

BOURSE DE MONTRÉAL



# Faits saillants des dérivés du T2 2022



# La solide performance de la MX au T2 est due à la diversité de son offre de dérivés sur taux d'intérêt et sur actions

**VQM TOTAL**  
de **606 k**  
**CONTRATS**

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

Intérêt en cours total atteignant environ 12 M  
de contrats au 30 juin 2022, en hausse de  
**25 %** par rapport à 2021

Volume mensuel résilient dans un contexte volatil : VQM de 621 k contrats en juin (hausse de 5 % par rapport à 2021)

Volume mensuel record pour les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ) et de 5 ans (CGF) : 27 k et 48 k respectivement (mai)

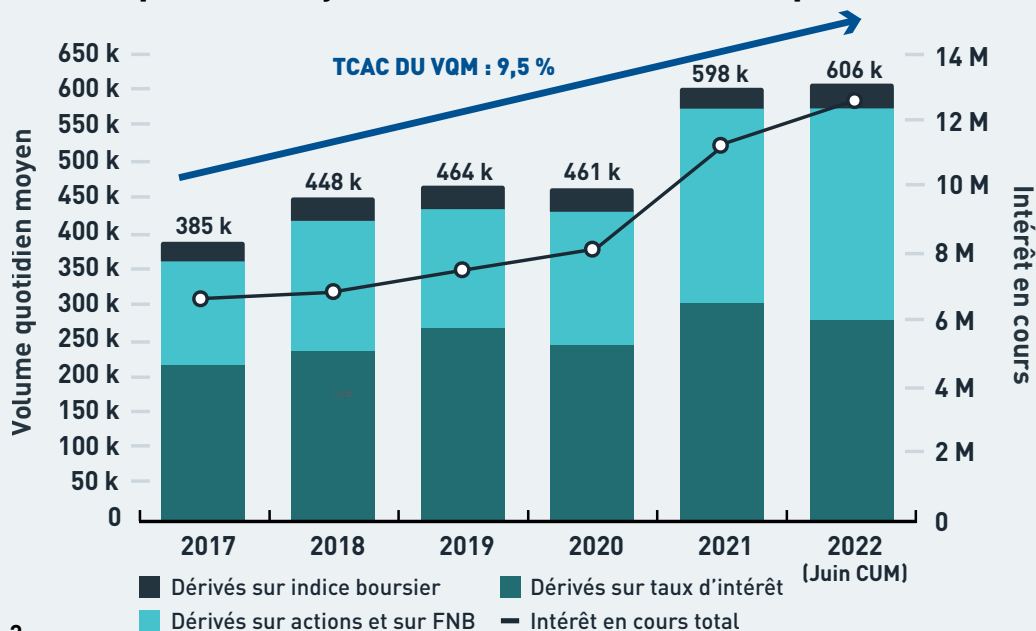
Volume élevé au T2 pour les principaux dérivés sur taux d'intérêt et sur actions malgré des vents contraires

Contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ<sup>MC</sup>) : VQM de 21 k contrats

Contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 5 ans (CGF<sup>MC</sup>) : VQM de 41 k contrats

Contrats à terme sur l'indice S&P/TSX 60\* (SXF<sup>MC</sup>) : VQM de 34 k contrats  
Options sur actions et sur FNB : VQM de 214 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	69 k	-37 %
	Options OBX <sup>MC</sup> 3 mois	1 k	-19 %
	CORRA (CRA) 3 mois	2 k <sup>1</sup>	+350 %
	<b>CGZ 2 ans</b>	<b>21 k</b>	<b>155 %</b>
	<b>CGF 5 ans</b>	<b>41 k</b>	<b>38 %</b>
	CGB <sup>MC</sup> 10 ans	149 k	-2 %
Tous les DTI		280 k	-7 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indices	<b>34 k</b>	<b>19 %</b>
	<b>Contrats à terme sur actions</b>	82 k	-7 %
	Options sur FNB	53 k	11 %
	<b>Options sur actions</b>	<b>156 k</b>	<b>21 %</b>
	Tous les DA	326 k	11 %

<sup>1</sup> Depuis le début du nouveau programme de maintien de marché en mai 2022

## Observations sur le marché

- **Taux d'intérêt** : La perspective d'une augmentation des taux d'intérêt a continué de peser sur l'appétit pour la dette du gouvernement, ce qui a fait monter les rendements obligataires et le rendement des obligations du gouvernement du Canada sur 10 ans à un pic annuel de 3,5 % en juin. Les bons chiffres de l'emploi du mois de mai et les préoccupations liées à l'inflation ont amené la BDC à hausser ses taux de 50 points de base deux fois, en avril et en juin. Les prix des contrats BAX ont été soumis à une certaine pression en raison des décisions de la banque centrale, mais ont maintenu des volumes résilients. Les contrats CRA ont quant à eux montré des signes positifs d'intérêt. La négociation de contrats à terme a été vigoureuse dans les segments à court et à moyen terme de la courbe.
- **Actions** : Elles sont restées volatiles durant le trimestre en raison de la forte inflation, de problèmes persistants liés à la chaîne d'approvisionnement et de l'incertitude quant à la capacité de la banque centrale de calmer les marchés. L'indice composé S&P/TSX\* a baissé de 14 % durant le trimestre, mais a continué de faire mieux que son équivalent américain, en partie grâce à une révision à la hausse des bénéfices du secteur de l'énergie.

