

BOURSE DE MONTRÉAL



Faits saillants des dérivés du T4 2021



Année record pour les dérivés sur taux d'intérêt et les dérivés sur actions de la Bourse de Montréal

VQM TOTAL de 600 k CONTRATS

En 2021, en hausse de **30 %** PAR RAPPORT AU T3 DE 2020

Intérêt en cours total atteignant **11,3 M** contrats à la fin de l'année, en hausse de **39 %** PAR RAPPORT À 2020

Volume mensuel record : VQM de **678 k** contrats (novembre)

Volume trimestriel record au T4

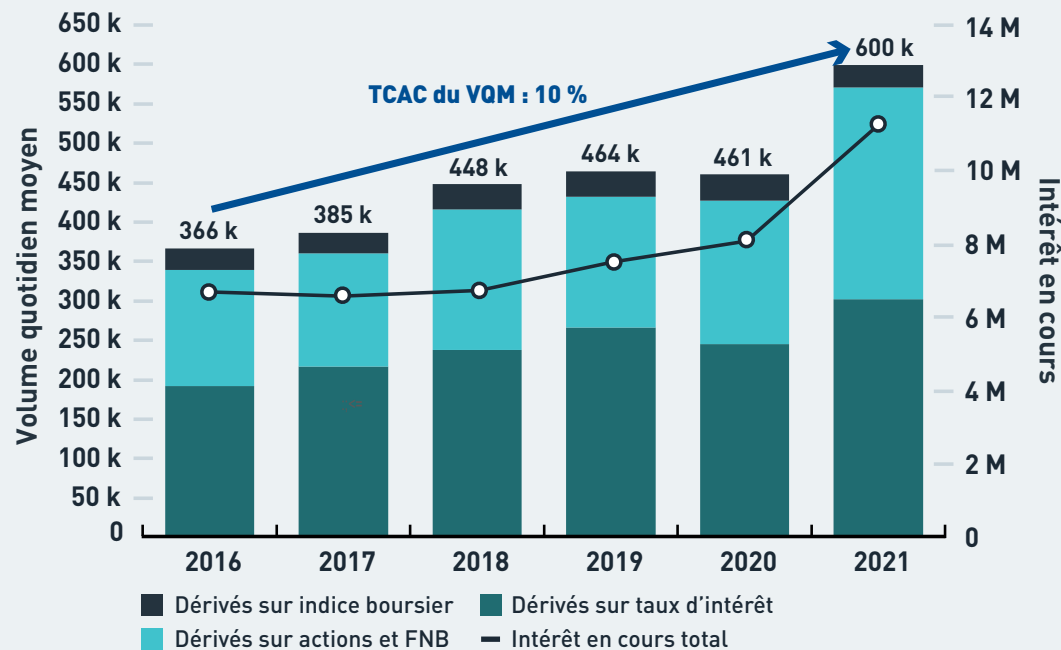
Contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ) : VQM de **18 k** contrats

Contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 5 ans (CGF) : VQM de **37 k** contrats

Contrats à terme sur actions individuelles : VQM de **98 k** contrats

Options sur actions et sur FNB : VQM de **196 k** contrats

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	112 k	22 %
	OBX 3 mois	1 k	-50 %
	CRA 3 mois	90	-5 %
	CGZ 2 ans	11 k	s.o.
	CGF 5 ans	32 k	46 %
	CGB 10 ans	146 k	14 %
	Tous les DTI	302 k	23 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indices	29 k	-10 %
	Contrats à terme sur actions	89 k	92 %
	Options sur FNB	45 k	21 %
	Options sur actions	135 k	35 %
	Tous les DA	298 k	38 %

Observations sur le marché

- **Taux d'intérêt** : Une déclaration surprise de la Banque du Canada sur le rythme de la hausse du taux directeur à la fin octobre a créé beaucoup de volatilité, en particulier sur le marché des contrats BAX. Le taux observé à la deuxième année a augmenté de 40 points de base (pdb) au cours du trimestre, aplatissant considérablement la courbe par rapport aux taux pour les périodes de 10 ans (-8 pdb) et de 30 ans (-30 pdb).
- **Actions** : Le marché boursier canadien a enregistré un rendement élevé au T4 (+5,7 %), pour un rendement de 21,7 % depuis le début de l'année. Les secteurs de l'énergie et de la finance ont de nouveau affiché les meilleurs rendements au cours du trimestre. Des fluctuations plus marquées ont été observées en novembre et en décembre, des incertitudes ayant refait surface à l'égard de la reprise économique à court terme.

