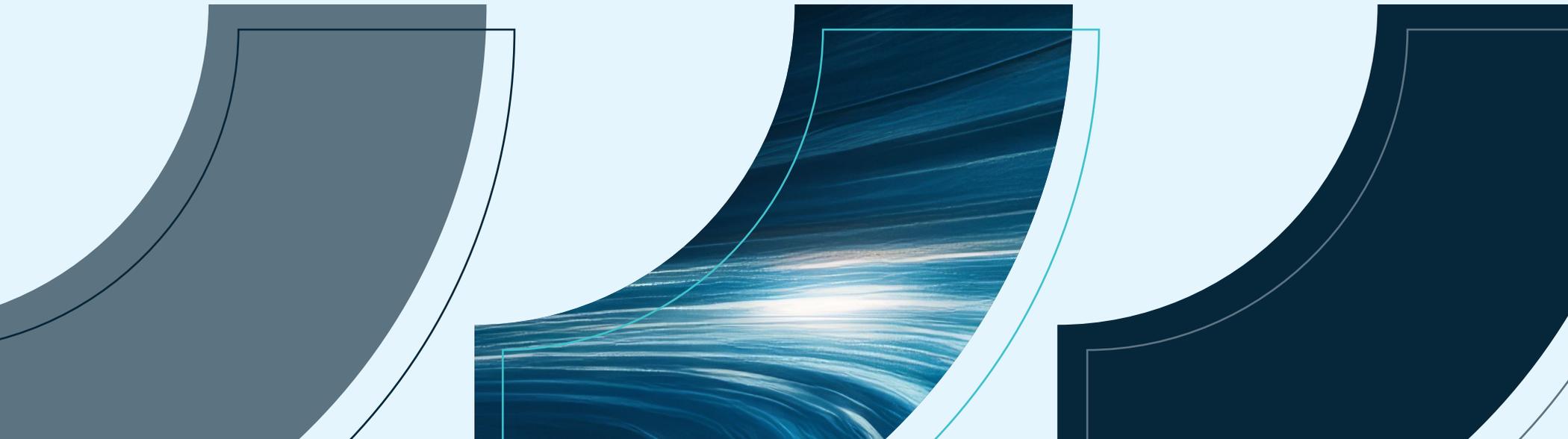


# Faits saillants du T2 de 2025



# Les volumes de négociation à la MX continuent d'augmenter en raison d'un fort intérêt pour la couverture du risque

**VQM TOTAL de 902 k CONTRATS**

au T2 de 2025, hausse de

**19 %**

par rapport à 2024

Intérêt en cours total de 27,5 M de contrats, en hausse de

**60 %** par rapport à 2024

**Forte activité pour les options sur FNB :**

**VQM de 155 k contrats, en hausse de 81 % par rapport à 2024**

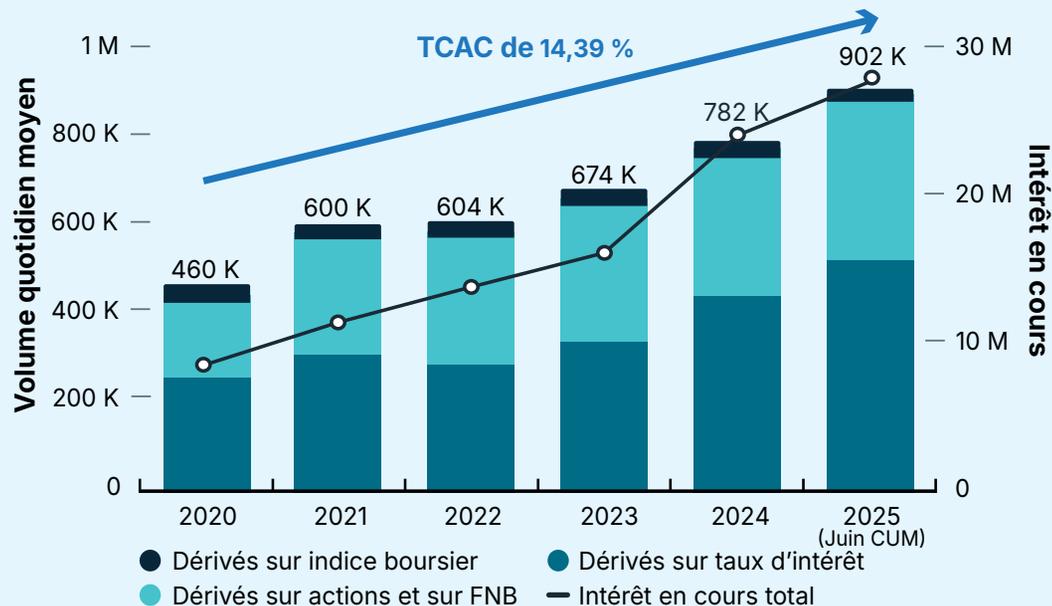
**Rythme soutenu de la négociation sur le segment à court terme de la courbe, marqué par un trimestre record pour CGZ :**

Contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA<sup>MD</sup>) : VQM de **162 k** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans (CGZ<sup>MC</sup>) : VQM de **85 k** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de cinq ans (CGF<sup>MC</sup>) : VQM de **81 k** contrats

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



Segment	Produit	VQM en 2025 à ce jour	Var. en GA (%)
Dérivés sur taux d'intérêt (DTI)	CRA (3 mois)	166 k	+53 %
	CGZ (2 ans)	84 k	30 %
	CGF (5 ans)	87 k	+40 %
	CGB <sup>MC</sup> (10 ans)	190 k	+20 %
	Tous les DTI	527 k	30 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indice	25 k	-10 %
	Contrats à terme sur actions	44 k	-42 %
	Options sur FNB	190 k	+136 %
	Options sur actions	162 k	+12 %
	Tous les DA	422 k	+28 %

## Observations sur le marché

- **Taux d'intérêt** : Après une série de baisses de taux, la Banque du Canada a choisi de maintenir son taux directeur à 2,75 % d'avril à juin. Le taux de chômage du Canada a atteint son plus haut niveau depuis 2021, et la courbe des taux canadiens a continué de s'accroître tout au long du deuxième trimestre sur fond de tensions géopolitiques. La sensibilité globale du marché et les trajectoires encore incertaines des taux d'intérêt ont stimulé la demande de couverture et d'achat spéculatif. Les efforts déployés par les participants pour se positionner en fonction des risques éventuels se reflètent dans les nouveaux sommets de l'intérêt en cours des contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada (CGZ, CGF et CGB).
- **Actions** : Au deuxième trimestre, les dérivés sur actions ont maintenu un très bon rendement, bénéficiant d'une hausse impressionnante de 81 % en glissement annuel du volume des options sur FNB et d'une augmentation marquée de 14 % du côté des options sur actions. Cette forte croissance est en grande partie attribuable à l'adoption généralisée de la fonctionnalité de « couverture par des actions » (delta neutre) parmi les clients institutionnels de la Bourse de Montréal (la MX), ce qui témoigne de son efficacité à répondre à un besoin vital du marché. Cette fonctionnalité novatrice a permis la négociation de 4,5 millions d'options et entraîné l'envoi de plus de 112 millions d'actions à la Bourse de Toronto (la TSX), ce qui met en lumière sa contribution importante à l'activité des marchés. En outre, les tensions géopolitiques constantes continuent d'alimenter la demande de dérivés, les participants au marché se tournant de plus en plus vers ces instruments pour gérer le risque et saisir des occasions de spéculation dans un contexte d'incertitude persistante.

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

# Faits saillants des produits

## Le taux CORRA favorise l'efficacité des instruments sur taux d'intérêt à court terme au Canada

Le **contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA)** maintient le rythme soutenu constaté au trimestre précédent : VQM de 162 k au T2 de 2025.

### Contrats à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA<sup>MC</sup>) :

Des écarts acheteur-vendeur étroits soutiennent la liquidité pour les quatre mois d'échéance les plus rapprochés, et l'activité s'est accrue en avril (plus de 5 k contrats négociés).

### Options sur contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (OCR<sup>MC</sup>) :

La participation continue a été soutenue par un programme de maintien de marché qui offre aux participants un outil supplémentaire pour couvrir et négocier l'exposition aux taux canadiens.

- Près de 20 k contrats de plus ont été négociés au cours du trimestre, « à l'écran » et par blocs.
- Les participants ont tiré parti de l'utilisation de stratégies, notamment les écarts sur options d'achat et de vente.

Veillez consulter notre [microsite consacré au taux CORRA](#) pour obtenir des précisions, y compris des exposés de produits et la liste complète des caractéristiques.

