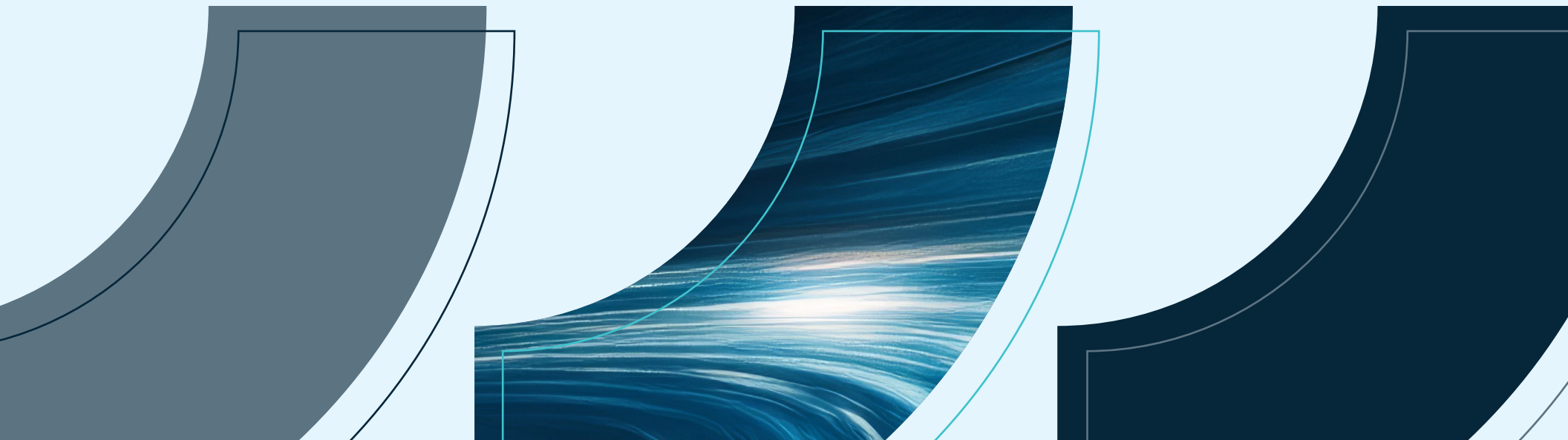


Faits saillants du T1 de 2026



Portée par la volatilité mondiale, l'activité de négociation connaît un trimestre record