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

Faits saillants des produits

Une prévision surprise de hausse des taux à terme mène à un ajustement de la courbe du BAX

VQM des BAX en octobre : 194 contrats (sommet annuel)

Contrats BAX	Ventilation du VQM au T4 de 2021	Intérêt en cours (par année d'échéance)
Whites	55 %	50 %
Reds	38 %	43 %
Greens	7 %	7 %

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 de T4 :

- CGZ : 77 k contrats (une hausse de 200 % par rapport au T4 2020)
- CGF : 103 k contrats (une hausse de 47 % par rapport au T4 2020)

Marché de base actif :

- Volume des échanges physiques pour contrats CGZ au T3 : VQM de 4 k contrats (25 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats CGF au T3 : VQM de 4 k contrats (11 % du volume du CGF)

Négociation active de l'écart sur la courbe 5A/10A au T4 : VQM de 8 k contrats, en hausse de 117 % en GA

La croissance se poursuit pour les contrats à terme sur actions

VQM total des contrats à terme sur actions au T4 : 98 k, en hausse de 20 % par rapport au T3 et de 234 % par rapport au T4 2020

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

L'intérêt à l'égard des options sur actions et FNB canadiens est très évident

- Les secteurs de l'énergie, des matériaux et des finances ont été les plus actifs
- Intérêt en cours des options sur actions : 6,1 M de contrats (en hausse de 47 % en GA)
- Intérêt en cours des options sur FNB : 2,4 M de contrats (en hausse de 75 % en GA)

Contenu institutionnel

[Nouveau! Stratégies de négociation des contrats LGB](#)

[LGB : un guide pour les utilisateurs du contrat CGB](#)

[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](#)

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

Étapes et faits importants

Les opérations pendant la nuit sur les produits phares reprennent!

- **Heures de négociation pour l'Asie** (de 20 h à 2 h [HE]) : Volume quotidien moyen (VQM) de 3,7 k contrats. Le 19 septembre 2021, la MX a prolongé encore l'horaire de négociation en ouvrant le marché à 20 h (HE) (T-1), pour permettre aux participants au marché de négocier des contrats à terme canadiens 20,5 heures par jour. La liquidité et la participation se sont accumulées au T4 2021. Pour obtenir plus de renseignements, visitez le m-x.ca/yourtime.
- **Statistiques sur les heures de négociation pour l'Europe** (de 2 h à 6 h [HE]) :

Produits	VQM en 2021	Croissance par rapport à 2020
Tous les produits	17 k	9 %
BAX	5 k	15 %
CGB	9 k	4 %
SXF	1,5 k	6 %

Les activités ayant lieu pendant les heures de négociation pour l'Asie et l'Europe continuent de s'intensifier et représentent désormais en moyenne environ 6 % du VQM de la MX pour les produits admissibles.

Lancement des contrats à terme sur obligations du GC de 30 ans (LGB)

Le 29 novembre 2021, la MX a mis en place un [nouveau programme de maintien de marché](#) visant à stimuler à la fois la croissance et la liquidité du segment à la 30^e année de la courbe de rendement des actifs canadiens, en collaboration avec Financière Banque Nationale et Valeurs mobilières Desjardins. Les participants au marché peuvent désormais bénéficier de ce qui suit :

- Grande liquidité dans le contrat d'échéance rapprochée et roulement trimestriel;
- Grande offre sur le marché des opérations sur la base;
- [Davantage d'occasions de négociation](#).

Le contrat LGB est initialement disponible aux fins de négociation de 7 h à 16 h 30. Visitez la [page d'accueil sur le LGB](#) pour les caractéristiques des contrats et des ressources supplémentaires sur le produit LGB.

Est-il temps d'envisager l'adoption du contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA (CRA)?

Le 16 décembre 2021, le Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM) de la BdC [a recommandé](#) que le taux CDOR (Canadian Dollar Offered Rate) cesse d'être publié après la fin de juin 2024. La MX continue de soutenir les efforts du secteur canadien des titres à revenu fixe pour renforcer les principaux indices de référence des taux d'intérêt et, à ce titre, s'engage à faciliter l'accès au CORRA et la transition vers ce taux, en développant un marché robuste et efficace pour les contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA. D'autres renseignements suivront en 2022.

