

BOURSE DE MONTRÉAL



# Faits saillants des dérivés du T3 2021



# Un autre trimestre positif pour les dérivés sur taux d'intérêt et les dérivés sur actions de la Bourse de Montréal

**VQM TOTAL de 555 k CONTRATS**

Au T3, en hausse de **62 %** PAR RAPPORT AU T3 DE 2020

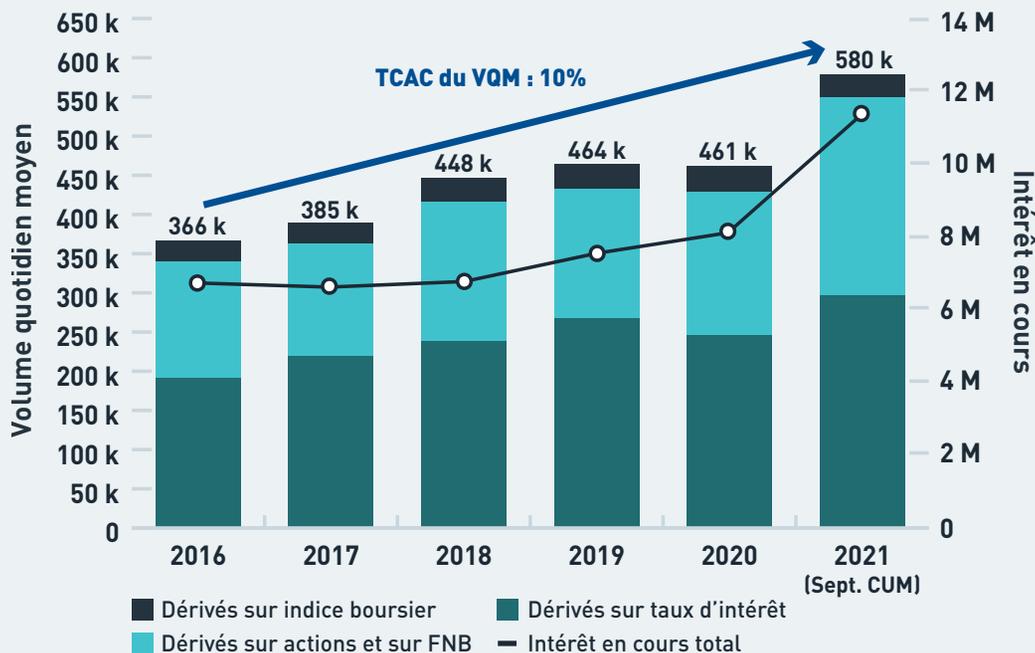
Intérêt en cours total de plus de **11,4 M de contrats** à la fin du trimestre, en hausse de **46 %** EN GLISSEMENT ANNUEL (GA)

**Volume quotidien record** pour les contrats à terme standard sur l'indice S&P/TSX 60\* (SXF) : **356 k** (13 sept.)

**Record d'intérêt en cours** pour les options sur actions : **5,8 M** (17 sept.)

**Intérêt en cours record** du contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de cinq ans (CGF) : **127 k** (7 juill.)

## Volume quotidien moyen et intérêt en cours (tous les produits)



Segment	Produit	VQM en 2021	Var. en GA (%)
Dérivés sur taux d'intérêt (DTI)	BAX 3 mois	106 k	12 %
	Options OBX 3 mois	1 k	-65 %
	CRA 3 mois	107	24 %
	<b>CGZ 2 ans</b>	<b>8 k</b>	s.o.
	<b>CGF 5 ans</b>	<b>30 k</b>	<b>41 %</b>
	CGB 10 ans	147 k	16 %
Tous les DTI		293 k	19 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indices	29 k	-15 %
	<b>Contrats à terme sur actions</b>	<b>86 k</b>	<b>65 %</b>
	<b>Options sur FNB</b>	<b>46 k</b>	<b>25 %</b>
	<b>Options sur actions</b>	<b>128 k</b>	<b>34 %</b>
	Tous les DA	289 k	32 %

## Observations sur le marché

- **Taux d'intérêt** : Toute la courbe canadienne des taux a affiché une forte activité au T3 dans le contexte de la volatilité découlant de l'incertitude et des risques liés à la hausse des taux, à l'inflation et au rythme de l'achat d'actifs. On a aussi observé des changements dans la courbe (accentuation) pour le segment des échéances de deux à cinq ans. Accédez à l'outil sur l'anticipation des taux d'intérêt canadien [ici](#) pour bien comprendre les attentes du marché!
- **Actions** : Le marché canadien des actions a enregistré peu de changements au T3, avec un rendement de -0,5 %. Les différents secteurs d'activité ont aussi connu une faible volatilité, à l'exception du secteur de la santé qui a enregistré une baisse de 20,4 % au cours du trimestre, attribuable principalement aux mauvaises nouvelles dans l'industrie du cannabis.

