

BOURSE DE MONTRÉAL

Prévoir un changement dans le taux cible du financement à un jour

On peut évaluer les attentes du marché face au taux cible du financement à un jour de la Banque du Canada (BdC) en utilisant le taux implicite des contrats à terme COA. Le prix de règlement du contrat à terme CRA est directement fonction de la décision de la BdC concernant le taux cible du financement à un jour étant donné que le taux de référence sous-jacent du contrat (CORRA), qui mesure le coût du financement à un jour en dollars canadiens sur le marché général des pensions pour les opérations garanties, suit de près le taux cible à un jour quotidiennement.

Supposons que nous sommes le 27 mars, que la prochaine date d'annonce de la Banque du Canada (BdC) est fixée au 12 avril et qu'une hausse de 25 points de base est attendue à cette date.

La théorie des probabilités peut être utilisée pour évaluer la probabilité que la BdC change le taux cible du financement à un jour le 12 avril, comme le marché le prévoit. Le prix du contrat d'avril, pour lequel la période de référence comprend la prochaine date d'annonce de la BdC, peut s'avérer utile pour déterminer la probabilité d'une telle hausse du taux cible de financement à un jour.

Stratégie

Données

Jours entre le premier jour ouvrable d'avril et la prochaine annonce de la BdC	9
Jours entre la prochaine annonce de la BdC et le premier jour ouvrable du prochain mois (mai)	19
Taux CORRA actuel (qui devrait demeurer stable jusqu'à la prochaine date d'annonce de la BdC)	4,25 %
Taux cible anticipé à la date d'annonce de la BdC	4,50 %
Prix actuel du contrat COA	95,68
Taux moyen géométrique implicite actuel du contrat COA	4,32 %

Calcul de la probabilité	Formule	Résultats
Calculer la probabilité que le taux cible passe de 4,50 % à 4,25 %	$4.32\% = [(1+4.25\%/365)^9 * (1+(P*4.50\%+(1-P)*4.25\%)/365)^{19} - 1] * (365/28)$	
En résolvant l'équation, on obtient P : le prix du contrat à terme COA sous-entend qu'il y a une probabilité de 37 % que la BdC augmente le taux cible du financement à un jour à 4,50 %		37 %

Résultats

Le prix du contrat COA pour avril sous-entend qu'il y a une probabilité de 37 % que la Banque du Canada augmente de 25 points de base le taux cible du financement à un jour.

La période de calcul du mois d'échéance du contrat s'étale du premier jour ouvrable du mois d'échéance du contrat pertinent, inclusivement, jusqu'au premier jour ouvrable du mois civil suivant, exclusivement. Les taux appliqués les jours de fin de semaine et les jours fériés sont considérés comme étant les taux applicables le jour ouvrable précédent pour lequel un taux a été rapporté. Par exemple, le taux du vendredi est utilisé pour les taux du samedi et du dimanche. Les jours fériés sont déterminés en fonction du calendrier de jours fériés des banques canadiennes (Toronto).

Exemple pour le contrat d'avril 2023 :

La période de calcul s'étale du 3 avril, soit le premier jour ouvrable du mois d'échéance du contrat pertinent, inclusivement, jusqu'au 30 avril, soit le jour précédant le premier jour ouvrable de mai, étant donné que le premier jour ouvrable de mai est exclu.