VQM TOTAL de 1,1 M CONTRATS

au T1 2026, en hausse de

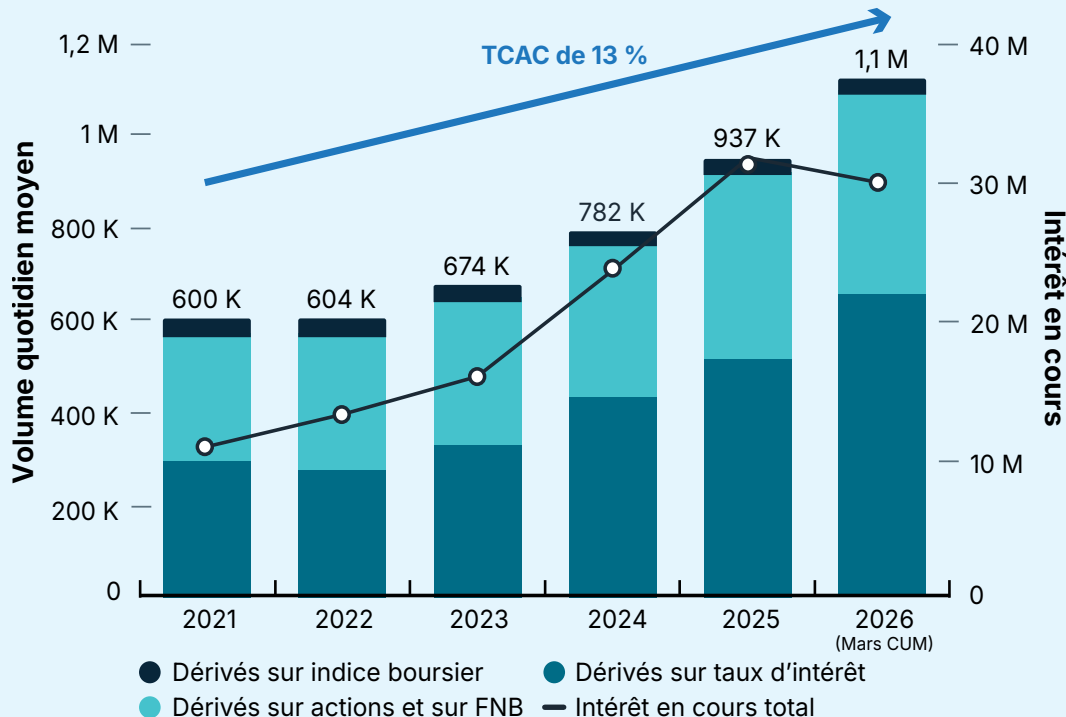
12 %

par rapport à 2025

Intérêt en cours total de 29,6 M de contrats, en hausse de

12 % par rapport à 2025

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



La volatilité suscite une demande record pour les options sur FNB et sur actions :

Options sur FNB : VQM de **216 k** contrats, en hausse de 26 % par rapport au T4 de 2025

Options sur actions : VQM de **185 k**, en hausse de 7,5 % par rapport au T4 de 2025

Les attentes du marché basculent, et le volume des dérivés sur titres à revenu fixe atteint des sommets historiques :

Contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA^{MD}) : VQM de **235 k** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans (CGZ^{MD}) : VQM de **107 k** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de cinq ans (CGF^{MD}) : VQM de **102 k** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de dix ans (CGB^{MD}) : VQM de **208 k** contrats

Segment	Produit	VQM en 2026 à ce jour	Var. en GA (%)
Dérivés sur taux d'intérêt (DTI)	CRA (3 mois)	235 k	+38 %
	CGZ (2 ans)	107 k	+30 %
	CGF (5 ans)	102 k	+12 %
	CGB ^{MD} (10 ans)	208 k	+8 %
	Tous les DTI	655 k	+21 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indice	25 k	Aucune variation
	Contrats à terme sur actions	36 k	-17 %
	Options sur FNB	216 k	+4,5 %
	Options sur actions	185 k	+15 %
	Tous les DA	463 k	+1,4 %

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

Faits saillants sur les produits

Bond du volume des contrats sur le taux CORRA sur fond de réajustement des attentes en matière de taux

Trimestre record pour le **contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA)** : volume quotidien moyen de 235 k contrats au T1 de 2026 et performance historique du segment des échéances à long terme de la courbe du CRA, les reds et les greens ayant surpassé les whites; le volume mensuel a d'ailleurs atteint un sommet alors que le VQM s'est établi à 375 k contrats en mars.

→ Nouveau programme de maintien de marché pour le segment des échéances à long terme de la courbe du CRA à compter d'avril.

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.

→ Volume record de 17 k contrats négociés en mars

→ 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.

→ Volume record de 39 k contrats négociés au T1.

→ Hausse de l'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.

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

Chocs sur la courbe des taux et trimestre historique pour les contrats à terme

CGZ et CGF :

- VQM global de 209 k contrats au T1 de 2026, en hausse de 20 % par rapport au T1 de 2025
- Intérêt en cours total de 592 k contrats, en hausse de 24 % par rapport au T1 de 2025
- Volume mensuel record de 3,1 millions de contrats CGZ en mars 2026
- Volume mensuel record de 2,8 millions de contrats CGF en mars 2026

Négociation dynamique sur le marché des opérations sur la base :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T1 : VQM de 16 k contrats (15 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T1 : VQM de 12,5 k contrats (12 % du volume du CGF)
 - Volume des échanges d'instruments dérivés hors bourse pour contrats du CGB : T1 (VQM de 3 k contrats)

Négociation active de l'écart sur la courbe au T1 : 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

Lancé le 8 avril, le contrat à terme sur l'indice FTSE Canada des écarts de crédit bancaire (BCS) est officiellement inscrit et admissible à la négociation!

- Fondé sur l'indice FTSE Canada des écarts de crédit bancaire, qui isole la composante écart créditeur d'un portefeuille d'obligations de banques canadiennes, le contrat BCS offre aux participants un outil transparent qui permet de gérer le risque d'écart de crédit canadien.
- Ce contrat offre une exposition ciblée au crédit, un accès étendu à la courbe des rendements, une couverture efficace et des stratégies de négociation modulables. Retrouvez l'ensemble des renseignements, y compris les caractéristiques du produit et les stratégies de négociation, sur la [page d'accueil du BCS](#).
- **Symbole Bloomberg : <WCBA Index>**

Faits saillants sur les dérivés sur actions

La croissance s'est poursuivie au T1, les volumes s'approchant des sommets grâce à l'intensification des opérations de couverture et de rééquilibrage. Les investisseurs composent avec une volatilité accrue dans le secteur de l'énergie par suite de l'escalade marquée des conflits internationaux. Il s'en est suivi une flambée des prix de l'énergie, ce qui a relancé les inquiétudes en matière d'inflation et entraîné un mouvement généralisé de réduction des risques sur les marchés boursiers.

