

BOURSE DE MONTRÉAL



Faits saillants des dérivés du T1 2022



Nous avons profité de l'élan d'une année record pour les dérivés sur taux d'intérêt et sur actions de la Bourse de Montréal

VQM TOTAL de 633 k CONTRATS

En 2022, hausse de **2,5 %** par rapport à 2021

Intérêt en cours total atteignant environ **11 M de contrats** au 31 mars 2022, en hausse de **19,5 %** par rapport à 2021

Deuxième plus grand volume mensuel : VQM de **728 k** contrats (février)

Volume mensuel record pour les contrats à terme sur actions individuelles : VQM de **119 k** (mars)

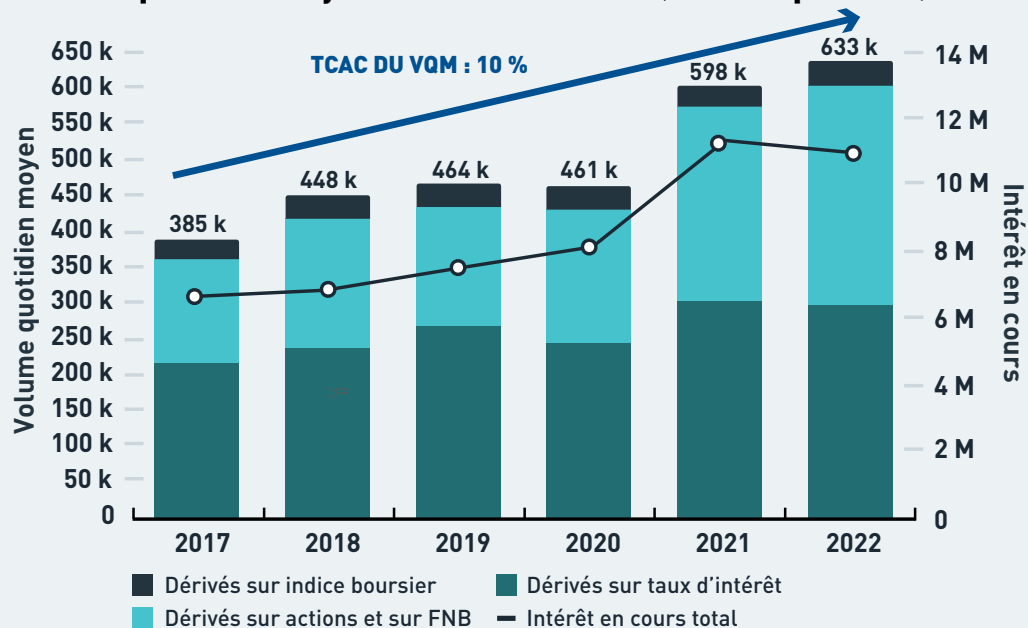
Volume élevé au T1 malgré des vents contraires

Contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ^{MC}) : VQM de **17 k** contrats

Contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 5 ans (CGF^{MC}) : VQM de **40 k** contrats

Contrat à terme sur actions individuelles (SSF^{MC}) : VQM de **100 k** contrats
Options sur actions et sur FNB : VQM de **203 k** contrats

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



Segment	Produit	VQM en 2022 à ce jour	Var. en GA (%)
Dérivés sur taux d'intérêt (DTI)	BAX 3 mois	79 k	-35 %
	Options OBX ^{MC} 3 mois	1 k	-33 %
	CGZ 2 ans	17 k	72 %
	CGF 5 ans	40 k	27 %
	CGB ^{MC} 10 ans	157 k	-4 %
	Tous les DTI	295 k	-10 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indices	35 k	15 %
	Contrats à terme sur actions	100 k	28 %
	Options sur FNB	39 k	-26 %
	Options sur actions	165 k	28 %
	Tous les DA	339 k	17 %

Observations sur le marché

- **Taux d'intérêt** : Les risques liés à la guerre n'ont pas empêché la Banque du Canada de hausser ses taux en mars pour la première fois depuis octobre 2018. Les craintes de hausse des taux et d'inflation ont fait fortement bondir les rendements obligataires, mettant ainsi les nerfs du marché des contrats BAX à rude épreuve. L'incertitude géopolitique a brouillé les cartes pour les investisseurs ce trimestre. La négociation sur la courbe des contrats CGF-CGB a été vigoureuse, les investisseurs réagissant aux annonces de la BDC.
- **Actions** : Les actions ont été volatiles ce trimestre, depuis l'invasion russe en Ukraine. Les grands indices ont perdu du terrain les deux premiers mois de 2022, mais la hausse des produits de base a profité à l'indice composé S&P/TSX* durant le trimestre. Durant les trois premiers mois de 2022, l'indice composé S&P/TSX a progressé de 3 %, atteignant ainsi un sommet et surclassant les indices américains, notamment l'indice S&P 500® et l'indice composé Nasdaq sur la même période.

