

BOURSE DE MONTRÉAL



Faits saillants des dérivés du T2 2021



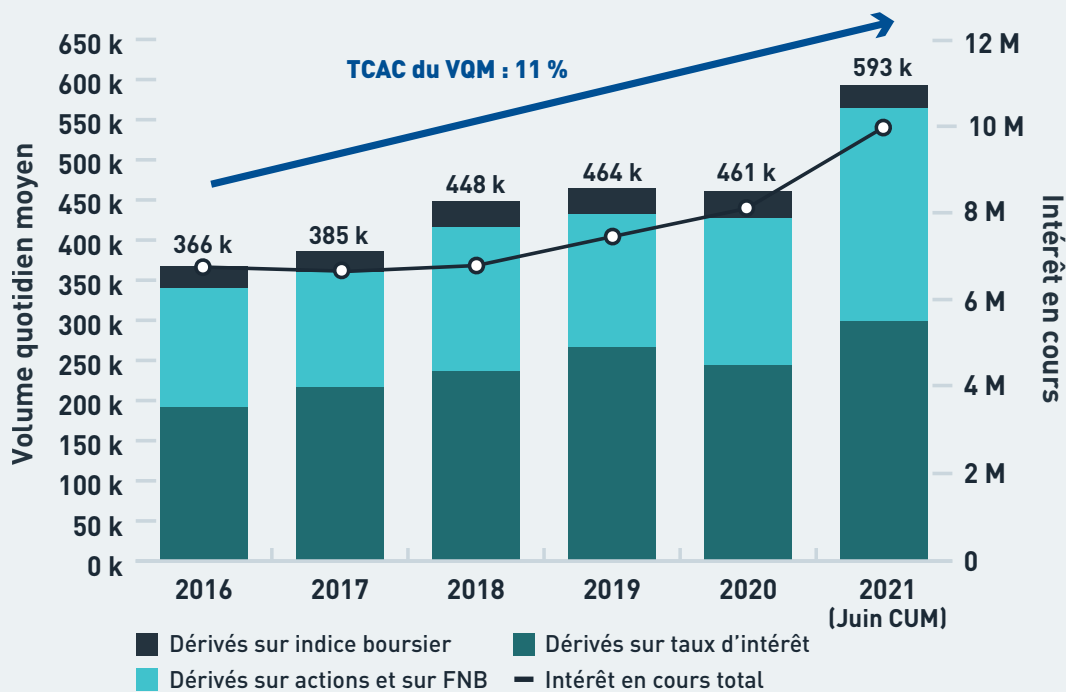
Excellent rendement des produits dérivés sur taux d'intérêt et sur actions

VQM TOTAL de 568 k CONTRATS

Au T2, en hausse de **24 %** par rapport au T2 de 2020

Intérêt en cours total de plus de **10 M de contrats** à la fin du trimestre, en hausse de **23 % EN GLISSEMENT ANNUEL**

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	110 k	-5 %
	Options OBX 3 mois	1 k	-78 %
	CRA 3 mois	124	-38 %
	CGZ 2 ans	8 k	s. o.
	CGF 5 ans	30 k	23 %
	CGB 10 ans	151 k	12 %
	Tous les DTI	300 k	8 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indice	29 k	-22 %
	Contrats à terme sur actions	88 k	32 %
	Options sur FNB	47 k	20 %
	Options sur actions	129 k	24 %
	Tous les DA	294 k	19 %

Observations sur le marché

- Taux d'intérêt :** Le début de la courbe a affiché une forte activité au T2, la courbe du BAX étant volatile, particulièrement pour les échéances de 2022-2023, dans un contexte où les attentes s'amplifient à l'égard d'une hausse des taux. Les prévisions pour l'inflation et les risques demeurent pertinents, et le rythme de l'achat d'actifs devrait se relâcher à mesure que la reprise se poursuit. Essayez notre outil d'anticipation des taux d'intérêt canadien [ici!](#)
- Actions :** Le marché des actions canadien a poursuivi sa montée au T2 (hausse de 8 %), porté par des prévisions positives pour les secteurs de l'énergie et des matières premières. Le relâchement des mesures de confinement et l'accélération de la vaccination créent des conditions favorables pour une reprise économique soutenue. La volatilité moyenne observée se situait à son plus faible niveau depuis le début de la crise de la COVID-19.

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

Faits saillants des produits

Taux d'intérêt à court terme – Intérêt élevé en début de courbe

Les BAX reds et greens ont respectivement représenté 45 % et 12 % du volume total des BAX au T2 (comparativement à 32 % et 1 % au T2 de 2020)

Intérêt en cours des BAX à la fin du trimestre : 1,3 M en hausse de 50 % en glissement annuel

- Ventilation : whites (61 %); reds (33 %); greens (7 %)

Premier anniversaire des contrats à terme sur le taux CORRA! (lancés en juin 2020)

Poursuite de la croissance des volumes 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 36 k contrats à la fin du T2

L'intérêt en cours du CGF a dépassé les 100 k contrats!