Le volume et l'intérêt en cours sont exprimés en nombre de contrats.

# Faits saillants des produits

## Développement continu de la liquidité des BAX dans la deuxième (reds) et la troisième année d'échéance (greens) des contrats

Les BAX reds et greens ont respectivement représenté 44 % et 7 % du volume total des BAX au T3

Intérêt en cours des BAX à la fin du trimestre : 1,2 M, en hausse de 16 % en GA

- Répartition : whites (63 %); reds (32 %); greens (5 %)

## Poursuite de l'adoption des contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ) et de 5 ans (CGF)

L'intérêt en cours du CGZ a augmenté à 63 k contrats à la fin du T3 (en hausse de 76 % par rapport au T2)

Marché de base actif :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T3 : VQM de 2 k contrats (27 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T3 : VQM de 4 k contrats (13 % du volume du CGF)

Négociation active de l'écart sur la courbe 5A/10A au T3 : VQM de 6 k contrats, en hausse de 70 % en GA

## Un solide trimestre pour les contrats à terme sur actions

VQM total des contrats à terme sur actions au T3 : 82 k, en hausse de 259 % par rapport au T3 de 2020

- Opérations sur la base du cours de clôture : 97 % du volume des contrats à terme sur actions au T3

## Croissance continue des marchés des options sur actions et sur FNB canadiens

- Les secteurs des produits de base et de la finance continuent d'alimenter les volumes
- Intérêt en cours des options sur actions : 5,5 M (en hausse de 41 % en GA)
- Intérêt en cours des options sur FNB : 2,5 M (en hausse de 64 % en GA)

## Contenu institutionnel

[Contrats sur acceptations bancaires : malgré de légères différences, l'histoire se répétera-t-elle?](#)

[Comprendre la réussite d'une opération sur la courbe des rendements obligataires canadiens](#)

[Opérations 2-5-10 sur contrats à terme : clés de compréhension](#)

[Fin de la pénurie de livraisons de contrats à terme](#)

[Un modèle de négociation pour les conseillers en opérations à terme \(CTA\) du Canada](#)

# Étapes et faits importants

## On célèbre en octobre la 3<sup>e</sup> année des heures d'ouverture européennes!

Au T3, le volume de négociation entre 2 h et 6 h (HE) a représenté 6 % du volume quotidien. Statistiques au T3 sur l'horaire prolongé :

Produits	VQM	Croissance par rapport au T3 2020
Tous les produits	16 k	25 %
BAX	5 k	81 %
CGB	9 k	10 %
SXF	1,6 k	4 %

## Lancement de l'horaire de négociation pour l'Asie

Le 19 septembre 2021, la MX a prolongé encore l'horaire de négociation en ouvrant le marché à 20 h (HE) (T-1), en vue de permettre aux participants au marché de négocier des contrats à terme canadiens 20,5 heures par jour. Témoins du succès de ce lancement, les marchés robustes sont maintenant affichés pour les produits phares de la MX (BAX, CGZ, CGF, CGB, SXF) à compter de la nouvelle heure d'ouverture. Profitez de ce nouveau bassin de liquidité alors que plus de 3 000 contrats sont déjà négociés sur une base quotidienne pendant le nouvel horaire de négociation pour l'Asie. Pour obtenir plus de renseignements, visitez le [m-x.ca/yourtime](https://m-x.ca/yourtime).

## Accès élargi! (Encore!)

La MX a été approuvée comme exploitant de marché reconnu par l'Autorité monétaire de Singapour (au T2) et elle a été autorisée par la SFC (Securities and Futures Commission) de Hong Kong pour exploiter un système automatisé de négociation à Hong Kong (au T3), offrant un accès à distance élargi aux participants éventuels de la région Asie-Pacifique.

