

BOURSE DE MONTRÉAL



Faits saillants des dérivés du T4 2023



Une performance record tout au long de 2023 a soutenu une demande accrue, dans un contexte macroéconomique complexe

VQM TOTAL de 731 k CONTRATS

au T4 de 2023, hausse de

14,5 %

par rapport à 2022

Intérêt en cours total de près de 15,6 M de contrats, en hausse de

20,5 %

par rapport à 2022

Croissance solide et soutenue des contrats à terme sur taux CORRA à l'occasion de l'abandon des contrats BAX

Élan positif sur l'ensemble des classes d'options et de contrats à terme sur actions

Un trimestre historique en ce qui concerne le volume des contrats à terme sur obligations à court terme et des options sur actions

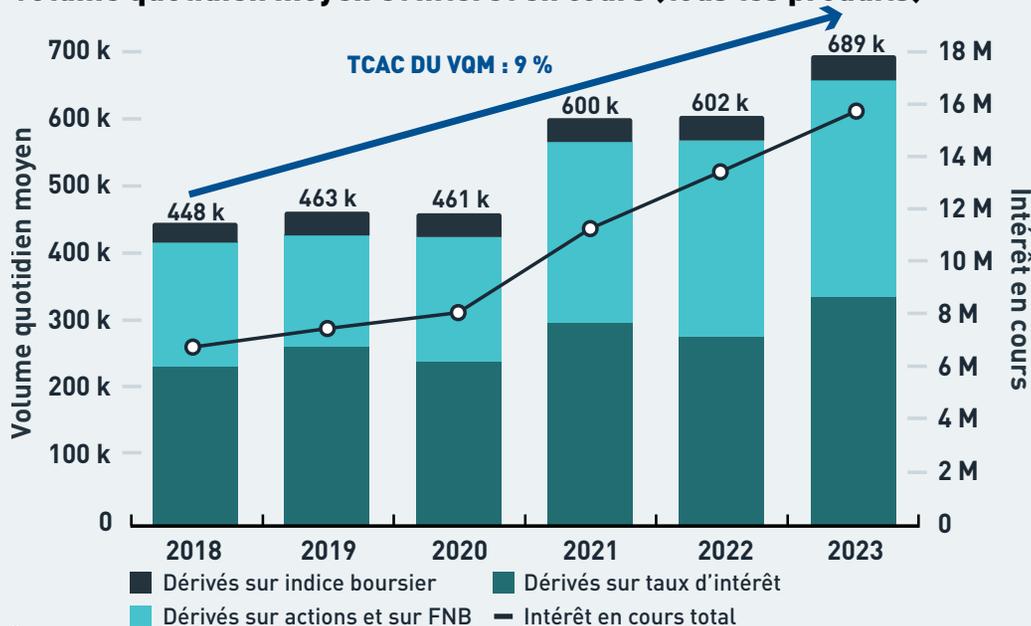
Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ^{MC}) : VQM de **52 k** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 5 ans (CGF^{MC}) : VQM de **56 k** contrats

Contrats à terme sur l'indice S&P/TSX 60* (SXF^{MC}) : VQM de **32 k** contrats

Options sur actions : VQM de **200 k** contrats

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



Segment	Produit	VQM en 2023 à ce jour	Var. en GA (%)
Dérivés sur taux d'intérêt (DTI)	BAX ^{MC} (3 mois)	74 k	+6 %
	CRA ^{MC} (3 mois)	34 k	+1997 %
	CGZ (2 ans)	44 k	+83 %
	CGF (5 ans)	49 k	+21 %
	Tous les DTI	340 k	+21 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indices	33 k	-1 %
	Contrats à terme sur actions	68 k	+1 %
	Options sur FNB	73 k	+14 %
	Options sur actions	177 k	+11 %
Tous les DA		351 k	+8 %

