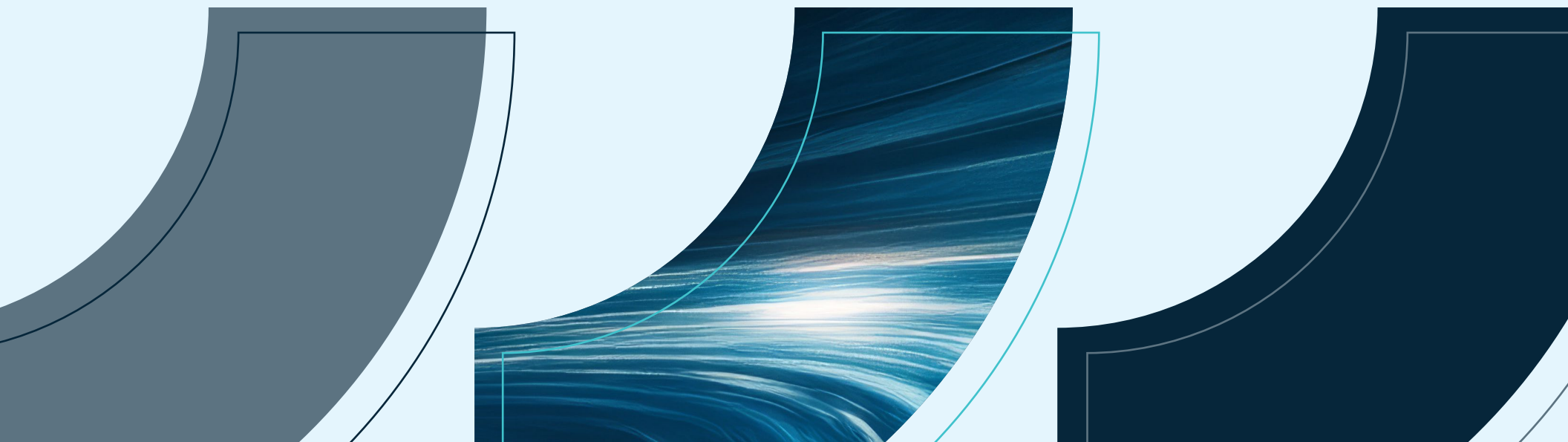


Faits saillants du T4 de 2025



Année record : La forte demande pour des outils de couverture du risque fait augmenter les volumes à la MX

**VQM TOTAL
de 950 k
CONTRATS**

au T4 2025, en hausse de

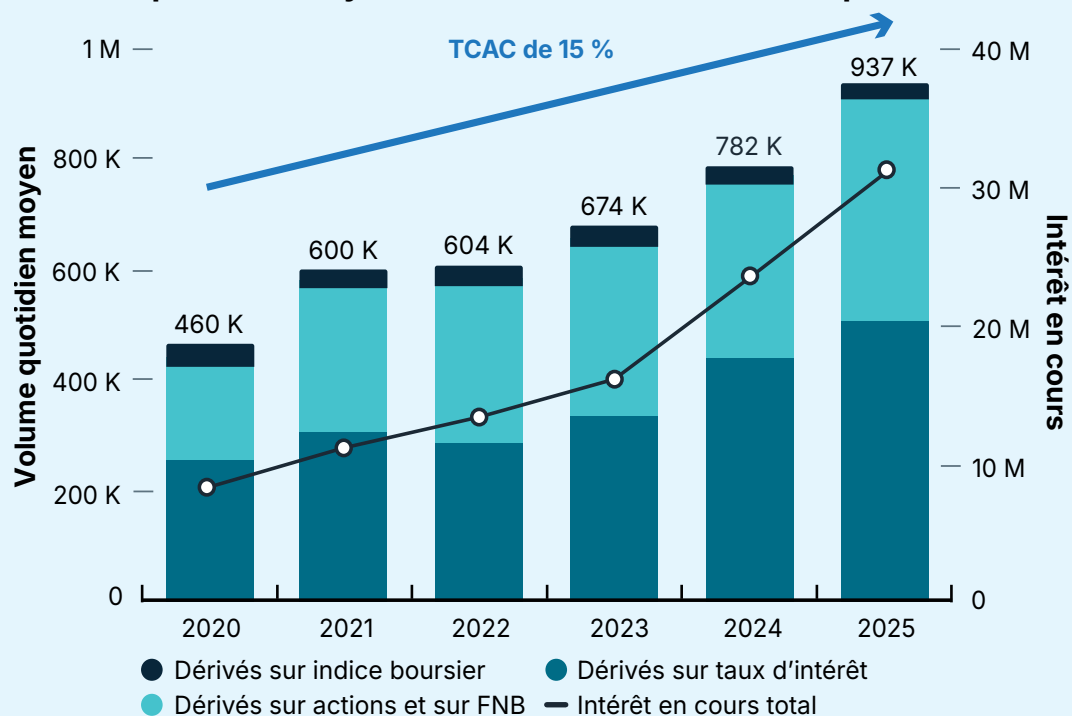
10 %

par rapport à 2024

**Intérêt en cours total de 31,4 M
de contrats, en hausse de**

33 % par rapport à 2024

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



De solides volumes du côté des dérivés sur actions :

