

C | G | B Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de dix ans

C | G | F Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de cinq ans

Écarts de swaps canadiens

Resserrement récent

Après avoir connu un élargissement vers le milieu de l'été de 2015, les écarts de swaps canadiens ont subi un resserrement (les obligations se sont dépréciées par rapport aux swaps) à des niveaux qui n'ont pas été atteints depuis environ un an pour le segment à 5 ans, et ils se rapprochent de niveaux qui n'ont pas été vus depuis plus d'une demi-décennie pour le segment à 10 ans.

5Y and 10Y Constant maturity Swap Spreads, 10 year History



Source : Base de données Sapphire sur les titres à revenu fixe¹ de BMO Marchés des capitaux.

1. BMO Marchés des capitaux est un nom commercial utilisé par BMO Groupe financier pour les services de vente en gros de la Banque de Montréal, de BMO Harris Bank N.A. (membre de la FDIC), de Bank of Montreal Ireland Plc et de Bank of Montreal (China) Co. Ltd., et pour les services de courtage auprès des clients institutionnels de BMO Capital Markets Corp. (membre de la SIPC) aux États-Unis, de BMO Nesbitt Burns Inc. (membre du Fonds canadien de protection des épargnants) au Canada et en Asie et de BMO Capital Markets Limited (autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority) en Europe et en Australie. « BMO Marchés des capitaux » est une marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

Exemples de construction d'écarts de crédit²

Un investisseur peut créer des positions spéculatives sur écart de swap élargi sans devoir recourir à des opérations de pension sur titres pour financer l'achat de l'obligation en utilisant les contrats à terme qui, par ailleurs, sont un peu meilleur marché que les obligations ces derniers temps. Voici quelques exemples de construction pour le segment à 5 ans et le segment à 10 ans de la courbe de rendement, qui utilisent les contrats à terme CGFH17 et CGBH17, respectivement.

Exemple d'écart élargi avec le CGF

ÉCART DE RISQUE DE CRÉDIT ÉLARGI SUR LE CGFH17	
POSITION SUR CONTRATS À TERME	Achat de 180 contrats CGFH17 (Obligation MCL = 0,75 %, échéant le 1 ^{er} sept. 2021)
POSITION SUR SWAP	Paiement du taux fixe, valeur notionnelle de 23,45 M\$ du 31 mars 2017 au 1 ^{er} sept. 2021
DV01 DES CONTRATS À TERME	0,0556
DV01 DU SWAP	0,0426
RENDEMENT À TERME DES CONTRATS À TERME	1,165 %
TAUX DU SWAP DIFFÉRÉ	1,456 %
EXPOSITION AUX TAUX D'INTÉRÊT (DV01)	DV01 des contrats à terme = +10 000 \$ DV01 du swap = 10 000 \$ DV01 nette = 0 \$
NIVEAU DE L'ÉCART DE RISQUE DE CRÉDIT	29,1 points de base

Exemple d'écart élargi avec le CGB

ÉCART DE RISQUE DE CRÉDIT ÉLARGI SUR LE CGBH17	
POSITION SUR CONTRATS À TERME	Achat de 95 contrats CGBH17 (Obligation MCL = 2,25 %, échéant le 1 ^{er} juin 2025)
POSITION SUR SWAP	Paiement du taux fixe, valeur notionnelle de 13,23 M\$ du 31 mars 2017 au 1 ^{er} juin 2025
DV01 DES CONTRATS À TERME	0,1050
DV01 DU SWAP	0,0756
RENDEMENT À TERME DES CONTRATS À TERME	1,685 %
TAUX DU SWAP DIFFÉRÉ	1,836 %
EXPOSITION AUX TAUX D'INTÉRÊT (DV01)	DDV01 des contrats à terme = +10 000 \$ DV01 du swap = 10 000 \$ DV01 nette = 0 \$
NIVEAU DE L'ÉCART DE RISQUE DE CRÉDIT	15,1 points de base

2. Pour accéder à une brève analyse sur les écarts de risque de crédit, y compris quelques-uns des inducteurs d'activité pour les écarts de swap, consultez ce document : "CGF Invoice Spread".

Les opinions exprimées dans cet article ne représentent pas nécessaire le point de vue de Bourse de Montréal Inc.

Le présent article est uniquement offert à titre d'information générale. Les renseignements contenus dans le présent article, y compris les données financières et économiques, les cours boursiers ainsi que les analyses et interprétations de ceux-ci, sont fournis à titre informatif seulement et ne doivent en aucun cas être interprétés dans quelque territoire que ce soit comme un conseil ou une recommandation concernant l'achat ou la vente de dérivés, de sous-jacents ou d'autres instruments financiers, ou comme un conseil de nature juridique, comptable, fiscale ou financière ou un conseil de placement. Bourse de Montréal Inc. vous recommande de consulter vos propres conseillers en fonction de vos besoins avant de prendre des décisions afin de tenir compte de vos objectifs de placement, de votre situation financière et de vos besoins individuels.

POUR PLUS D'INFORMATIONS

Robert Tasca

Directeur, Groupe des produits dérivés sur taux d'intérêt et de solutions clients
robert.tasca@tmx.com ou +1 514 871-3501

m-x.ca/futures