## À venir : Webinaire de feuille de route du groupe d'utilisateurs des Services technologiques de la MX

Le prochain webinaire aura lieu le 26 octobre. Communiquez avec votre représentant de la MX si vous aimeriez y participer. L'objectif est d'améliorer le bon déroulement de la mise en œuvre des nouvelles fonctionnalités et des changements apportés aux composantes informatiques. Voici l'enregistrement du dernier [webinaire](#) qui a eu lieu en juin et a rassemblé plus de 75 participants de secteurs importants.

## Nouvelles règles sur les limites de positions

Depuis juillet 2021, de [nouvelles règles concernant les limites de positions](#) s'appliquent à la gamme de produits dérivés sur taux d'intérêt et sur actions de la MX. Les participants au marché sont invités à revoir les changements afin d'évaluer leurs répercussions possibles sur leurs portefeuilles. À la suite de ces changements, un [document sur les questions fréquemment posées](#) a été publié pour aider les participants à mieux comprendre le fonctionnement des limites de positions.

## Nouvelles règles concernant les opérations d'échange de dérivés hors bourse pour contrats à terme sur indice boursier et contrats à terme sur actions

Le 9 juillet, une modification a été apportée aux règles pour clarifier les types de swaps sur indice boursier qui sont admissibles aux termes des règles relatives aux opérations d'échange de dérivés hors bourse pour contrats (les « opérations EFR »), et pour offrir aux participants une flexibilité accrue. Ce changement touche les opérations EFR pour les contrats à terme sur indice boursier et les contrats à terme sur actions.

## Mesures prises pour le lancement du contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 30 ans (LGB) (prévu en décembre)

- Publication d'une [demande de propositions](#) visant le maintien de marché, le 19 juillet
- Publication d'une sollicitation de commentaires concernant les modifications suivantes :
  - Modification des [normes de livraison](#) (faire passer le terme à court des obligations admissibles à une durée d'au moins 28,5 ans)
  - Modification du [seuil de volume minimal pour les opérations en bloc](#) (250 contrats)
  - Modification de [l'unité minimale de fluctuation des prix](#) réduisant l'échelon de cotation (à 0,05 = 50 \$ CA)
- Sélection des partenaires mainteneurs de marché (annonce à venir au T4)

## Mise à jour de la liste du programme de cotation en cents

Le 29 juillet, des modifications ont été apportées à la liste du programme de cotation en cents de classes d'options sous-jacentes, alors que la MX a procédé à l'ajout de 9 classes d'options et au retrait de 13 classes d'options. Dans le cadre du programme de cotation en cents, les options dont la prime se situe entre 0,01 \$ et 3,00 \$ peuvent être cotées et négociées avec une unité de fluctuation de 0,01 \$ pour assurer la flexibilité en matière de tarification. La liste complète des classes d'options du programme de cotation en cents se trouve [ici](#).

## Nouvelles concernant la Division de la réglementation

- **Nouveau Groupe de travail sur les identificateurs clients**  
Un [Groupe de travail sur les identificateurs clients](#) a été créé en collaboration avec les participants au marché pour communiquer des idées, des connaissances et des points de vue sur la réglementation touchant les identificateurs clients, la proposition imminente de modification des règles, les lignes directrices à venir et les questions fréquemment posées.
- **Publication de l'infolettre semestrielle 2021**  
L'[infolettre](#) pour le premier semestre de 2021 a été publiée le 19 juillet. Ce document fournit des renseignements généraux concernant les activités réglementaires et traite des pratiques d'excellence observées en matière de conformité réglementaire.
- **Prolongation – Mesures alternatives et délais de déclaration supplémentaires**  
Comme la pandémie persiste, la Division de la réglementation prolonge jusqu'au 31 janvier 2022 certaines mesures alternatives et certains délais de déclaration supplémentaires. Consultez la [circulaire](#) pour en savoir plus.

## À venir : Événements de formation sur les options

La MX organise de nombreux événements éducatifs qui permettent aux investisseurs individuels d'acquérir les connaissances nécessaires pour bien s'orienter dans le marché des options. Tenez-vous au courant des mises à jour périodiques au sujet des événements à venir sur le blogue [Les options ça compte!](#)

## Publication aux fins de sollicitation de commentaires

Au T3 de 2021, la MX a publié plusieurs dossiers aux fins de sollicitation de commentaires à l'égard de modifications dont la mise en œuvre est prévue pour plus tard :

- Modification de la [méthodologie SPAN pour compte client](#)
- Modification des [normes de livraison et du seuil de volume minimal pour les opérations en bloc](#) du contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 30 ans
- Modification de [l'unité minimale de fluctuation des prix du contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 30 ans](#)
- Modification de [l'unité minimale de fluctuation des prix du contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA](#)
- Modification relativement aux [opérations préarrangées et aux unités minimales de fluctuation des prix](#) pour le marché des options

Visitez la section [Circulaires](#) du site Web de la MX pour connaître les derniers développements.

