



La liquidité des marchés canadiens des titres à revenu fixe à l'ère de la COVID-19

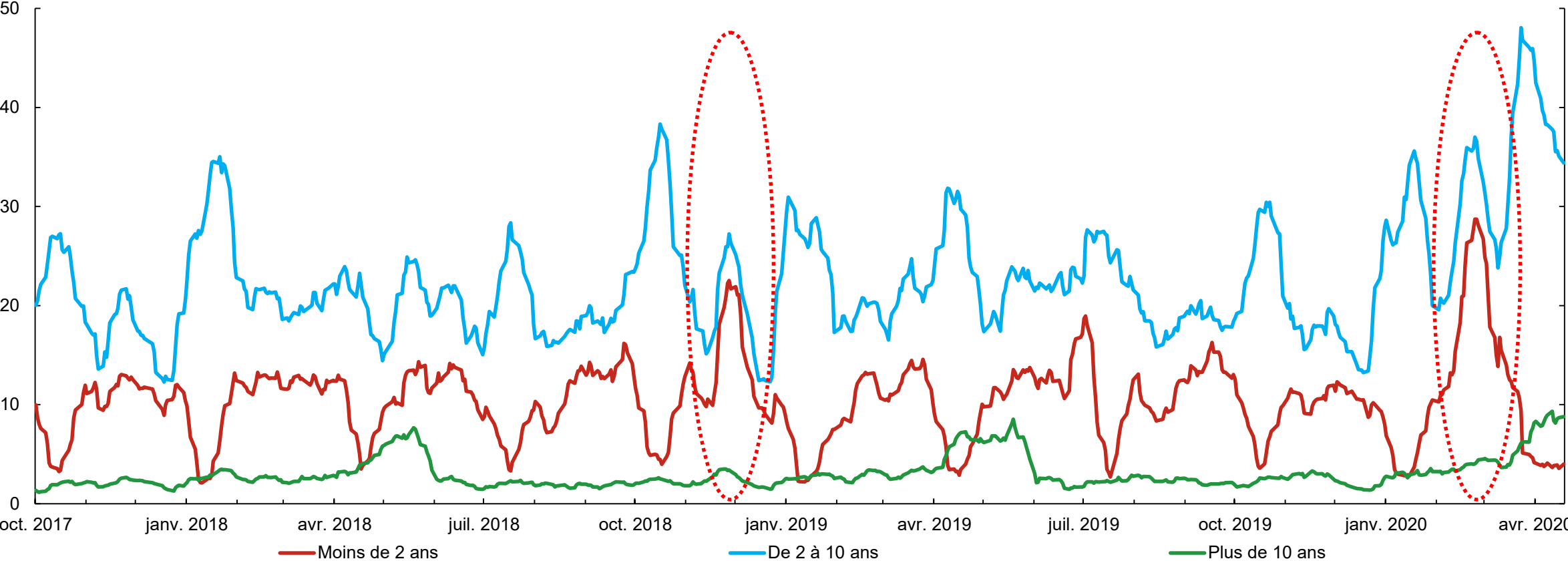
13 mai 2020

Le volume de transactions a augmenté pour les obligations du gouvernement du Canada de toutes les échéances

L'augmentation du volume de transactions s'observe surtout pour les obligations à plus courte échéance

Moyenne mobile sur dix jours, données quotidiennes

Volume de transactions en milliards \$



Sources : SEROM 2.0 et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 4 mai 2020