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

# Faits saillants des produits

## La liquidité procurée par le lancement du contrat à terme sur le taux CORRA stimule les contrats à terme sur taux d'intérêt à court terme

Intérêt en cours du CRA à la fin du trimestre : environ 13 k contrats

- VQM en hausse de 350 % par rapport à 2021, en raison de l'intérêt croissant pour les contrats à terme sur le taux CORRA
- Remontée des stratégies d'écart de BAX<sup>MC</sup> et CRA
- Hausse de l'activité pour les 12 échéances trimestrielles

## 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 T2 :

- CGZ : 56 k contrats (une hausse de 56 % par rapport au T2 2021)
- CGF : 94 k contrats (stable par rapport au T2 2021)

Marché de base actif :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T2 : VQM de 4 k contrats (16 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T2 : VQM de 6 k contrats (13 % du volume du CGF)

Volume trimestriel record pour l'écart sur la courbe 2A/5A : 125 k contrats  
Négociation active de l'écart sur la courbe 5A/10A au T2 : VQM de 15 k contrats, en hausse de 127 % en glissement annuel (GA)

## La croissance se poursuit pour les contrats à terme sur l'indice S&P/TSX 60 (SXF)

VQM du SXF au T2 : 34 k contrats (hausse de 22 % par rapport au T2 2021)

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

- Les secteurs de l'énergie, des matériaux et des finances ont été les secteurs les plus actifs
- Intérêt en cours des options sur actions : 5,9 M de contrats (en hausse de 24 % en GA)

## Contenu institutionnel

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

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

[Article : Nouvelles perspectives pour le commerce du pétrole](#)

[Investir dans les secteurs de croissance canadiens au moyen de contrats à terme sur rendement total](#)

[Une occasion potentielle liée aux titres à revenu fixe après ou durant la vente massive](#)

[Occasion potentielle : écarts de swap à deux ans élargis](#)

[LGB – Stratégies possibles](#)

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

[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/fr](https://m-x.ca/yourtime/fr).
- Statistiques sur la **négociation de nuit** :

Produits	VQM au T2 2022
Tous les produits	14 k
BAX	1 k
CGB	11 k
CGF	1k
SXF	2 k

Les activités ayant lieu pendant les heures de négociation de nuit représentent environ 5 % du volume quotidien moyen de la MX pour les produits admissibles.

## Retour sur les contrats à termes sur obligations du gouvernement du Canada de 30 ans (LGB<sup>MC</sup>)

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 des ressources complémentaires.

Une modification de la période de livraison est prévue pour cet automne (pour les échéances de mars 2023 et les suivantes), sous réserve d'approbation réglementaire ([Circulaire 084-22](#)).

- En prévision de ce changement, la Bourse a suspendu la saisie des ordres et la négociation des contrats LGB pour les échéances touchées ([Avis informationnel A22-006](#)).

## Nouvelle initiative de maintien de marché – Contrats à terme de 3 mois sur le taux CORRA (CRA)

En mai 2022, la MX a mis en place un nouveau programme de maintien de marché en partenariat avec la Banque Nationale du Canada et Valeurs Mobilières TD visant à stimuler la négociation du contrat à terme sur le taux CORRA au fil de la transition des taux de référence. Les négociations du mois de juin ont déjà démontré l'intérêt croissant pour les nouveaux contrats à terme canadiens au taux de référence. [En savoir plus.](#)

## Feuille de route de la transition des taux de référence pour les produits de la MX (du CDOR au CORRA)

La MX veut faciliter la transition et l'accès au taux CORRA, en développant un marché solide et efficace pour les contrats à terme de 3 mois sur ce taux. Comme annoncé dans l'avis informationnel [A22-004](#), la Bourse a établi le plan suivant concernant l'avenir du BAX et les écosystèmes des contrats CRA :

- Continuation des inscriptions de contrats BAX (jusqu'à nouvel ordre)
- Mécanisme de conversion des contrats BAX en contrats CRA équivalents, pour les échéances ultérieures à juin 2024
- Cessation des inscriptions d'options sur les contrats OBX pour les échéances au-delà de juin 2024
- Lancement des options sur les contrats CRA pour le milieu de 2023

## Nouveaux contrats à terme sur indice sectoriel de rendement total!

En mai, six nouveaux contrats à terme sur indice sectoriel de rendement total ont été lancés sur le [site Web de la MX](#).