Marché de base actif :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T2 : volume quotidien moyen (VQM) de 2 k contrats (29 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T2 : VQM de 4 k contrats (14 % du volume du CGF)

Négociation active de l'écart sur la courbe 5A/10A au T2 : VQM de 5 k contrats, en hausse de 204 % en glissement annuel

Un trimestre record pour les contrats à terme sur actions (SSF)

VQM total du SSF de 99 k, VQM des conversions inverses (options) de 1 k, VQM du SSF de 98 k au T2

Opérations sur la base fondées sur le dernier cours (BTC) : 99 % du volume du SSF au T2

La forte demande pour les options sur actions et sur FNB canadiens se maintient

- Les secteurs de l'énergie et de la finance continuent d'alimenter les volumes
- Les options sur les titres du secteur du cannabis représentent 4 % du total des options sur actions (cumul annuel)
- Les options sur cryptomonnaies représentent 2 % du total des options sur FNB (cumul annuel)

Contenu institutionnel

[BAX Fallback - Discussion](#) : Dernières nouvelles concernant la transition vers les taux de référence mondiaux au sein des marchés canadiens et son incidence

[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 pour les contrats à terme](#)

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

Étapes et faits importants

Bilan de l'horaire prolongé

Au T2, le volume de négociation entre 2 h et 6 h (HE) a représenté 5 % du volume quotidien. Statistiques du T2 pour l'horaire prolongé :

Produits	VQM	Croissance par rapport au T2 de 2020
Tous les produits	15 k	40 %
BAX	5 k	72 %
CGB	8 k	30 %
SXF	1,5 k	1 %

L'horaire de négociation pour l'Asie arrive en septembre!

Le 19 septembre 2021, la MX et la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC) prolongeront 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. Cet horaire vise à offrir aux participants davantage de possibilités de couvrir leurs positions contre le risque, d'optimiser leurs portefeuilles et de bénéficier d'une liquidité accrue du marché, d'une meilleure transparence des cours ainsi que d'une négociation sans friction sur le marché mondial. Pour obtenir plus de renseignements, visitez le m-x.ca/yourtime.

Accès élargi!

Au cours du trimestre, la MX a été approuvée comme exploitant de marché reconnu par l'Autorité monétaire de Singapour, ce qui lui permet d'accepter des participants agréés étrangers et des personnes approuvées établis sous cette juridiction.

Lancement des options sur contrats à terme sur obligations de 2 ans et de 5 ans

Les options sur contrats à terme sur obligations de 2 ans ([OGZ](#)) et de 5 ans ([OGF](#)) ont été lancées le 31 mai 2021. Ces produits visent à renforcer l'écosystème de titres à revenu fixe de la MX pour permettre aux participants d'exprimer pleinement leurs perspectives sur le marché et de couvrir les risques additionnels. Pour soutenir le lancement, une liste de courtiers exécutants qui peuvent prendre en charge les opérations des clients sur les produits d'options sur taux d'intérêt a été [publiée](#) sur le site de la MX.

Lancement du contrat à terme sur l'indice composé S&P/TSX ESG* (SCG)

Le 26 avril, la MX a lancé le contrat à terme sur l'indice composé S&P/TSX ESG*. L'indice sous-jacent mesure le rendement des composantes de l'indice S&P/TSX qui répondent à un ensemble de critères relatif au développement durable, tout en tenant compte de la pondération des secteurs. Ce produit peut aussi être utilisé comme instrument pour les opérations sur la base du cours de clôture (BTC). Veuillez consulter la [page](#) du produit pour connaître ses caractéristiques.

Inscription de nouvelles options sur cryptomonnaies

La MX a été la première bourse au monde à inscrire des options sur FNB de cryptomonnaies. Elle offre maintenant 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. L'intérêt en cours et la valeur des actifs sous gestion de ces FNB augmentent rapidement. Consultez notre [liste](#) des options sur FNB et examinez celles qui vous intéressent!

Nouveaux seuils pour les opérations en bloc sur les contrats à terme sur obligations de deux ans et de cinq ans

Depuis le 31 mai 2021, de nouveaux seuils pour les opérations en bloc s'appliquent aux contrats à terme sur obligations de deux ans (CGZ) et de cinq ans (CGF) de 6 h à 16 h 30 (HE). Le seuil de volume minimal applicable aux opérations en bloc est maintenant de 1,5 k contrats pour le CGZ et de 1 k contrats pour le CGF.

De nouvelles limites de position sont en vigueur!

À compter de juillet 2021, de [nouvelles règles sur les limites de position](#) s'appliqueront 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 à venir afin d'évaluer leurs répercussions possibles sur leurs portefeuilles.

Nouvelles fonctionnalités sur le site Web de la MX!

