

CIRCULAIRE

<input checked="" type="checkbox"/> Trading – Interest Rate Derivatives	<input type="checkbox"/> Back-office - Options
<input checked="" type="checkbox"/> Trading – Equity and Index Derivatives	<input type="checkbox"/> Technology
<input checked="" type="checkbox"/> Back-office – Futures	<input checked="" type="checkbox"/> Regulation
	<input type="checkbox"/> MCEX

30 juillet 2010**AUTOCERTIFICATION**

**INSCRIPTION D'UN NOUVEAU CONTRAT À TERME FONDÉ SUR LE NOUVEL
INDICE DU PÉTROLE BRUT NGX WCS WTI PONDÉRÉ QUOTIDIENNEMENT ET
MODIFICATION DU SYMBOLE DE L'ACTUEL CONTRAT À TERME FONDÉ SUR
L'INDICE DU PÉTROLE BRUT NGX WCS WTI PONDÉRÉ MENSUELLEMENT**

Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse ») inscrira à sa cote un nouveau contrat à terme fondé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement (le « nouveau contrat ») et modifiera le symbole de l'actuel contrat à terme fondé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement (le « contrat actuel ») (collectivement, les « modifications »). À la suite des modifications, le nouveau contrat aura le symbole « **WCH** », alors que le contrat actuel aura le symbole « **WCZ** ». La Bourse souhaite informer les participants au marché que le nouveau contrat ainsi que les modifications apportées aux spécifications du contrat actuel ont été autocertifiés conformément au processus d'autocertification prévu à la *Loi sur les instruments dérivés* (L.R.Q., chapitre I-14-01).

Les modifications entreront en vigueur le **3 août 2010**. Vous trouverez ci-joint les caractéristiques du nouveau contrat et les caractéristiques modifiées du contrat actuel ainsi que l'analyse expliquant les modifications. Ces documents seront également offerts dans le site Web de la Bourse à www.m-x.ca.

Modification apportée au symbole du contrat actuel

La Bourse a remplacé le symbole du contrat actuel WCH par WCZ. La Bourse maintiendra à sa cote le contrat actuel jusqu'au moment où il n'y aura plus d'intérêt en cours pour les mois de contrats inscrits. Le contrat actuel pour le mois de septembre sera maintenu à la cote de la Bourse jusqu'à l'échéance du contrat, soit le 19 août 2010. À la suite de l'échéance du contrat de septembre, aucun autre mois d'échéance ne sera inscrit à la négociation pour le contrat actuel.

Inscription du nouveau contrat

La Bourse lancera le nouveau contrat le 3 août 2010 avec le mois d'échéance octobre 2010. Le symbole du nouveau contrat est le WCH.

La méthode de calcul du prix de l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement utilise la moyenne arithmétique du prix quotidien moyen pondéré par le volume au cours de la période du calcul de l'indice pour le mois d'échéance.

Pour plus de renseignements, veuillez communiquer avec Claude Cyr, vice-président principal, Marchés financiers au 514 871-3887 ou par courriel à : ccyr@m-x.ca, ou François Gilbert, vice-président, Affaires juridiques, Produits dérivés au 514 871-3528 ou par courriel à : legal@m-x.ca.

(s) François Gilbert

Vice-président, Affaires juridiques, Produits dérivés
Bourse de Montréal Inc.

Circulaire no : 097-2010

Inscription d'un contrat à terme sur le nouvel indice du pétrole brut lourd NGX WCS WTI pondéré quotidiennement en vue de refléter l'évolution de la conjoncture du marché

I. Aperçu

Lorsque Bourse de Montréal Inc. (ci-après nommée « la Bourse ») a soumis à l'Autorité des marchés financiers (AMF) les règles et procédures pour inscrire un contrat à terme sur le pétrole brut lourd *Western Canadian Select*, la Natural Gas Exchange (NGX) ne calculait alors que le prix d'un indice de référence, soit l'indice du pétrole brut lourd NGX WCS WTI pondéré mensuellement. La méthode de calcul du prix de cet indice utilise la moyenne pondérée par le volume mensuel du différentiel des prix entre le pétrole brut lourd *Western Canadian Select* et le pétrole brut léger *West Texas Intermediate*. L'indice sous-jacent au contrat à terme sur le différentiel de prix du pétrole brut lourd canadien (le « contrat à terme WCH ») actuellement inscrit à la Bourse est l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement.