## Nouvelles obligations de maintien de marché pour les options sur actions et sur parts de FNB

Des obligations de maintien de marché incluant des écarts acheteur-vendeur plus serrés et des volumes requis plus importants ont été mises en place depuis mai sur des dates d'échéance sélectionnées.

## Nouvelles de la Division de la réglementation

- **Protocole d'entente entre l'OCRCVM et la Bourse de Montréal**  
Veuillez consulter le [résumé des principaux points](#) et la [FAQ](#) pour en savoir plus.
- **À venir : exigences en matière de signalement d'incidents de cybersécurité**  
Prenez connaissance des détails de la [modification proposée](#) des règles, consistant à mettre en place des exigences en matière de signalement d'incidents de cybersécurité s'appliquant à tous les participants agréés canadiens et étrangers.
- **Appel de candidatures**  
La Bourse lance un appel de candidatures aux personnes intéressées et qualifiées pour combler, au sein de la Division de la réglementation, un siège à titre de membre indépendant au :
  - [Comité spécial](#), qui a comme mandat de surveiller les fonctions et les activités de la Division;
  - [Comité de discipline](#), qui est chargé d'entendre les plaintes et d'accepter ou de rejeter des offres de règlement.

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

Le webinar trimestriel de feuille de route des Services technologiques prévu pour le T2 2022 a été remplacé par une présentation à l'occasion de la Conférence canadienne annuelle des dérivés (CCAD)<sup>MC</sup> le 21 juin 2022, intitulée « Trends in Technology, Front to Back and Beyond ». Divers représentants de la Bourse et de fournisseurs tiers ont discuté de différents sujets, y compris les innovations techniques prioritaires à proposer aux clients en 2022; les difficultés d'implantation de technologies dans l'après-pandémie, et les perspectives technologiques au sein de leur organisation. La discussion était animée par Colm Boyle de la Bourse de Montréal qui recevait les panélistes suivants : Russell Levens d'ION Markets; Patti Paladino de Trading Technologies; Etienne Phaneuf, chef de la direction de ArchES Computing; et Joséphine Tran du Groupe TMX. Le prochain webinar trimestriel de feuille de route du T3 2022 est prévu pour le mois d'août.

## La fonctionnalité d'opérations couvertes arrive au T4

En réponse aux demandes des clients, la MX lancera la fonctionnalité d'opérations couvertes, pour l'exécution plus intuitive des stratégies à delta neutre impliquant des options sur contrats à terme et leurs sous-jacent (p. ex. OBX et BAX) ou des contrats à terme par rapport à d'autres contrats à terme (p. ex. CGZ par rapport à un strip sur BAX). Communiquez avec nous 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!](#)

## Principaux avis de la MX

- Avis informationnel 22-004 : [Mise à jour concernant les contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA et les contrats BAX par suite de l'annonce de l'abandon du taux CDOR](#)
- Avis informationnel 22-003 : [Inscription de contrats à terme sur indice sectoriel de rendement total](#)
- Avis technique 22-007 : [Application d'un correctif de remise à zéro du numéro séquentiel dans la version D6 du flux HSVF](#)
- Avis technique 22-006 : [Mise à niveau de protocoles 2022](#)

# Le saviez-vous?

- Les 20 et 21 juin derniers, la Bourse de Montréal a accueilli la 21<sup>e</sup> édition de la Conférence canadienne annuelle des dérivés (CCAD) à Montréal. Cet événement phare a réuni des experts sectoriels des quatre coins du Canada et du monde et leur a permis d'échanger leurs idées concernant le paysage canadien des dérivés. La transcription des discussions sera bientôt disponible sur le site Web de la MX. Accédez au plus récent résumé de la conférence [ici](#) et consultez l'incroyable variété des thèmes abordés.
- 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 les contrats à terme canadiens sont disponibles sur le site Web de la MX. [Inscrivez-vous](#) pour obtenir un compte gratuit et créer un portefeuille de cotations personnalisé qui vous permette de suivre facilement vos positions sur options et sur contrats à terme.

## Pour plus d'information

### DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊT

[irderivatives@tmx.com](mailto:irderivatives@tmx.com)

### DÉRIVÉS SUR ACTIONS

[equityderivatives@tmx.com](mailto:equityderivatives@tmx.com)



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

 [m-x.ca/linkedin](https://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. 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 (CCAD), Canadian Annual Derivatives Conference (CADC), BAX, CGB, CGF, CGZ, CRA, LGB, OBX, SXF, Bourse de Montréal et MX 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<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 »); 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 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.