## Les volumes des contrats à terme sur obligations s'approchent de leur sommet historique

CGZ et CGF :

- VQM global de 166 k contrats au T2 de 2025, en hausse de 27 % par rapport au T2 de 2024
- Intérêt en cours total de 507 k contrats, en hausse de 51 % par rapport au T2 de 2024

VQM du CGB à la fin du trimestre : 187 k contrats (en hausse de 10 % en glissement annuel)

Négociation dynamique sur le marché des opérations sur la base :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T2 : VQM de 15 k contrats (19 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T2 : VQM de 10,5 k contrats (15 % du volume du CGF)
  - Volume des échanges d'instruments dérivés hors bourse pour contrats du CGB : T2 (VQM de 1,5 k contrats)

Négociation active de l'écart sur la courbe au T2 – Écart sur la courbe 5 ans/10 ans : VQM de 12 k contrats; écart sur la courbe 2 ans/5 ans : VQM de 7 k contrats

- Négociation active également observée dans les stratégies 2 ans/10 ans, 2 ans/5 ans/10 ans et 10 ans/30 ans

## Faits saillants des dérivés sur actions

Comme au trimestre précédent, le début du T2 a été fortement touché par la volatilité des marchés découlant des annonces liées à la politique commerciale mondiale des États-Unis.

- Le VQM des options sur FNB a augmenté de 136 % en glissement annuel, ce qui s'ajoute à la solide performance enregistrée au cours des trois dernières années. Cette tendance positive devrait se poursuivre, dans la logique des tendances observées dans d'autres marchés, y compris le marché américain.
- Options sur actions – intérêt en cours record : 8,3 M (19 juin).
- Croissance constante au T2 des options sur actions et des options sur FNB négociées par les participants individuels, qui tirent parti de la souplesse offerte par ces instruments en période de forte volatilité (VQM du T2 en hausse de 8 % en glissement annuel), les cinq principaux étant CNQ, TD, BCE, AC et BNS.
- Au T2, la fonctionnalité de couverture par des actions a continué de susciter l'engouement, avec plus de 112 M d'actions et 4,5 M d'options négociées, ce qui représente une valeur notionnelle d'environ 4,5 milliards de dollars.

## Contenu institutionnel

[Contrats sur le taux CORRA : à quoi faut-il s'attendre?](#)

[Calculer la juste valeur du report du CGB \(ou des CGZ, CGF et LGB\)](#)

[Contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA : des occasions qui tombent à point L'été, une saison d'occasions?](#)

[Mois d'avril exécrable : de meilleures possibilités liées aux opérations sur devises?](#)

Découvrez plus de [perspectives et de contenus exclusifs](#).

# Étapes et faits importants

## 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 2021, la Bourse de Montréal est ouverte 20,5 heures sur 24. 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 2025
Tous les produits	27,4 k
CRA	6,7 k
CGB	14,2 k
CGF	2,9 k
CGZ	2,5 k
SXF	1 k

L'activité de négociation ayant lieu pendant la nuit représente environ 5,1 % du volume quotidien moyen de la MX pour les produits admissibles.

- L'activité de nuit a profité du rythme soutenu des opérations, comme en témoignent l'activité sur le CGF pendant les heures de négociation de l'Asie (53 k contrats CGF au T2) et l'activité record sur le CRA pendant les heures de négociation en Europe (160 k contrats en avril 2025).

## Nouvelles de la Division de la réglementation

### • Rapport annuel de 2024 de la Division de la réglementation

Le 7 avril 2025, la Division de la réglementation (la « Division ») a publié la [circulaire 044-25](#), son rapport annuel pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2024. Le rapport fournit des renseignements généraux sur les activités réglementaires de la Division.

### • Lancement de l'application de rapports relatifs à l'accumulation de positions et lignes directrices mises à jour

Le 7 mai 2025, la Division a publié la [circulaire 050-25](#) concernant une nouvelle application sur le portail des participants qui permet de transmettre les rapports relatifs à l'accumulation de positions (la « nouvelle application LOPR ») et remplace le portail de notification LOPR, qui a été mis hors service et n'est plus accessible depuis cette date. Le site Web de la Division ainsi que les lignes directrices et les FAQ publiées précédemment ont été mis à jour pour tenir compte de ces changements; les circulaires sont accessibles [ici](#).

### • Document de consultation – Cadre réglementaire applicable aux personnes approuvées

Le 29 mai 2025, la Division a publié la [circulaire 068-25](#) pour obtenir des commentaires sur le cadre réglementaire régissant les personnes approuvées en vertu des Règles de la Bourse.