En mars 2010, la NGX a utilisé une nouvelle méthode pour calculer le prix de l'indice créant ainsi « l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement ». Cette nouvelle méthode de calcul utilise la moyenne arithmétique du prix quotidien moyen pondéré par le volume au cours de la période du calcul de l'indice pour le mois du contrat.

Les deux indices sont actuellement offerts sur la plateforme de la NGX. Leur nom respectif est :

- l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement, soit l'indice actuel;
- l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement, soit le nouvel indice.

Avant la mise en place de l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement, les participants au marché utilisaient comme indice de référence l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement. Toutefois, d'importants participants au marché cherchent aujourd'hui à amener l'industrie à adopter l'indice pondéré quotidiennement comme indice de référence pour le différentiel des prix entre le pétrole brut lourd *Western Canadian Select* et le pétrole brut léger *West Texas Intermediate*.

D'après des discussions récentes avec les participants au marché, il est proposé que la Bourse lance un nouveau contrat sur l'indice pondéré quotidiennement. Par conséquent, et ce, conformément à la pratique dans le marché au comptant, la Bourse propose d'utiliser l'indice du pétrole brut NGX WCS

WTI pondéré quotidiennement comme indice de référence pour ce nouveau contrat. Le symbole pour ce nouveau contrat à terme sera le WCH.

La Bourse maintiendra à sa cote le contrat à terme actuel qui est basé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement, jusqu'au moment où il n'y aura plus de volume ou d'intérêt en cours sur tous les mois de contrat inscrits. De plus, la Bourse remplacera le symbole du contrat à terme actuel qui est fondé sur l'indice NGX WCS WTI pondéré mensuellement, soit le WCH, par WCZ.

II. Argumentation pour remplacer l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement par celui pondéré quotidiennement

1. **D'importants participants au marché veulent adopter un nouvel indice de référence** : les principaux participants au marché préfèrent l'indice pondéré quotidiennement à l'indice pondéré mensuellement comme indice de référence pour calculer le différentiel des prix entre le pétrole brut lourd *Western Canadian Select* et le pétrole brut léger *West Texas Intermediate*. Certains croient que le succès d'un produit financier avec règlement quotidien fondé sur un indice pondéré quotidiennement aplanira les volumes au cours de la période de l'indice, ce qui entraînera un indice de meilleure qualité sur une base mensuelle.
2. **L'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement est plus indiqué comme sous-jacent de produits dérivés** : il est préférable que les négociateurs financiers utilisent l'indice pondéré quotidiennement, car celui-ci est plus facile à reproduire et à évaluer au cours du mois. De plus, l'indice pondéré quotidiennement est moins exposé aux fluctuations de prix exceptionnelles issues d'un volume unique élevé enregistré au cours d'une journée.
3. **Forte corrélation** : les deux indices sont très fortement corrélés (une corrélation de 98,1 % pour le calcul des prix quotidiens, pour la période de janvier à juillet 2010), ce qui assurera aux participants au marché une transition sans heurt.

III. Description de l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement

L'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement est similaire à l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement, lequel utilise le différentiel des prix entre le pétrole brut lourd *Western Canadian Select* et le pétrole brut léger *West Texas Intermediate*. Les deux indices utilisent les mêmes données de base pour calculer le niveau de l'indice, seule la méthode de calcul de leur prix diffère.

Alors que le prix de l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement est calculé à partir de la moyenne arithmétique du prix quotidien moyen pondéré par le volume au cours de la période du calcul de l'indice pour le mois du contrat, celui de l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement est calculé à partir de la moyenne pondérée de toutes les opérations effectuées au cours de la période du calcul de l'indice pour le mois du contrat.

Comme le montre le tableau I ci-dessous, l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement est calculé sur le volume proportionnel de chaque jour, la moyenne quotidienne représentant une moyenne des données de chaque jour.

Tableau I : Exemple du calcul de l'indice pondéré quotidiennement comparativement à l'indice pondéré mensuellement

	PRIX DE LA TRANSACTION	VOLUME	PRIX MOYEN PONDÉRÉ PAR LE VOLUME	INDICE PONDÉRÉ QUOTIDIENNEMENT	INDICE PONDÉRÉ MENSUELLEMENT
JOUR 1	-15,00 \$	100	-15,00 \$	-15,00 \$	-15,00 \$
JOUR 2	-16,00 \$	60	-16,00 \$	-15,50 \$	-15,38 \$
JOUR 3	-18,50 \$	50	-15,77 \$	-15,59 \$	-15,68 \$
	-15,50 \$	500			

Source: Service de recherche de la Bourse de Montréal

IV. Sommaire des modifications réglementaires proposées aux Règles et Procédures de la Bourse

Bien qu'en vue de lancer un nouveau contrat à terme fondé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement il soit nécessaire d'établir les caractéristiques de ce nouveau contrat et d'apporter des modifications aux caractéristiques du contrat actuellement inscrit à la Bourse, soit le contrat à terme fondé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement, les Règles et Procédures de la Bourse ne nécessitent aucune modification relativement au nouvel ajout de contrat et à la modification des caractéristiques de l'actuel contrat à terme.