Observations sur le marché

- Taux d'intérêt :** La Banque du Canada a maintenu son taux directeur pour une troisième fois consécutive au cours d'un trimestre caractérisé, encore une fois, par les perspectives sur l'inflation. La gamme de dérivés sur taux d'intérêt continue d'attirer un vaste éventail de participants. Les contrats à terme sur obligations de 2 et 5 ans ont d'ailleurs connu leur meilleur trimestre au chapitre du volume. Le contrat CRA a connu une croissance exponentielle et a dépassé le BAX sur le plan du VQM et de l'intérêt en cours.
- Actions :** Au cours du quatrième trimestre, tous les principaux indices ont rebondi, et l'indice S&P/TSX 60 n'était pas en reste. En effet, il a remonté de plus de 11 % au cours des deux derniers mois pour terminer l'année en hausse de quelque 8 %. Encore une fois, les options sur actions et sur FNB ont ouvert la marche d'un trimestre solide, et un volume sans précédent de 4,8 M d'options sur actions a été négocié en novembre (VQM de 220 k). C'est la même chose en ce qui concerne la participation pour le trimestre : la croissance venait en très grande partie des ordres institutionnels plutôt que du marché des clients individuels, qui continue de se contracter. Les contrats à terme sur actions ont rebondi au quatrième trimestre, ce qui a compensé la faiblesse observée pendant le reste de l'exercice, et leur volume à la fin de 2023 est à peu près le même qu'en 2022.

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

Faits saillants des produits

Derniers tournants dans la transition du taux CDOR au taux CORRA

- Nouveaux sommets pour les contrats à terme de 3 mois sur le taux CORRA en matière de volume trimestriel, mensuel et quotidien (116 k)
- Intérêt en cours des CRA à la fin du trimestre : 577 k contrats
- Contrats à terme de 1 mois sur le taux CORRA (COA) négociables aux 4 mois d'échéance les plus rapprochés
- Contrats à terme de 3 mois sur le taux CORRA négociés par plus de 35 participants à la Bourse
- Activité continue du côté des stratégies d'écart BAX-CRA et activité en progression pour les 12 échéances trimestrielles

Un trimestre chargé pour les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada offerts par la Bourse de Montréal

CGZ et CGF :

- VQM global de 108 k contrats au T4, en hausse de 50 % par rapport au T4 de 2022
- Intérêt en cours total de 270 k contrats, en hausse de 90 % par rapport au T4 de 2022

VQM du CGB à la fin du trimestre : 152 k contrats (en hausse de 16 % en glissement annuel)

Marché de base actif :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T4 : VQM de 7 k contrats (14 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T4 : VQM de 7 k contrats (13 % du volume du CGF)

Négociation active de l'écart sur la courbe au T4 : écart sur la courbe 5 ans/10 ans : VQM de 8,5 k contrats; écart sur la courbe 2 ans/5 ans : VQM de 3 k contrats

- Augmentation de l'activité sur les stratégies 2 ans/10 ans, 2 ans/5 ans/10 ans et 10 ans/30 ans

Plusieurs records pour les options sur actions canadiennes et sur FNB

- Record de volume trimestriel d'options sur actions atteint pour le T4 de 2023 avec 12,4 M de contrats
- Record de volume mensuel d'options sur actions atteint en novembre avec 4,8 M de contrats
- Record de l'intérêt en cours des options sur FNB atteint en octobre 2023 avec 6,9 M de contrats

Contrats à terme sur actions

Nouveau rebond du volume au T4 avec un VQM trimestriel de 69 k contrats (en hausse de 56 % par rapport au T4 de 2023)

Contenu institutionnel

[L'émergence de la négociation de contrats à terme sur cryptomonnaies au Canada](#)

[Se servir des contrats à terme du Groupe TMX pour faire face aux baisses de taux des banques centrales en 2024](#)

[Les hausses de taux d'intérêt ouvrent des possibilités liées aux opérations sur devises](#)

[Adieu, modèle du BAX. Ce fut un beau parcours.](#)