## Principaux avis de la MX

- Avis informationnel 21-011 : [Ajout du calendrier de négociation pour l'Asie dans l'environnement d'essai général](#)
- Avis informationnel 21-013 : [Nouvelle mise à jour du protocole d'API de compensation](#)
- Avis technique 21-009 : [Participation de la Bourse de Montréal à l'essai de reprise après sinistre de 2021 de la SIFMA et la FIA](#)
- Avis technique 21-010 : [Nouvelle version de l'interface utilisateur graphique dans le gestionnaire de déclaration de positions](#)

# Le saviez-vous?

- La MX offre des options sur 4 FNB de bitcoins et 4 FNB de cryptomonnaie Ether offerts par différents fournisseurs de FNB, ce qui permet aux investisseurs de profiter de la diversification et du potentiel de croissance des cryptomonnaies.
- Les seuils de volume définis dans l'algorithme d'évaluation automatisé du prix de règlement quotidien du BAX ont été mis à jour le 16 juillet.
- Les ratios entre options de vente et options d'achat sont affichés quotidiennement dans la section de l'activité des marchés du site Web de la MX.
- Les cotations en temps réel des cours acheteur et vendeur pour les options et des contrats à terme canadiens sont disponibles dans le site Web de la MX. Inscrivez-vous pour obtenir un compte gratuit et créer un portefeuille de cotations personnalisé qui vous permettra de suivre facilement vos positions sur options et sur contrats à terme.

## Pour plus d'information

### DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊT

irderivatives@tmx.com

### DÉRIVÉS SUR ACTIONS

equityderivatives@tmx.com



**m-x.ca**

 **m-x.ca/linkedin**

© 2021 Bourse de Montréal Inc. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire, de distribuer, de vendre ou de modifier le présent article sans le consentement préalable écrit de la Bourse de Montréal Inc. Les renseignements qui figurent dans le présent article sont fournis à titre d'information seulement. Les points de vue, les opinions et les conseils contenus dans le présent article sont uniquement ceux de l'auteur. Le présent article n'est pas endossé par le Groupe TMX ou ses sociétés affiliées. Ni Groupe TMX Limitée ni ses sociétés affiliées ne garantissent l'exhaustivité des renseignements qui figurent dans le présent article et ne sont responsables des erreurs ou des omissions que ceux-ci pourraient comporter ni de l'utilisation qui pourrait en être faite. Le présent article ne vise pas à offrir des conseils en placement, en comptabilité ou en fiscalité ni des conseils juridiques, financiers ou autres, et l'on ne doit pas s'en remettre à celui-ci pour de tels conseils. L'information présentée ne vise pas à encourager l'achat de titres inscrits à la Bourse de Montréal, à la Bourse de Toronto ou à la Bourse de croissance TSX. Le Groupe TMX et ses sociétés affiliées ne cautionnent ni ne recommandent les titres mentionnés dans le présent article. BAX, CGB, CGF, CGZ, SXF, SXX, SXM, SEG, MX, OBX et USX sont des marques déposées de Bourse de Montréal Inc. TMX, le logo de TMX, The Future is Yours to See. et Voir le futur. Réaliser l'avenir. sont les marques déposées de TSX Inc. et elles sont utilisées sous licence.

\* L'indice S&P/TSX 60 (l'« indice ») est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc. (« TSX »). Standard & Poor's<sup>MD</sup> et S&P<sup>MD</sup> sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), Dow Jones<sup>MD</sup> est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones ») et TSX<sup>MD</sup> est une marque déposée de TSX. SPDJI, Dow Jones, S&P, leurs sociétés affiliées respectives, et la TSX ne soutiennent, ne cautionnent, ne vendent, ni ne promeuvent aucun produit fondé sur l'indice, ne font aucune déclaration quant au bien-fondé d'un placement dans un tel produit et ne peuvent être tenues responsables d'erreurs, d'omissions ou d'interruptions touchant l'indice ou les données y afférentes.