V. Objectifs des modifications proposées aux caractéristiques du contrat

La Bourse propose de lancer un nouveau contrat à terme fondé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement en vue de refléter l'évolution de la conjoncture du marché. La Bourse maintiendra à sa cote le contrat à terme actuel qui est basé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement, jusqu'au moment où il n'y aura plus de volume ou d'intérêt en cours sur tous les mois de contrat inscrits. De plus, la Bourse remplacera le symbole du contrat à terme fondé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement, soit le WCH, par WCZ. La Bourse a l'intention de radier de sa cote le contrat à terme fondé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement.

Étant donné que les deux indices sont fortement corrélés (98 %), les modifications proposées n'entraînent pas de changements importants.

VI. Intérêt du public

Les spécifications proposées du nouveau contrat à terme fondé sur l'indice du pétrole brut lourd NGX WCS WTI pondéré quotidiennement et les modifications proposées aux spécifications du contrat actuel, soit le contrat à terme fondé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement, sont proposées afin que les contrats à terme sur le pétrole brut canadien soient plus accessibles et efficaces pour les participants au marché.

VII. Processus

Les spécifications proposées du nouveau contrat à terme fondé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement et les modifications proposées aux spécifications du contrat actuel, soit le contrat à terme fondé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement, doivent être soumises au Comité de Règles et Politiques de la Bourse pour approbation. Une fois approuvées, elles seront transmises à l'Autorité des marchés financiers (AMF) aux fins du processus d'autocertification. Les ajouts et les modifications proposées seront aussi transmis à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO), à titre d'information.

Pour que le nouveau contrat puisse être acheté ou vendu aux États-Unis, la Bourse doit satisfaire à certaines exigences réglementaires de la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC) des États-Unis. La Bourse a amorcé le processus avec la CFTC et elle veillera à ce qu'il soit complété avant que le nouveau contrat soit lancé.

VIII. Documents en annexe

- Les caractéristiques du nouveau contrat à terme fondé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement.
- Les modifications aux caractéristiques du contrat à terme fondé sur l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement.

Contrat à terme sur le différentiel de prix du pétrole brut lourd canadien – Indice pondéré quotidiennement

Caractéristiques

Sous-jacent	L'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré quotidiennement est basé sur une moyenne pondérée par le volume du différentiel des prix entre le pétrole brut lourd Western Canadian Select (WCS) et le pétrole brut léger West Texas Intermediate (WTI).
Unité de négociation	1 000 barils U.S.
Mois d'échéance	Échéances mensuelles et trimestrielles.
Cotation des prix	En dollars et cents U.S. le baril. Méthode de cotation : 100 + (prix différentiel du sous-jacent) Par exemple : si le prix du sous-jacent (écart de prix) est -10,50 \$US, la cotation de prix sera : 100 + (-10,50 \$US) = 89,50 \$US
Unité minimale de fluctuation des prix	0,01 \$US le baril
Dernier jour de négociation	La négociation se termine le premier jour ouvrable précédant le « premier jour d'avis d'expédition » (NOS) tel que déterminé par le Crude Oil Logistics Committee (COLC) dans le <i>Forecast Reporting Calendar</i> . Généralement, le NOS est un jour qui se situe entre le 17 ^e et le 21 ^e jour civil du mois précédent le mois de livraison.
Type de contrat	Règlement en espèces. Le contrat est réglé en espèces par rapport au prix du sous-jacent tel que déterminé par NGX au dernier jour de négociation du contrat d'échéance.
Prix de règlement final	Le prix de règlement final sera (100 + le prix de l'indice NGX WCS WTI pondéré quotidiennement) tel que déterminé par NGX et publié par la Bourse le premier jour ouvrable suivant le dernier jour de négociation du contrat d'échéance.
Échange physique pour contrat et échange d'instruments dérivés hors bourse pour contrats	Les participants agréés pourront échanger une position physique (EFP) ou un instrument dérivé hors bourse (EFR) pour une quantité égale en soumettant un avis à la Bourse. Les EFP et EFR peuvent être utilisés pour initier ou liquider une position à terme.
Qualités de pétrole brut admissibles dans un EFP	Les pétroles bruts canadiens spécifiques livrables à Hardisty avec une teneur en soufre variant d'un minimum de 2,5 % à un maximum de 3,5 %, une densité API variant d'un minimum de 19° à un maximum de 22°. Les types de brut canadien incluent, sans s'y limiter : Western Canadian Select, Western Canadian Blend, Lloyd Blend, Bow River, Cold Lake Blend, et Wabasca.
Seuil de déclaration	25 contrats positions brutes acheteur ou vendeur dans tous les mois d'échéance combinés.
Limites de position	10 000 contrats acheteur ou vendeur nets dans tous les mois d'échéance combinés.
Marges minimales requises	Les détails concernant les marges minimales requises peuvent être obtenus auprès de la Bourse puisqu'elles sont sujettes à des changements périodiques.
Limite de variation des cours	Aucune
Heures de négociation	9 h à 16 h 00 (HE).
Corporation de compensation	Corporation canadienne de compensation de produits dérivés
Symbole au téléscripteur	WCH