- Cotation en temps réel : prenez des décisions éclairées en utilisant les cours acheteur et vendeur à jour pour les options et des contrats à terme canadiens. [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 contrats à terme.
- Filtrez les chaînes d'options selon l'en-tête de colonne (par exemple selon l'intérêt en cours) pour effectuer vos recherches de façon plus simple et efficace.
- Ratios entre options de vente et options d'achat : maintenant disponibles quotidiennement dans la section de l'activité des marchés du [site Web de la MX](#).

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

Le 8 juillet 2021, la MX a tenu son premier [webinaire](#) trimestriel de feuille de route du groupe d'utilisateurs des Services technologiques, qui a rassemblé plus de 75 acteurs clés du secteur pour une discussion des développements techniques à venir et du calendrier de mise en œuvre. L'objectif était d'améliorer le bon déroulement de la mise en œuvre des nouvelles fonctionnalités et des changements apportés aux composantes informatiques. Le prochain webinaire aura lieu en novembre 2021. Communiquez avec votre représentant de la MX si vous aimeriez y participer.

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 T2 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 au T3 de 2021 :

- Modifications visant les [seuils applicables au prix de règlement quotidien du BAX](#) (mises en œuvre le 19 juillet)
- Modifications visant les [opérations d'échange de dérivés hors bourse](#) pour contrats à terme sur indice boursier et contrats à terme sur actions (mises en œuvre le 12 juillet)
- Modifications visant la partie 4 des Règles, [Conduite des fonctions réglementaires de la Bourse](#)
- Modifications visant l'article 9.4 des Règles, [méthodologie « SPAN » pour compte client](#)

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

Avis de la MX

- Avis technique 21-004 : [Changement de l'heure de fermeture de la passerelle du TMS et du Clearing API](#)
- Avis technique 21-005 : [Calendrier modifié du lancement de l'horaire de négociation pour l'Asie](#)
- Avis technique 21-006 : [Confirmations d'opérations non sollicitées](#)
- Avis technique 21-007 : [Mise à jour du protocole d'API de compensation](#)
- Avis technique 21-008 : [Modification de la date d'échéance des contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada échéant en septembre 2021](#)
- Avis informationnel A21-006 : [Modifications d'ordre administratif apportées aux rapports d'activité des participants de la MX : PAR – Instruments et PAR – Trades](#)
- Avis informationnel A21-007 : [Durée des ordres dans le cadre des stratégies définies par l'utilisateur visant des options sur actions](#)
- Avis informationnel A21-009 : [Modifications du dernier jour de négociation, de la date d'expiration, du dernier jour d'avis et du dernier jour de livraison des contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada](#)

Le saviez-vous?

- Les marchés des dérivés sur taux d'intérêt seront fermés le 30 septembre 2021 à l'occasion de la Journée nationale de la vérité et de la réconciliation. Le marché des dérivés sur actions de la Bourse sera ouvert selon l'horaire d'exploitation normal. Consultez la [circulaire](#) pour en savoir plus.
- La Division de la réglementation crée un [Groupe de travail](#) pour favoriser l'échange d'idées, de connaissances et de points de vue sur la réglementation touchant les identificateurs clients, la proposition de modification des règles, les lignes directrices à venir et les questions fréquemment posées.
- Au T2, 85 classes d'options sont passées au [nouveau cycle d'échéance](#). Cette transition sera réalisée pour l'ensemble des 309 classes d'options d'ici août 2021.
- Une nouvelle [procédure de règlement](#) fondée sur l'activité de négociation est entrée en vigueur le 21 juin pour le contrat SSF et les contrats à terme sur indice boursier.

Pour plus d'information

DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊT

rderivatives@tmx.com

DÉRIVÉS SUR ACTIONS

equityderivatives@tmx.com



m-x.ca

[in m-x.ca/linkedin](https://m-x.ca/linkedin)

© Bourse de Montréal Inc., 2021. 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. 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 au présent document pour de tels conseils. L'information présentée ne vise pas à encourager l'achat de titres inscrits 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. Toute mention dans le présent document au sujet des caractéristiques, des règles et des obligations concernant un produit est assujettie aux règles, aux politiques et aux procédures de la Bourse et de sa chambre de compensation, la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés, lesquelles ont préséance sur le présent document. BAX, CGB, CGF, CGZ, SXF, SEG, MX et OBX sont les marques déposées de Bourse de Montréal Inc. CDCC est la marque déposée de Corporation canadienne de compensation de produits dérivés et elle est utilisée sous licence. 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 composé S&P/TSX 60 ESG (« indice ») est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou ses sociétés affiliées (« 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 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.

Certaines déclarations contiennent des énoncés prospectifs qui, n'étant pas des faits historiques, sont fondées sur des hypothèses et reflètent les attentes actuelles du Groupe TMX. Ces énoncés sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes en conséquence desquels les résultats ou les événements réels pourraient différer sensiblement. Certains facteurs de risque susceptibles de faire différer sensiblement les résultats ou événements réels de ceux qui sont actuellement attendus figurent dans le rapport annuel, les rapports trimestriels et la notice annuelle du Groupe TMX déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières à l'occasion.