### • Rapports sur les opérations sur les options hors bourse – nouveau champ requis

Le 12 juin 2025, la Division a publié la [circulaire 072-25](#) pour rappeler aux participants agréés les exigences en matière de déclaration sur le portail des participants à l'égard des opérations sur options hors bourse. À compter du 3 juillet 2025, les participants agréés devront également inclure le type de règlement de chaque opération : espèces, physique ou autre.

### • Forum sur la conformité 2025

La Division de la réglementation de la Bourse de Montréal a tenu son Forum annuel sur la conformité le 16 juin 2025. La Division organise cet événement en personne pour présenter des questions réglementaires clés et en discuter avec les participants.

### • Comité de discipline – appel de candidatures

Le 20 juin 2025, Bourse de Montréal Inc. a publié la [circulaire 074-25](#) pour solliciter la candidature de personnes intéressées et compétentes qui seraient inscrites à la liste des personnes admissibles à siéger à un comité de discipline. Les personnes qui répondent aux critères d'admissibilité doivent poser leur candidature au plus tard le 20 septembre 2025.

### • Atelier sur les personnes approuvées – appel de candidatures

Le 20 juin 2025, la Division a publié la [circulaire 075-25](#) concernant un atelier virtuel prévu le 14 juillet 2025 pour donner aux parties prenantes l'occasion de discuter du cadre réglementaire applicable aux personnes approuvées et d'échanger avec leurs pairs ainsi qu'avec la Division.

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

Le webinaire de feuille de route trimestrielle du groupe d'utilisateurs des Services technologiques du T1 de 2025, initialement prévu le 27 janvier, a eu lieu le 28 janvier en raison d'une contrainte technique. Plus de 150 personnes s'y sont inscrites, dont 110 participants en direct. Les principaux sujets abordés portaient sur les dernières étapes de la mise en œuvre des protocoles de la Bourse de Montréal, notamment en ce qui concerne les changements requis pour les identifiants de clients réglementaires, les changements apportés aux fichiers de rapports d'activité des participants et le futur cycle de mise hors service des flux de données. Le prochain webinaire aura lieu le 23 juillet 2025.

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

Les codes et flux ci-dessous sont disponibles pour exécuter des opérations sur les écarts sur la courbe des taux des obligations du gouvernement du Canada. Il s'agit d'une fonctionnalité avantageuse qui permet de négocier à plusieurs endroits sur la courbe en une seule opération.

Produit d'écart sur la courbe	Ratio de contrats	Bloomberg	LSEG Data & Analytics <sup>1</sup>	Flux HSNV et OBF de la MX <sup>1</sup>
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

<sup>1</sup> Le caractère F correspond au symbole du mois d'échéance le plus rapproché (Front Month Symbol) et il est remplacé par les caractères H, M, U ou Z selon le mois. 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 A25-010 : [Ajout des écarts papillon sur le taux CORRA sur Bloomberg et LSEG Data and Analytics](#)
- Avis informationnel A25-008 : [Fonctionnalité de couverture par des actions, stratégies définies par l'utilisateur options-options et opérations sur options sans risque](#)
- Avis informationnel A25-007 : [Inscription à la cote d'options sur certificats canadiens d'actions étrangères \(CCAÉ\)](#)
- Avis informationnel A25-006 : [Mise à jour concernant le panier de livrables du contrat LGB](#)
- Avis informationnel A25-005 : [Introduction des doubles écarts papillon sur le CRA](#)
- Avis informationnel A25-004 : [Cycle d'échéance allongé pour les options sur FNB](#)
- Avis informationnel A25-003 : [Options sur taux d'intérêt : heure de fin de la négociation à la date d'échéance](#)

# Le saviez-vous?

- Les investisseurs peuvent consulter les derniers développements concernant le taux CORRA, y compris les nouvelles et les initiatives, sur le [microsite du contrat à terme sur le taux CORRA de la MX](#). Un nouveau guide stratégique pour les options sur contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA a également été publié; il est accessible [ici](#).
- 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 d'une 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 Bourse de Montréal. [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](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., 2025. 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 ni 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 à de telles fins. L'information présentée ne vise pas à encourager l'achat de dérivés ou 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 dérivés ou les titres mentionnés dans le présent document. CGB, CGF, CGZ, COA, CRA, LGB, OCR, SXF, Bourse de Montréal et MX sont des marques de commerce de Bourse de Montréal Inc. CDCC est la marque déposée de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés et elle est utilisée sous licence. TMX, le logo de TMX, Groupe TMX, Bourse de Toronto et Bourse de croissance TSX sont des 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<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 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.