Contrat à terme sur le différentiel de prix du pétrole brut lourd canadien – Indice pondéré mensuellement

Caractéristiques

Sous-jacent	L'indice du pétrole brut NGX WCS WTI pondéré mensuellement est basé sur une moyenne pondérée par le volume du différentiel des prix entre le pétrole brut lourd Western Canadian Select (WCS) et le pétrole brut léger West Texas Intermediate (WTI).
Unité de négociation	1 000 barils U.S.
Mois d'échéance	Échéances mensuelles et trimestrielles.
Cotation des prix	En dollars et cents U.S. le baril. Méthode de cotation : 100 + (prix différentiel du sous-jacent) Par exemple : si le prix du sous-jacent (écart de prix) est -10,50 \$US, la cotation de prix sera : 100 + (-10,50 \$US) = 89,50 \$US
Unité minimale de fluctuation des prix	0,01 \$US le baril
Dernier jour de négociation	La négociation se termine le premier jour ouvrable précédant le « premier jour d'avis d'expédition » (NOS) tel que déterminé par le Crude Oil Logistics Committee (COLC) dans le <i>Forecast Reporting Calendar</i> . Généralement, le NOS est un jour qui se situe entre le 17 ^e et le 21 ^e jour civil du mois précédent le mois de livraison.
Type de contrat	Règlement en espèces. Le contrat est réglé en espèces par rapport au prix du sous-jacent tel que déterminé par NGX au dernier jour de négociation du contrat d'échéance.
Prix de règlement final	Le prix de règlement final sera (100 + le prix de l'indice NGX WCS WTI pondéré mensuellement) tel que déterminé par NGX et publié par la Bourse le premier jour ouvrable suivant le dernier jour de négociation du contrat d'échéance.
Échange physique pour contrat et échange d'instruments dérivés hors bourse pour contrats	Les participants agréés pourront échanger une position physique (EFP) ou un instrument dérivé hors bourse (EFR) pour une quantité égale en soumettant un avis à la Bourse. Les EFP et EFR peuvent être utilisés pour initier ou liquider une position à terme.
Qualités de pétrole brut admissibles dans un EFP	Les pétroles bruts canadiens spécifiques livrables à Hardisty avec une teneur en soufre variant d'un minimum de 2,5 % à un maximum de 3,5 %, une densité API variant d'un minimum de 19° à un maximum de 22°. Les types de brut canadien incluent, sans s'y limiter : Western Canadian Select, Western Canadian Blend, Lloyd Blend, Bow River, Cold Lake Blend, et Wabasca.
Seuil de déclaration	25 contrats positions brutes acheteur ou vendeur dans tous les mois d'échéance combinés.
Limites de position	10 000 contrats acheteur ou vendeur nets dans tous les mois d'échéance combinés.
Marges minimales requises	Les détails concernant les marges minimales requises peuvent être obtenus auprès de la Bourse puisqu'elles sont sujettes à des changements périodiques.
Limite de variation des cours	Aucune
Heures de négociation	9 h à 16 h 00 (HE).
Corporation de compensation	Corporation canadienne de compensation de produits dérivés
Symbole au téléscripteur	WCZ WCH

00.00.00