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

Faits saillants des produits

Liquidité résiliente des contrats à terme sur taux d'intérêt à court terme

Intérêt en cours des contrats BAX^{MC} à la fin du trimestre : environ 900 k contrats

Contrats BAX	Ventilation du VQM au T1 2022	Intérêt en cours (par année d'échéance)
Whites	70 %	75 %
Reds	28 %	24 %
Greens	2 %	1 %

Trimestre vigoureux pour les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ) et de 5 ans (CGF)

Intérêt en cours à la fin du T4 :

- CGZ : 61 k contrats (une hausse de 105 % par rapport au T1 2021)
- CGF : 103 k contrats (une hausse de 55 % par rapport au T1 2021)

Marché de base actif :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T1 : VQM de 2 k contrats (28 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T1 : VQM de 5 k contrats (13 % du volume du CGF)

Volume mensuel record pour l'écart sur la courbe 2A/5A : 27 k contrats (mars)
Négociation active de l'écart sur la courbe 5A/10A au T1 : VQM de 14 k contrats, en hausse de 212 % en GA

La croissance se poursuit pour les contrats à terme sur actions individuelles

VQM total des contrats à terme sur actions individuelles au T1 : 100 k, en hausse de 10 % par rapport au T4 et de 28 % par rapport au T1 2021

- Opérations sur la base du cours de clôture : 89 % du VQM total des contrats à terme sur actions individuelles au T1

Les contrats à terme standard sur l'indice S&P/TSX 60 (SXF^{MC}) ont bien performé dans un contexte volatil, avec un VQM en hausse de 15 % en GA.

L'intérêt à l'égard des options sur actions canadiennes demeure très important

- Les secteurs de l'énergie, des matériaux et des finances ont été les secteurs les plus actifs
- Intérêt en cours des options sur actions : 5,7 M de contrats (en hausse de 43 % en GA)
- Le VQM des options sur actions affiche une hausse de 28 % en GA, après une hausse de 35 % en 2021

Contenu institutionnel

[Nouveaux contrats à terme sur indice sectoriel de rendement total](#)

[LGB – Stratégies possibles pour les investisseurs](#)

[LGB^{MC} : un guide pour les utilisateurs du contrat CGB](#)

[Contrat à terme sur le taux CORRA \(CRA\) : en savoir plus](#)

[Risque de substitution associé aux contrats à terme : retour sur la matière](#)

[CGZ : exemples d'utilisation par les gestionnaires de portefeuille](#)

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

Étapes et faits importants

Négociation de nuit des produits phares

- Les participants à l'étranger ont profité de **l'horaire de négociation de nuit** (de 20 h à 6 h [HE]) pour gérer leur exposition au Canada en dehors des heures de négociation locales. Depuis le T3 2021, la MX est ouverte 20,5 heures par jour. Pour en savoir plus, visitez le m-x.ca/yourtime.
- **Statistiques sur la négociation de nuit :**

Produits	VQM au T1 2022
Tous les produits	14 k
BAX	2 k
CGB	11 k
SXF	1 k

Les activités ayant lieu pendant les heures de négociation de nuit représentent environ 6 % du volume quotidien moyen de la MX pour les produits admissibles.

Départ solide pour le marché des contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 30 ans (LGB^{MC})

Un [nouveau programme de maintien de marché](#) a été mis sur pied pour les produits inscrits sur la courbe des taux canadiens de 30 ans, en collaboration avec Financière Banque Nationale et Valeurs mobilières Desjardins. Profitez des avantages suivants :

- Grande liquidité du contrat dont l'échéance est la plus rapprochée et report trimestriel
- Offre robuste sur le marché d'opérations sur la base
- [Davantage d'occasions de négociation](#)

Visitez la [page d'accueil du contrat LGB](#) pour obtenir les caractéristiques du contrat ainsi que des ressources complémentaires afférentes à ce dernier.

- Remarque : Une sollicitation de commentaires a été [publiée](#) concernant la modification de la fourchette de non-révision du contrat LGB.

Amélioration de la liquidité du contrat à terme de 3 mois sur le taux CORRA (CRA)

La MX continue de soutenir les efforts du secteur canadien des titres à revenu fixe pour renforcer les taux d'intérêt de référence clés au Canada et, à ce titre, s'engage à faciliter l'accès et la transition au taux CORRA, en développant un marché robuste et efficace pour les contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA. Au premier trimestre, la MX a publié un appel d'offres et espère annoncer un nouveau programme de maintien de marché pour stimuler la négociation du contrat à terme sur le taux CORRA au fil de la transition des taux de référence. D'autres renseignements suivront bientôt.

Nouveaux contrats à terme sur indice sectoriel de rendement total

Le 3 mai 2022, la MX lancera six nouveaux contrats à terme sur indices sectoriels axés sur l'énergie, les services financiers, l'assurance, les médias, les télécommunications et l'immobilier. Ces produits offriront tous les avantages de la négociation de contrats à terme pour la couverture des risques, la réduction des marges, la diversification du portefeuille et l'utilisation efficace du capital. L'information sur ces nouveaux produits novateurs se trouve sur le [site Web](#) du produit.