Options sur FNB : VQM de **170 k** contrats – en hausse de 14 % par rapport à 2024

Options sur actions : VQM de **172 k** – en hausse de 11 % par rapport à 2024

Rythme de négociation soutenu du côté des titres à revenu fixe :

Contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA^{MD}) : VQM de **198 k** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans (CGZ^{MD}) : VQM de **79 k** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de cinq ans (CGF^{MD}) : VQM de **80 k** contrats

Segment	Produit	VQM en 2025 à ce jour	Var. en GA (%)
Dérivés sur taux d'intérêt (DTI)	CRA (3 mois)	170 k	+33 %
	CGZ (2 ans)	82 k	+21 %
	CGF (5 ans)	82 k	+21 %
	CGB ^{MD} (10 ans)	185 k	+12 %
	Tous les DTI	520 k	+20 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indice	23 k	-12 %
	Contrats à terme sur actions	37 k	-48 %
	Options sur FNB	186 k	+80 %
	Options sur actions	170 k	+16 %
	Tous les DA	417 k	+20 %

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

Faits saillants des produits

CORRA : Stratégies pour l'efficacité des instruments sur taux d'intérêt canadiens à court terme

Forte adoption du **contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA)** : Volume quotidien moyen de 198 k au T4 de 2025 et plusieurs records battus, dont un volume de 1 million en une seule journée et le plus haut intérêt en cours jamais enregistré, soit 1,9 million en décembre, ce qui dépasse largement les sommets précédents pour le contrat BAX.

Contrats à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA^{MC}) : Des écarts acheteur-vendeur étroits soutiennent la liquidité pour les quatre mois d'échéance les plus rapprochés.

- Lancement en novembre d'un programme complémentaire de tenue de marché pour le contrat COA.
- Augmentation de la liquidité pour tous les mois d'échéance, ce qui ouvre plus d'occasions de négociation.

Options sur contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (OCR^{MC}) :

Le programme de maintien de marché offre aux participants un outil supplémentaire pour couvrir et négocier l'exposition aux taux canadiens.

- Activité, tant sur le marché visible que sur celui des opérations en bloc.
- Les participants ont tiré parti de l'utilisation de stratégies, notamment les écarts sur options d'achat et de vente.

Veuillez 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 atteignent de nouveaux sommets

CGZ et CGF :

- VQM global de 160 k contrats au T4 de 2025, soit une hausse de 7 % par rapport au T4 de 2024
- Intérêt en cours total de 561 k contrats, soit une hausse de 50 % par rapport au T4 de 2024

Négociation dynamique sur le marché des opérations sur la base :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T4 : VQM de 14,6 k contrats (18 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T4 : VQM de 13,1 k contrats (16 % du volume du CGF)
 - Volume des échanges d'instruments dérivés hors bourse pour contrats du CGB : T4 (VQM de 1,9 k contrats)

Négociation active de l'écart sur la courbe au T4 : écart sur la courbe 5 ans/10 ans; VQM de 10 k contrats; écart sur la courbe 2 ans/5 ans : VQM de 4,1 k contrats

- Négociation active également observée dans les stratégies 2 ans/10 ans

Faits saillants sur les dérivés sur actions

La croissance des volumes s'est poursuivie au T4, sous l'effet d'une activité intensive de couverture et de rééquilibrage de la part des investisseurs face à l'évolution des taux d'intérêt et à l'incertitude macroéconomique de fin d'année. Le VQM des options sur FNB a augmenté de 80 % en glissement annuel, ce qui s'ajoute à la solide performance enregistrée au cours des trois dernières années.

- **Options sur FNB** – intérêt en cours record : 22 millions (18 décembre)
- **Options sur actions** – intérêt en cours record : 9,7 millions (20 novembre)
- Le quatrième trimestre a été marqué par une croissance régulière auprès des participants individuels en ce qui concerne les options sur actions et options sur FNB, dans une période où la volatilité saisonnière était à un niveau maximum. L'activité mensuelle a régulièrement dépassé le cap du million de contrats, compte tenu de l'intensité des opérations dans les secteurs des banques et de l'énergie.
- **Portée par cette forte dynamique, la fonctionnalité de couverture par des actions** a encore une fois atteint de nouveaux sommets au T4 2025, avec plus de 128 millions d'actions et 6 millions d'options négociées, pour une valeur notionnelle totale d'environ 6,5 milliards de dollars. Il s'agit d'un autre trimestre sous le signe de la hausse d'utilisation de cette fonctionnalité.
- Les **options sur CCAÉ** ont poursuivi leur croissance, et leurs volumes ont atteint un nouveau sommet de 35 k contrats en octobre, qui témoigne de l'intérêt croissant auprès des investisseurs individuels.
 - Les symboles les plus actifs ont été AMZN, NVDA, TSLA et META.
- **Lancement du contrat à terme à taux d'intérêt ajusté sur l'indice de rendement total S&P/TSX 60 (contrat à terme TIA)** (2 octobre). [Page consacrée au contrat à terme TIA](#)

