

BOURSE DE MONTRÉAL



# Faits saillants des dérivés du T3 2022



# Une prestation énergique pour les contrats à terme sur obligations et les options sur actions et sur FNB prend les devants au T3

**VQM TOTAL de 600 k CONTRATS**

En 2022, hausse de **3,4 %** par rapport à 2021

Intérêt en cours total atteignant environ **13,8 M de contrats**, en hausse de **21 %** par rapport à 2021

VQM au T3 de 588 k contrats, en hausse de 6 % par rapport au T3 2021

Volume quotidien record pour les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 5 ans (CGF<sup>MC</sup>) et de 10 ans (CGB<sup>MC</sup>) (hors période de report)

Croissance rapide du contrat à terme sur le taux CORRA

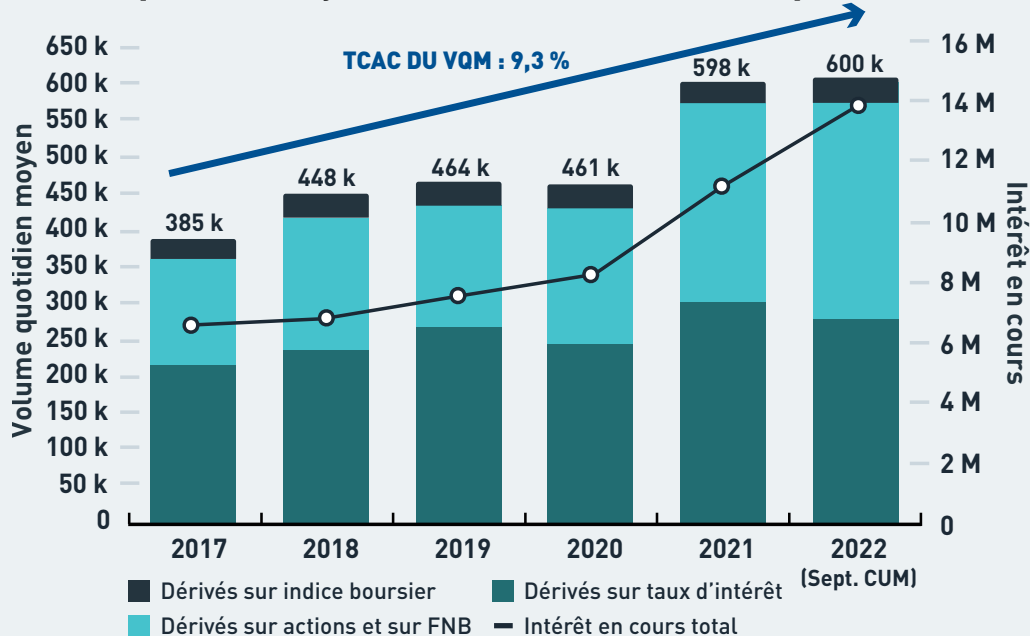
De forts volumes au T3 pour les dérivés sur taux d'intérêt et sur actions ont aidé la clientèle à s'adapter à l'environnement de marché volatil

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ<sup>MC</sup>) : VQM de 24 k contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 5 ans (CGF) : VQM de 40 k contrats

Contrat à terme sur l'indice S&P/TSX 60 (SXF<sup>MC</sup>) : VQM de 33 k contrats  
Options sur actions et sur FNB : VQM de 223 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 <sup>MC</sup> 3 mois	67 k	-37 %
	Options OBX <sup>MC</sup> 3 mois	1 k	-47 %
	CORRA (CRA <sup>MC</sup> ) 3 mois	2 k <sup>1</sup>	+956 %
	<b>CGZ 2 ans</b>	<b>21 k</b>	<b>169 %</b>
	<b>CGF 5 ans</b>	<b>41 k</b>	<b>34 %</b>
	CGB 10 ans	148 k	1 %
Tous les DTI		280 k	-5 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indices	<b>33 k</b>	<b>17 %</b>
	<b>Contrats à terme sur actions</b>	59 k	-28 %
	Options sur FNB	76 k	77 %
	<b>Options sur actions</b>	<b>147 k</b>	<b>16 %</b>
Tous les DA		326 k	12 %