Un nouveau jalon a été atteint le 17 mars, lorsque **l'intérêt en cours des options sur FNB a établi un record de 22,6 millions de contrats**. Malgré un léger repli de l'activité liée aux options sur FNB comparativement aux records du premier trimestre de 2025, une période atypique en raison des fortes turbulences géopolitiques, le premier trimestre de 2026 arrive au deuxième rang des meilleurs débuts d'exercice jamais enregistrés. Fait notable, l'activité a progressé de 25 % par rapport au quatrième trimestre de 2025, ce qui donne un solide coup d'envoi à l'année.

- La négociation d'options sur actions et sur FNB par les participants individuels a connu une croissance soutenue au premier trimestre. Portée par l'intensité des échanges dans les secteurs de l'énergie et des mines, l'activité mensuelle dépasse encore le million de contrats.
- **La fonctionnalité de couverture par des actions** a encore une fois atteint un nouveau sommet au T1 2026 : elle a enregistré plus de 129 millions d'actions et 5,8 millions d'options négociées, soit une valeur notionnelle totale d'environ 5,7 milliards de dollars. Ce record témoigne du recours croissant à cet outil et de son rôle désormais essentiel dans une gestion efficace du capital.
- Le dynamisme des **options sur FICF** (fonds d'investissement à capital fixe) s'est accentué, les volumes atteignant des sommets inédits de 80 k contrats en janvier et de plus de 200 k contrats pour le trimestre. Ce bond 400 % par rapport au T4 reflète l'engouement des investisseurs institutionnels pour l'uranium et de celui des particuliers pour l'argent.

Contenu institutionnel

[Février 2026 – Prévisions pour le marché des contrats à terme en 2026](#)

[Août 2025 – Écarts de swaps canadiens](#)

[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

La négociation de nuit affiche un volume record!

- 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 du T1 2026
Tous les produits	39 k
CRA	13 k
CGB	17 k
CGF	4,1 k
CGZ	3,1 k
SXF ^{MD}	1,2 k

En moyenne, 5,75 % du volume de négociation quotidien de la Bourse de Montréal est enregistré pendant la nuit parmi les produits admissibles.

- Record quotidien pour le CRA : 86 k contrats négociés (le 3 mars)
- Record quotidien hors période de report pour le CGF : près de 18 k contrats échangés (le 3 mars)
- La négociation pendant l'horaire prolongé a représenté 6,4 % du volume total en mars : VQM record de 61 104, un bond de 270 % sur un an.

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

Tenu le 14 janvier, le webinaire trimestriel consacré à la feuille de route des Services technologiques du T1 2026 a connu un vif succès : il a rassemblé plus de 130 personnes, dont 120 en présentiel. L'événement portait notamment sur la feuille de route des services de colocalisation de TMX Datalinx, y compris le lancement du service TMX Ultra 10 Gb.

Une deuxième feuille de route des Services technologiques, pour le T2 2026, a été présentée le 1^{er} avril. Voici les grands sujets abordés :

- le lancement des contrats à terme sur l'indice FTSE Canada des écarts de crédit bancaire;
- les modifications apportées au contrat LGB;
- le lancement des options sur l'Indice boursier S&P/TSX 60 mini;
- le point par la CDCC sur la compensation à distance, l'API des garanties et le test de résilience annuel.

La présentation de la feuille de route des Services technologiques pour le T3 est prévue en août 2026.

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 l'exécution d'opérations d'écart 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 (CGB) 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 Bourse de Montréal

- Avis informationnel A25-005 : [Activation des stratégies définies par l'utilisateur pour les écarts papillons sur contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA \(CRA\)](#)
- Avis informationnel A25-003 : [Inscription des contrats à terme sur l'indice FTSE Canada des écarts de crédit bancaire \(BCS\)](#)
- Avis informationnel A26-002 : [Mise en œuvre d'une nouvelle procédure pour la transmission de numéros de compte relative aux programmes de tarification](#)
- 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 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 \(CGZ\)](#)

Le saviez-vous?

- Les investisseurs peuvent consulter les actualités 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 de stratégies 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 créez 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 le 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.