

BOURSE DE MONTRÉAL

Prévoir un changement dans le taux cible du financement à un jour

On peut évaluer les attentes du marché face au taux cible du financement à un jour de la Banque du Canada (BdC) en utilisant le taux implicite des contrats à terme CRA. Le prix de règlement du contrat à terme CRA est directement fonction de la décision de la BdC concernant le taux cible du financement à un jour étant donné que le taux de référence sous-jacent du contrat (CORRA), qui mesure le coût du financement à un jour en dollars canadiens sur le marché général des pensions pour les opérations garanties, suit de près le taux cible à un jour quotidiennement.

Supposons que nous sommes le 16 octobre, que la prochaine date d'annonce de la BdC est établie au 28 octobre et qu'une hausse de 25 points de base effective pour le reste de l'année est attendue à cette date.

La théorie des probabilités peut être utilisée pour évaluer la probabilité que la BdC change le taux cible du financement à un jour le 28 octobre comme le marché prévoit. Le prix du contrat de septembre, pour lequel le trimestre de référence comprend la prochaine date d'annonce de la BdC, peut s'avérer utile pour déterminer la probabilité d'une telle hausse du taux cible de financement à un jour.

Stratégie

Données

Jours entre le début du trimestre de référence pour le contrat de septembre et aujourd'hui	30
Jours entre aujourd'hui et la prochaine annonce de la BdC	12
Jours entre la prochaine annonce de la BdC et la fin du trimestre de référence pour le contrat de septembre	49
Moyenne géométrique actuelle depuis la dernière annonce (anticipé être constante jusqu'à la prochaine date d'annonce)	0,50 %
Taux cible anticipé à la date d'annonce de la BdC	0.75 %
Prix actuel du contrat CRA	99,38
Taux moyen géométrique implicite actuel du contrat CRA	0,62 %

Calcul de la probabilité	Formule	Résultats
Calculer la probabilité que le taux cible passe de 0,50 % à 0,70 %	$0.62\% = \left[\frac{(1+0.50\%/365)^{42}}{(1-P)*0.50\%/365} - 1 \right] * \frac{1+(P*0.75\%+(1-P)*0.50\%/365)^{49}-1}{365/91}$	
En résolvant l'équation, on obtient P : Le prix du contrat à terme CRA sous-entend qu'il y a une probabilité de 88,79 % que la BdC augmente le taux cible du financement à un jour à 0,75 %		88,79 %

Résultats

Le prix du premier mois d'échéance du contrat CRA sous-entend qu'il y a une probabilité de 88,79 % que la Banque du Canada augmente de 25 points de base le taux cible du financement à un jour.

Les trimestres de référence pour les contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA sont fondés sur les dates d'échéance trimestrielle liées au marché monétaire international (dates MMI). Pour un contrat donné, il s'agit de la période allant du troisième mercredi (inclusivement) du mois de référence du contrat au troisième mercredi (exclusivement) du mois de livraison. Le mois de référence du contrat est différent du mois de livraison.

Mois de référence :

Pour chaque contrat, le mois de référence du contrat est le mois où commence le trimestre de référence.

Mois de livraison :

Pour chaque contrat, le mois de livraison est le mois où se termine le trimestre de référence.

Exemple pour un contrat dont le mois de référence est juin :

Le trimestre de référence commence le mercredi IMM de juin, mois de référence du contrat, et se termine à la clôture de la négociation le premier jour ouvrable précédant le mercredi IMM de septembre, mois de livraison du contrat.