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

## Observations sur le marché

- Taux d'intérêt :** La forte inflation continue et les données sur l'emploi ont poussé la Banque du Canada à hausser les taux en juillet (100 pdb) et en septembre (75 pdb). La courbe des rendements au Canada a connu des montagnes russes cet été et se trouve inversée, à l'heure actuelle, pour les titres à l'échéance de plus de 2 ans, à des niveaux jamais vus depuis plus d'une décennie. La conjoncture a mené l'activité sur les contrats à terme sur obligations, incluant les opérations en bloc, à de nouveaux sommets, alors que les contrats à terme sur taux d'intérêt à court terme composés du BAX et du CRA ont généré une bonne part de volume. On s'attend à ce que les politiques monétaires et la crainte d'une récession maintiennent cette conjoncture au T4.
- Actions :** L'indice composé S&P/TSX\* a été en baisse de 2,2 % ce trimestre, mais a continué à faire preuve de résilience face aux taux d'intérêt élevés. La volatilité s'est amenuisée en juillet et en août pour s'accroître à nouveau dans la seconde moitié du trimestre devant les prévisions de rendement pessimistes et le resserrement de la politique monétaire.

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

# Faits saillants des produits

## La liquidité des contrats à terme sur le taux CORRA augmente

- Intérêts en cours des contrats du CRA à la fin du trimestre : environ 27 k contrats
- VQM en hausse de 1 000 % par rapport à 2021, reflet d'une demande en croissance
- Contrats à terme sur le taux CORRA négociés par plus de 17 participants à la Bourse
- Remontée du volume des stratégies d'écart BAX/CRA
- Activité en progression pour les 12 échéances trimestrielles

## Trimestre vigoureux pour les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ), de 5 ans (CGF) et de 10 ans (CGB)

VQM global de 211 k contrats au T3, en hausse de 14 % par rapport au T3 2021

Record de volume quotidien pour CGF :

101 k contrats (au 29 sept., hors période de report)

Record de volume quotidien pour CGB :

241 k contrats (au 28 sept., hors période de report)

Intérêt en cours des CGF à la fin du trimestre :

100 k contrats (en hausse de 37 % par rapport au T3 2021)

Marché de base actif :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T3 :  
VQM de 4 k contrats (14 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T3 :  
VQM de 6 k contrats (14 % du volume du CGF)

Négociation active de l'écart sur la courbe 5 ans/10 ans au T3 :

VQM de 7 k contrats, en hausse de 200 % en cumul annuel à ce jour

## Contrat à terme sur l'indice S&P/TSX 60 (SXF)

Bons volumes malgré des perturbations prolongées du marché

VQM des contrats SXF au T3 : 33 k contrats (en hausse de 14 % par rapport au T3 2021)

## Croissance ferme des options sur actions canadiennes et sur FNB

- Intérêt en cours des options sur actions :  
6,5 millions de contrats (en hausse de 19 % en glissement annuel (GA))
- Intérêt en cours des options sur FNB :  
4,5 millions de contrats (en hausse de 82 % en GA)

## Contenu institutionnel

[Les dérivés canadiens gagnent en popularité auprès des investisseurs individuels](#)

[L'avenir des taux d'intérêt à court terme au Canada](#)

[L'option d'atout : l'option de tous les regrets](#)

[Inversion de la courbe des taux de 2 à 10 ans : jusqu'où ira la baisse?](#)

[Rendements : le Canada pourrait être à la traîne des États-Unis](#)

[Comprendre l'incidence de l'inflation sur les placements en titres à revenu fixe au Canada](#)

[Pourquoi les régimes de retraite australiens devraient investir dans des titres canadiens](#)

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

[L'achat de contrats à terme canadiens : pour des « rendements supérieurs » en période de volatilité](#)

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

# 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 hors des heures de négociation locales. Depuis le T3 de 2021, la MX est ouverte 20,5 heures par jour. Pour obtenir plus de renseignements, visitez le [m-x.ca/yourtime/fr/](http://m-x.ca/yourtime/fr/).
- Statistiques sur la **négociation de nuit** :

Produits	VQM au T3 2022
Tous les produits	16 k
BAX <sup>2</sup>	1 k
CGB	12 k
CGF	1 k
SXF	2 k

2 L'heure d'ouverture pour les contrats BAX a été déplacée à 2 h (HE) au début d'octobre.

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

## Nouveau!

- Les contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA ont été négociés pendant la négociation de nuit au cours des derniers mois!
- La MX a mis en œuvre de nouveaux programmes de maintien de marché pour les principaux produits phares (contrats à terme sur obligations de 2 ans, de 5 ans et de 10 ans et contrats SXF) au début du T4.

## Nouvelle période de livraison à venir pour les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 30 ans (LGB<sup>MC</sup>)

Le contrat LGB a subi une refonte et est désormais accessible à la négociation. Sa période de livraison est passée d'un mois entier à un seul jour pour l'échéance de mars 2023 et les échéances suivantes. Parmi les avantages qui découlent de la liquidité fournie par Financière Banque Nationale et Valeurs mobilières Desjardins :

- Cours très favorables pour le contrat d'échéance rapprochée et le roulement 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 consulter des ressources complémentaires sur ce dernier et reportez-vous à la section de la [circulaire](#) pour connaître les plus récentes mises à jour ainsi que les modifications de ses caractéristiques.