Nouvelles classes d'options sur actions

La MX a lancé au premier trimestre de 2022 six nouveaux contrats d'options sur actions canadiennes, permettant un accès plus facile aux participants et plus d'opportunités d'obtenir une exposition aux nouvelles entreprises émergentes canadiennes. La liste complète des nouveaux placements figure dans la [circulaire](#) intitulée Nouvelles classes d'options sur actions.

Modifications sur le marché des options

Les [modifications](#) des règles relatives aux opérations préarrangées et aux augmentations du prix minimum pour le marché des options seront mises en œuvre le 31 janvier 2022. Elles comprennent :

- la modification de la procédure d'applications visant des options sur actions, FNB, devises et indices;
- la modification de l'unité minimale de fluctuation des prix applicable aux options sur actions et sur FNB exclues du programme de cotations en cents, ce qui permettrait de négocier par écarts de 0,01 \$ les séries d'options dont la prime est inférieure à 0,50 \$.

Nouvelles de la Division de la réglementation

• Publication des priorités en matière de conformité et initiatives

Un [document](#) dressant la liste des réalisations en 2021 et des priorités pour 2022 a été remis aux participants.

• Mise à jour des lignes directrices – Personnes approuvées

Une mise à jour précisant les dispositions pertinentes des Règles et établissant les conditions d'admissibilité pour devenir une personne approuvée a été [publiée](#).

• Prolongation – Mesures alternatives et délais de déclaration supplémentaires

Comme la pandémie persiste, la Division de la réglementation prolonge jusqu'au 30 juin 2022 certaines mesures alternatives et certains délais de déclaration supplémentaires. Consultez la [circulaire](#) pour en savoir plus.

À venir : Congrès sur la négociation boursière de TMX et Conférence canadienne annuelle des dérivés^{MC} (CCAD^{MC})

Le groupe TMX tiendra un [événement d'un jour le 8 juin](#) pour donner au milieu canadien de l'investissement la possibilité d'échanger sur les questions et tendances du jour. Avec l'évolution des technologies, de la structure des marchés, des frais et de la réglementation, l'événement de cette année entend réunir acteurs du milieu, fournisseurs de technologies et organismes de réglementation pour échanger sur la complexité et l'évolution de la réalité du milieu.

Le Groupe TMX accueille également la [principale conférence sur les dérivés au Canada](#) les 20 et 21 juin, une occasion unique de tisser des liens avec les grands noms du marché canadien des dérivés. Stéfane Marion, économiste et stratège en chef à la Banque Nationale, ainsi que le stratège en chef sur les marchés mondiaux et co-chef de la recherche à l'échelle mondiale à J.P. Morgan, seront parmi les conférenciers invités cette année à la Conférence canadienne annuelle des dérivés.

Dernier webinaire de feuille de route du groupe d'utilisateurs des Services technologiques de la MX

Le dernier webinaire a eu lieu le 23 février 2022. L'objectif est d'améliorer le bon déroulement de la mise en œuvre des nouvelles fonctionnalités et des changements apportés aux composantes informatiques. La présentation du T1 a servi de rappel du lancement de l'utilitaire d'acheminement (Drop Copy) pour le protocole FIX : l'unité Squad de base a présenté les modifications apportées aux fonctions du prochain protocole pour les opérations couvertes, l'unité Squad responsable du Web et de l'interface utilisateur a exposé le déploiement du TMS en ligne et la MX-R a présenté la modification des règles et le champ des TI avec la fonction d'intention d'application. Voici l'enregistrement du dernier [webinaire](#), qui a rassemblé plus de 75 participants issus du secteur et fournisseurs de logiciels importants.

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!](#)

Principaux avis de la MX

- Avis informationnel 22-002 : [Incrément de prix de la stratégie de report du contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 30 ans](#)
- Avis informationnel 22-001 : [Ajout par la Bourse de Montréal de frais liés au service Drop Copy ATR](#)
- Avis technique 22-002 : [Mise à jour du protocole d'API de compensation](#)
- Avis technique 22-001 : [Mise à niveau du système de gestion des opérations \(TMS\)](#)

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 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**

© Bourse de Montréal Inc., 2022. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire, de distribuer, de vendre ou de modifier le présent document sans le consentement préalable écrit de Bourse de Montréal Inc. Les renseignements qui figurent dans le présent document sont fournis à titre d'information seulement. Ni Groupe TMX Limitée ni ses sociétés affiliées ne garantissent l'exhaustivité des renseignements qui figurent dans le présent document 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 document 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 document. Conférence canadienne annuelle des dérivés, Canadian Annual Derivatives Conference, CCAD, CADC, BAX, CGB, CGF, CGZ, SXF, MX, Bourse de Montréal et OBX sont des marques de commerce 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 de commerce de TSX Inc. et elles sont utilisées sous licence.

* L'indice composé S&P/TSX et l'indice S&P/TSX 60 (les « indices ») sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC ou des membres de son groupe (« SPDJI ») et de TSX Inc. (« TSX »). Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et TSX^{MD} 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 les indices, 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 les indices ou les données y afférentes.