Institutional Content

[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?](#)

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 canadienne en dehors des heures de négociation locales. Depuis 2021, la MX est ouverte 20,5 heures sur 24. Pour en savoir plus, visitez le m-x.ca/yourtime.
- Statistiques de la **négociation de nuit**

Produits	VQM au T4 2025
Tous les produits	28,1 k
CRA	8,8 k
CGB	13,8 k
CGF	2,2 k
CGZ	2,3 k
SXF ^{MD}	1 k

L'activité de négociation ayant lieu pendant la nuit représente environ 5,0 % du volume quotidien moyen de la Bourse de Montréal pour les produits admissibles.

- L'élan observé pendant la séance de nuit s'est accéléré au T4, comme en témoignent les volumes sans précédent en novembre pour les contrats CRA et CGZ et les volumes importants pour le contrat CGB.

Plus récent 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 T3 2025 a eu lieu le 23 juillet et a rassemblé plus de 150 personnes, dont 125 en présentiel. Les principaux sujets abordés portaient sur le lancement des options sur CCAÉ, le lancement du contrat à terme à taux d'intérêt ajusté sur l'indice de rendement total S&P/TSX 60, les modifications pour le rapport d'activité des participants ainsi que les mises à jour de la CDCC pour discuter de la compensation à distance. Le webinaire du T1 a eu lieu le 14 janvier 2026 et a porté sur le lancement du produit TMX Ultra 10 Gb.

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 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 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 A25-020 : [Essais concernant les contrats à terme sur l'indice FTSE Canada des écarts de crédit bancaire \(BCS\)](#)
- Avis informationnel A25-019 : [Inscription des stratégies sur contrat à terme à taux d'intérêt ajusté sur l'indice de rendement total S&P/TSX 60](#)
- Avis informationnel A25-017 : [Les options USX pour les flux HSVF et OBF à diffusion groupée passeront d'une livraison physique à une livraison au comptant](#)
- Avis informationnel A25-016 : [Accès des personnes des États-Unis aux contrats à terme à taux d'intérêt ajusté sur l'indice de rendement total S&P/TSX 60](#)
- Avis informationnel A25-015 : [Les options sur contrats à terme OCR pour les flux HSVF et OBF à diffusion groupée passeront d'une livraison au comptant à une livraison physique](#)
- Avis informationnel A25-013 : [Inscription d'options sur fonds d'investissement à capital fixe](#)
- Avis informationnel A25-012 : [Inscription du contrat à terme à taux d'intérêt ajusté sur l'indice de rendement total S&P/TSX 60](#)
- Avis informationnel A25-011 : [Modification de la taille maximale des ordres pour les écarts calendaires sur report de contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de cinq ans \(CGF\) et de deux ans \(CGZ\)](#)
- Avis informationnel A25-010 : [Ajout des écarts papillon sur le taux CORRA sur Bloomberg et LSEG Data & 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 \(CCAÉ\)](#)

Le saviez-vous?

- Le lancement du nouveau contrat à terme sur l'indice FTSE Canada des écarts de crédit bancaire (« BCS ») est prévu dans les prochains mois, sous réserve des approbations des autorités de réglementation. Pour obtenir toutes les informations pertinentes, notamment les caractéristiques du contrat et les stratégies de négociation, consultez le [microsite de la MX consacré aux contrats à terme sur crédit](#).
- 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

DÉRIVÉS SUR ACTIONS

equityderivatives@tmx.com



m-x.ca

 m-x.ca/linkedin

© Bourse de Montréal Inc., 2026. 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 celui-ci pourrait 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 une marque de commerce 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.

* Les contrats à terme à taux d'intérêt ajusté sur l'indice de rendement total S&P/TSX 60 et les stratégies sur contrats à terme à taux d'intérêt ajusté sur l'indice de rendement total S&P/TSX 60 (les « indices ») sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC (« SPDJI ») et de TSX Inc. (« TSX »). S&P^{MD} est une marque déposée de S&P Global, Inc. ou de ses sociétés affiliées (« 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. Ces marques de commerce ont été concédées sous licence à certaines fins par SPDJI et TSX. SPDJI, Dow Jones, S&P 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.