[Le pessimisme économique s'est emparé du marché de l'inflation au Canada](#)

[Comment se servir des contrats à terme de TMX pour négocier selon différents scénarios macroéconomiques ou scénarios de crise](#)

[La liquidité des actions intercotées dans le marché canadien des options](#)

[« Opération sans risque » : astucieuse découverte par des négociateurs d'opérations sur la base au moyen du CGB](#)

[Stratégies potentielles : positions acheteur sur contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada](#)

[Explorer le potentiel des contrats à terme sur obligations canadiennes à long terme dans un contexte économique changeant](#)

[Miser sur le long terme grâce aux contrats à terme sur indice canadiens](#)

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

[Contrats à terme sur indice de prix du bitcoin \(BT\) : En savoir plus](#)

Étapes et faits importants

Séances records pendant la négociation de nuit

- 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 T4 2021, la MX est ouverte 20,5 heures par jour. Pour obtenir de plus amples renseignements, visitez le m-x.ca/yourtime/fr/.
- Statistiques de la **négociation de nuit** :

Produits	VQM au T4 de 2023
Tous les produits	16 k
CRA	1 k
CGB	11 k
CGF	1 k
CGZ	1 k
SXF	2 k

Les activités ayant lieu pendant la négociation de nuit représentent environ 4 % du volume quotidien moyen de la MX pour les produits admissibles.

Nouveauté!

Plus de contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA ont été négociés de nuit au cours des derniers mois!

Transition du taux de référence (du CDOR au CORRA) et plan de mise en œuvre des clauses de repli

La MX veut faciliter l'accès et la transition au taux CORRA en développant un marché robuste et efficace pour les contrats à terme sur le taux CORRA. La MX a mis à jour son [plan de mise en œuvre des clauses de repli pour les contrats BAX](#), qui décrit en détail le processus de conversion vers les contrats CRA, dont la date prévue est le 26 avril 2024. Les mesures ci-dessous ont également comme objectif de soutenir l'écosystème CORRA :

- Ajout des écarts intermarchandises CRA/BAX sur le terminal Bloomberg (maintenant accessibles sous le nom de CORBA Comdty)
- Modifications apportées au manuel des règles de la MX pour y inclure les procédures de repli du BAX

- Inscription des options sur contrat à terme de 3 mois sur le taux CORRA (12 février 2024)
- Contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA^{MC}) maintenant négociable Ce produit constitue un élément essentiel à l'élaboration du taux CORRA à terme. Pour en savoir plus, y compris pour obtenir des exposés de produit et la liste complète des caractéristiques, consultez la [page sur le produit COA](#) ou le [microsite consacré au taux CORRA](#). Les frais de négociation sont annulés jusqu'au 30 juin 2024.

Mises à jour sur le contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 30 ans (LGB^{MC})

À compter du contrat de mars 2023, la période de livraison du contrat LGB est passée d'un mois complet à un seul jour, ce qui élimine l'option d'atout et stabilise le prix et le report du contrat. Parmi les avantages qui découlent de la liquidité fournie par Financière Banque Nationale et Valeurs mobilières Desjardins :

- Cours très favorables pour le contrat dont l'échéance est la plus rapprochée et le report trimestriel
- Offre robuste sur le marché des opérations sur la base
- [Davantage d'occasions de négociation](#)

Lancement prochain du contrat à terme sur indice de prix du bitcoin!

La MX a annoncé que le lancement du contrat à terme sur indice de prix du bitcoin aura lieu le mardi 16 janvier 2024. Le contrat est conçu pour répondre à la demande croissante du marché en matière de catégories d'actifs numériques, telles les cryptomonnaies. La négociation et le règlement de ce contrat réglé en espèces, qui procurera aux participants au marché une exposition aux fluctuations de la valeur du bitcoin fondée sur l'indice CoinDesk Bitcoin Price Index (XBX) sous-jacent, se feront en dollars américains, et sa compensation aura lieu à la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC).

Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse ») inscrira deux (2) contrats mensuels commençant par la date d'échéance de février 2024 ainsi que les stratégies intragroupes (écarts calendaires). Pour en savoir plus, consultez la [page d'accueil](#) du produit.

Lancement des enchères d'application garantie avec fonctionnalité d'amélioration du cours et stratégies d'options couvertes par des actions à la fin du T1 de 2024.

Caractéristiques des nouvelles fonctionnalités et environnement d'essai maintenant accessibles

Lancement du protocole : le 1^{er} mars 2024; lancement des enchères d'application garantie et stratégies de couverture par des actions le 29 mars.

La publication du protocole est prévue au premier trimestre de 2024, plutôt qu'au quatrième trimestre de 2023, afin de laisser plus de temps aux participants de se préparer à la mise à jour.

Nouvelles de la Division de la réglementation

- **Priorités en matière de conformité et initiatives de la Division de la réglementation pour 2024**

La Division a relevé certains problèmes de conformité auxquels elle accordera la priorité en 2024, en plus de souligner ses projets principaux pour cette année. Pour en savoir plus, consultez la circulaire [002-24](#).

- **Autocertification : Modifications des règles de la Bourse relatives à l'identificateur de client et à l'identificateur d'ordres**

La Division a publié la circulaire d'autocertification [144-23](#), qui énumère les modifications des règles de la Bourse relatives à l'identificateur de client et à l'identificateur d'ordres. De plus, la Division a créé une nouvelle page Web où sont et seront publiées les communications relatives à l'identificateur de client et à l'identificateur d'ordres, le but étant d'aider les participants à se préparer aux nouvelles exigences entrant en vigueur le 28 juin 2024.

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 2023 a eu lieu le 5 octobre 2023 et a rassemblé plus de 60 personnes, dont 35 en présentiel. Il comptait moins de participants que d'habitude parce que son programme portait sur les questions techniques à la CDCC, tout particulièrement celles liées aux clauses de repli des contrats BAX. Ainsi, le webinaire était consacré aux changements du côté de la CDCC, notamment dans le contexte de la transition du BAX vers le CRA et la procédure de repli pour les contrats BAX à la CDCC, ainsi que des modifications prévues en lien avec le règlement à T+1 et du lancement des billets SGC. Le prochain webinaire aura lieu le 24 janvier 2024.

Ordres au mieux avec bandes de protection pour les contrats CRA, CGZ et CGF

À compter du 23 janvier 2024, les ordres au mieux au sens de l'alinéa 6.110 b) (ii) des règles de la Bourse seront pris en charge pour les contrats CRA, CGZ et CGF. Actif sur les contrats BAX, CGB et SXF, le nouvel ordre au mieux permet l'appariement et l'exécution à différents niveaux de cours (ou échelons de cotation) jusqu'à ce que l'ordre soit entièrement exécuté, dans la mesure où il y a suffisamment de liquidité dans le registre, ou jusqu'à ce que l'ordre atteigne une bande de protection extérieure, selon ce qui a été configuré pour l'instrument coté en question. Il est possible de consulter les bandes de protection des ordres au mieux à la section Seuils appliqués par le marché et les contrôles de la Bourse de notre page Web.

Nouveauté – Écarts intermarchandises visant les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada sur les terminaux Bloomberg et les plateformes LSEG Data & Analytics

Les participants disposent désormais d'un accès complet aux écarts intermarchandises entre les différents contrats à terme sur obligations (CGZ, CGF, CGB et LGB) par l'intermédiaire de l'ensemble des terminaux Bloomberg et des plateformes LSEG Data & Analytics. Grâce à cette intégration, les participants au marché peuvent maintenant consulter les écarts sur la courbe des taux à la Bourse et effectuer des activités de négociation sur ceux-ci. Il s'agit d'une fonctionnalité avantageuse permettant de négocier à plusieurs endroits sur la courbe moyennant une seule opération. Cela viendra intensifier l'activité actuelle des produits d'écart sur la courbe (VQM de 11 k pour l'écart 5 ans-10 ans et VQM de 4 k pour l'écart 2 ans-5 ans). Les [codes et flux de données](#) indiqués ci-dessous sont désormais disponibles :