- Le 22 novembre 2021, la [fluctuation minimale des prix](#) au premier mois des contrats à terme sur le taux CORRA de 3 mois a été réduite de 0,005 = 12,50 \$ à 0,0025 = 6,25 \$ par contrat.

Contrats à terme supplémentaires sur FNB de cryptomonnaie inscrits

Le 30 novembre 2021, la MX a inscrit 8 nouveaux contrats à terme sur FNB canadiens de cryptomonnaie, ce qui permet un accès plus facile aux participants et leur donne plus de possibilités d'obtenir une exposition au secteur de la cryptomonnaie. La liste complète des nouveaux placements figure dans la [circulaire](#).

Modifications à venir sur le marché des options

Les [modifications](#) des règles relatives aux opérations préarrangées et aux augmentations du prix minimum pour le marché des options publiées le 5 octobre 2021 en vue de recueillir des commentaires seront mises en œuvre le 31 janvier 2022. Celles-ci peuvent comprendre :

- la modification de la procédure de négociation d'options sur actions, FNB, devises et indices contre l'ordre d'un client;
- 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

• Rappel - Priorités des ordres pour les opérations préarrangées

La Division a publié une [circulaire](#) en octobre pour rappeler aux participants au marché les règles relatives à la priorité des ordres lors de l'exécution d'opérations préarrangées, notamment pour les options sur actions, FNB et indices.

• FAQ - Négociation d'options hors bourse

Un [document FAQ](#) visant à fournir plus de précisions sur la négociation des options hors bourse décrites à l'article 6.12.

• FAQ - Rapports relatifs à l'accumulation de positions

Un [document FAQ](#) visant à clarifier différents aspects liés à la déclaration des positions cumulées (également connu sous le nom de système de déclaration des positions en cours importantes [LOPR]) a été publié en décembre.

• Prolongation - Mesures alternatives et délais de déclaration supplémentaires

Comme la pandémie persiste, la Division de la réglementation prolonge jusqu'au 31 mars 2022 certaines mesures alternatives et certains délais de déclaration supplémentaires. Consultez la [circulaire](#) pour en savoir plus.

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

Le dernier webinaire a eu lieu le 26 octobre 2021. 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 quatrième trimestre a porté essentiellement sur les sujets suivants : le déploiement de l'utilitaire d'acheminement (Drop Copy) pour le protocole FIX, le mécanisme d'établissement du prix moyen de l'Interface de programmation d'applications (API) de compensation et la présentation par la CDCC des modifications des marges brutes des clients (MBC) qui seront mises en œuvre en 2022. Voici l'enregistrement du dernier [webinaire](#), qui a rassemblé plus de 75 participants de secteurs et fournisseurs de logiciels importants.

Étapes et heures de négociation et jours fériés de 2022

Pour aider les acteurs du marché à connaître les produits qui sont disponibles aux fins de négociation et à quelles heures les négociations pouvaient avoir lieu, [les heures et les étapes de négociation](#) de tous les produits MX ont été ajoutées au site Web de la MX. De plus, les jours fériés et les jours de fermeture anticipée liés aux marchés canadiens des taux d'intérêt et des dérivés sur actions ont été [publiés](#) et [mis à jour](#) sur le site Web de la MX.

À venir : Événements de formation sur les options

La MX organise de nombreux événements de formation 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 21-015 : [Modification des caractéristiques du contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 30 ans \(LGB\)](#)
- Avis informationnel 21-018 : [Modification apportée au tableau des échelons de cotation par défaut des options](#)
- Avis technique 21-011 : [Mise à niveau du système de gestion des opérations \(TMS\)](#)
- Avis technique 21-012 : [Mise hors service du serveur FTP de la Bourse de Montréal](#)

Le saviez-vous?

- La MX offre des options sur 4 FNB de bitcoins et 4 FNB de cryptomonnaie Ether de différents fournisseurs de FNB, ce qui permet aux investisseurs de profiter de la diversification et du potentiel de croissance des cryptomonnaies.
- Le contrat à terme sur l'indice international S&P/MX du cannabis* a été retiré de la cote à la clôture des marchés le 22 octobre 2021.
- Les ratios entre options de vente et options d'achat sont affichés quotidiennement dans la section des activités de négociation du site Web de la MX.
- Les cotations en temps réel des cours acheteur et vendeur pour les options et 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**

© 2022 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 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 cautionné 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 (« 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.