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

La MX veut faciliter l'accès et la transition au taux CORRA en développant un marché robuste et efficient pour le contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA. Au T3, la MX a fourni un plan concernant l'avenir du BAX, les écosystèmes des contrats sur le taux CORRA et les modifications à venir de la structure de marché :

- Modification de l'heure d'ouverture pour les contrats BAX et CRA (2 h [HE] depuis octobre)
- Nouveau programme de maintien de marché pour les contrats BAX
- Nouvelle unité minimale de fluctuation des prix des contrats BAX reds et greens ([circulaire](#))

## Ordres de type « application garantie » et enchères d'amélioration des cours pour les options sur FNB et sur actions

La conception des enchères d'amélioration des cours et des ordres de type « application garantie » est terminée. Cet élément viendra automatiser en grande partie l'exécution de forts volumes de transactions sur options des investisseurs institutionnels. L'équipe de TMX communiquera avec vous pour en présenter les caractéristiques. **Le lancement aura lieu au T4 de 2023.**

## Limites de position visant les contrats à terme sur indice boursier étroit

Le 26 septembre 2022, de nouvelles limites de position définies en fonction de chaque produit (plutôt que selon le seuil fixe précédent de 20 000 contrats) ont été établies pour les contrats à terme sur indice boursier étroit. Consulter le [document](#) relatif à l'autocertification pour obtenir de plus amples renseignements.

## Nouvelles de la Division de la réglementation

- **Publication de l'[infolettre](#) du premier semestre et [fiche de notation du participant](#)**  
L'infolettre offre une mise à jour des activités réglementaires et traite des pratiques exemplaires en matière de conformité réglementaire.
- **Mise en production d'un nouveau module sur la cybersécurité**  
Ce module, accessible sur le portail des participants, favorise la transmission des renseignements requis conformément au nouvel article 3.113 (Avis à la Division de la réglementation en cas d'incident de cybersécurité) des Règles de la Bourse dans un environnement sécurisé.

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

Le webinaire trimestriel de feuille de route des Services technologiques du T4 de 2022 a eu lieu le 5 octobre 2022 et a rassemblé 60 personnes, dont 35 en présentiel. L'audience était modeste, mais de nombreux participants ont demandé la présentation et les enregistrements. Tous les principaux fournisseurs y ont assisté. Les sujets à l'avant-plan étaient la nouvelle fonctionnalité d'opérations couvertes et la nouvelle interface Web du TMS.

## La fonctionnalité d'opérations couvertes arrive au T4

En réponse à la demande de la clientèle, la MX lancera au T4 la fonctionnalité d'opérations couvertes, pour l'exécution des stratégies à delta neutre impliquant des options sur contrats à terme et leurs sous-jacents (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 ou CRA). Communiquez avec vos représentants de la MX pour obtenir plus de renseignements.

## 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 22-009 : [Le point sur la transition du taux de référence canadien et sur la feuille de route pour les contrats BAX et les contrats à terme sur le taux CORRA](#)
- Avis informationnel 22-010 : [Modification de l'heure d'ouverture pour les contrats à terme BAX, les options OBX et les contrats à terme sur le taux CORRA ainsi que de l'échelon de cotation des contrats BAX](#)
- Avis informationnel A22-011 : [Simplification des frais de service : remplacement du modèle « à la carte » par un modèle axé sur des ensembles de services](#)
- Avis informationnel A22-012 : [Portail client de TMX AXIS devient obligatoire pour la demande de services MX](#)
- Avis technique 22-008 : [Participation de la Bourse de Montréal à l'essai de reprise après sinistre de 2022 de la SIFMA et la FIA](#)
- Avis technique 22-009 : [L'API de compensation devient le TM FIX API](#)
- Avis technique 22-010 : [Rappel de mise jour des rapports d'activité des participants \(PAR\) et Rapports Datalinx pour la MX](#)

# Le saviez-vous?

- La MX offre des options inscrites à la cote sur quatre FNB de bitcoins et quatre 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 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 article sans le consentement préalable écrit de Bourse de Montréal Inc. Les renseignements qui figurent dans le présent article 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 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 document. 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 S&P/TSX 60 et l'indice composé S&P/TSX (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 »); et TSX<sup>MD</sup> est une marque déposée de TSX. SPDJI, Dow Jones, S&P, leurs sociétés affiliées respectives et 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.