Produit d'écart sur la courbe	Ratio de contrats	Bloomberg	LSEG Data & Analytics ¹	Flux HSVF et OBF de la MX ¹
5 ans (CGF) et 10 ans (CGB)	2 : 1	XQCN Comdty	CGF-CGBF20	2CGFF0-1CGBF0
2 ans (CGZ) et 5 ans (CGF)	3 : 1	CVXQ Comdty	CGZ-CGFF20	3CGZF0-1CGFF0
2 ans (CGZ) et 10 ans (CGB)	11 : 2	CVCN Comdty	CGZ-CGBF20	11CGZH0-2CGBH0
2 ans (CGZ) et 30 ans (LGB)	20 : 1	CVLGB Comdty	CGZ-LGBF20	20CGZF0-1LGBF0
5 ans (CGF) et 30 ans (LGB)	7 : 1	XQLGB Comdty	CGF-LGBF20	7CGFF0-1LGBF0
10 ans (CGF) et 30 ans (LGB)	7 : 2	CNLGB Comdty	CGB-LGBF20	7CGBF0-2LGBF0

1 Le caractère F correspond à « Front Month Symbol » (symbole du mois d'échéance le plus rapproché), et il pourrait également y avoir le caractère H, M, U ou Z au lieu de F. Dans l'exemple, 20 (ou 0) correspond à 2020, mais le chiffre indiqué représentera l'année civile d'échéance réelle.

Principaux avis de la MX

- Avis informationnel A23-013 : [Inscription des options sur contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA \(OCR\)](#)
- Avis informationnel A23-011 : [Mise en conforminté des symboles des unités fiduciaires listés au TSX](#)
- Avis informationnel A23-009 : [Mise à jour sur le plan de mise en œuvre des clauses de repli pour les contrats BAX](#)
- Avis informationnel A23-008 : [Inscription de contrats à terme sur indice de prix du bitcoin](#)
- Avis informationnel A23-006 : [Arrêt de l'inscription pour les contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois \(BAX\)](#)
- Avis informationnel A23-005 : [Ajout des écarts intermarchandises CRA/BAX sur le terminal Bloomberg](#)
- Avis informationnel A23-004 : [Activation du nouveau type d'ordre au marché avec protection](#)
- Avis informationnel A23-001 : [Inscription à la cote du contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA \(COA\)](#)
- Avis technique 23-004 : [Mise à niveau des protocoles de la Bourse de Montréal](#)

Le saviez-vous?

- En collaboration avec le Groupe de travail sur le TARCOM, la MX a tenu une série de webinaires sur la transition du taux CDOR au taux CORRA pour tenir les participants au marché au courant des principaux événements dans le domaine. [Inscrivez-vous dès aujourd'hui](#) et recevez une notification chaque fois qu'une webdiffusion est lancée.
- Les investisseurs peuvent consulter les derniers développements concernant le taux CORRA, y compris les dispositions et les initiatives liées à la transition des taux, sur le [microsite du contrat à terme sur le taux CORRA de la MX](#). Une foire aux questions, un aide-mémoire ainsi qu'un nouveau plan de mise en œuvre des clauses de repli sont à la disposition des investisseurs pour les aider à faire la transition.
- La MX offre des [options inscrites à la cote](#) sur quatre FNB de bitcoins et quatre FNB de cryptomonnaie Ether proposés 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](#).
- La cotation en temps réel des cours acheteur et vendeur pour les options et les contrats à terme canadiens est disponible 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., 2024. 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. BAX, CGB, CGF, CGZ, COA, 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 (l'« indice ») est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou de 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.