

Résumé

Les auteurs étudient la dynamique des prix et de la liquidité sur les marchés européen et canadien des titres d'État à court terme. Le contenu informatif des transactions, la différence entre les quantités demandées et les quantités offertes ainsi que les écarts entre les cours acheteur et vendeur sont examinés. Les flux d'ordres et les déséquilibres relatifs du carnet d'ordres sont plus informatifs dans le cas des titres européens inscrits à la principale plateforme électronique intercourtiers d'Europe. Au Canada, les écarts sont très informatifs. En règle générale, l'information est entièrement intégrée aux prix dans un délai d'environ deux heures. Par ailleurs, les auteurs constatent que les prix ne retournent pas instantanément à leur valeur fondamentale en réaction aux nouvelles d'ordre macroéconomique. Les effets de celles-ci s'exerceraient plutôt de façon indirecte, par le biais des transactions, des ordres et des écarts.