

Résumé

L'auteur examine l'incidence que les opérations de couverture des détenteurs de titres adossés à des créances hypothécaires ont sur la volatilité des taux d'intérêt et propose un modèle qui formalise ces effets. L'analyse empirique donne à penser que la prise en compte d'information sur les titres hypothécaires améliore considérablement la capacité du modèle à servir à l'évaluation des options sur taux d'intérêt et à la prévision de la volatilité future des taux. Les résultats empiriques tendent à confirmer l'hypothèse voulant que ces opérations de couverture influent à la fois sur la volatilité effective des taux d'intérêt et sur la volatilité implicite tirée des prix d'options. Les résultats indiquent également que l'intégration d'information sur l'univers des titres hypothécaires peut déboucher sur des modèles qui sont mieux à même de décrire le comportement des prix des titres à revenu fixe.