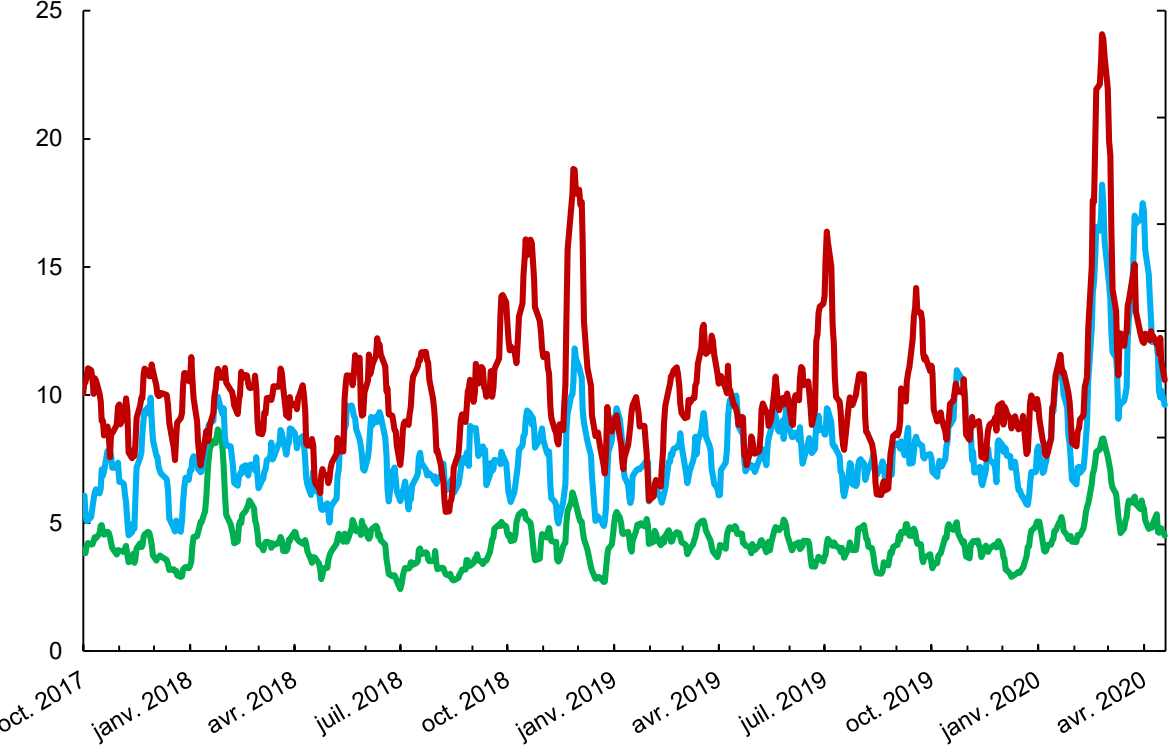


Le volume de transactions a augmenté pour toutes les obligations du gouvernement du Canada (émissions de référence et autres)

L'augmentation du volume de transactions est plus marquée pour les obligations de référence à 2 et à 5 ans

Moyenne mobile sur dix jours, données quotidiennes

Volume de transactions en milliards \$



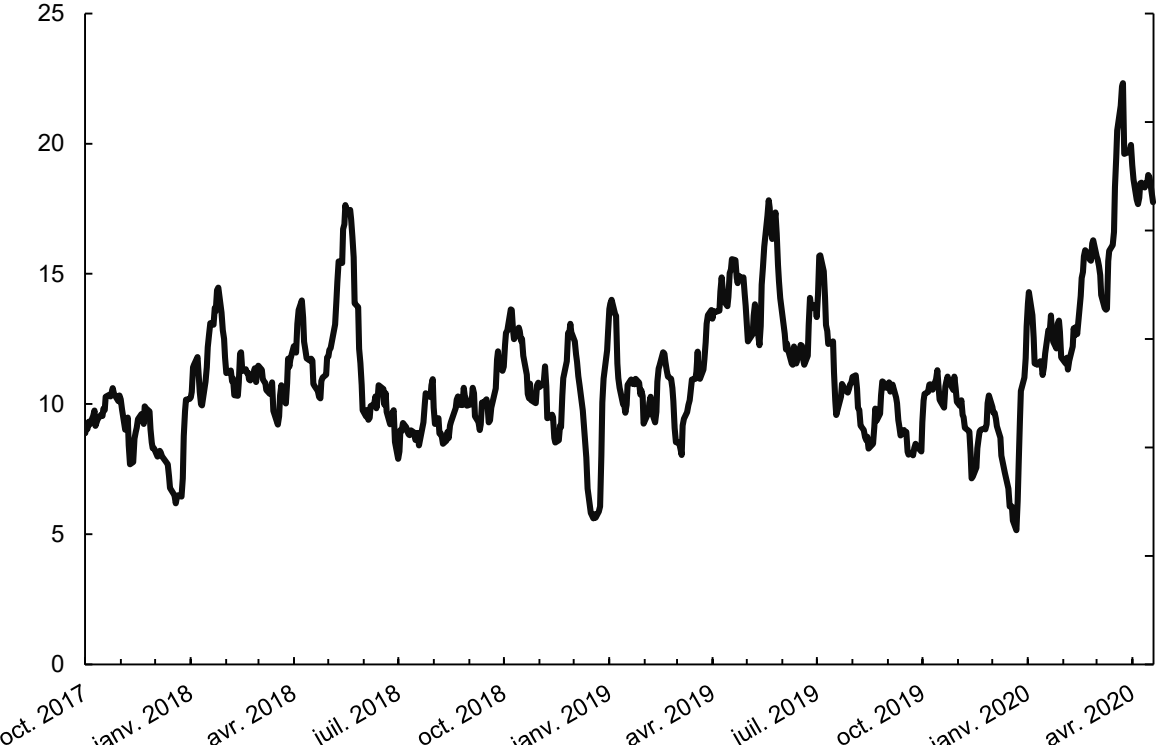
— Obligations de référence à 10 ans — Obligations de référence à 5 ans — Obligations de référence à 2 ans

Sources : SEROM 2.0 et calculs de la Banque du Canada

Pour les obligations du gouvernement du Canada n'appartenant pas aux émissions de référence, le volume a dépassé les sommets récents

Moyenne mobile sur dix jours, données quotidiennes

Volume de transactions en milliards \$



— Toutes les obligations n'appartenant pas aux émissions de référence

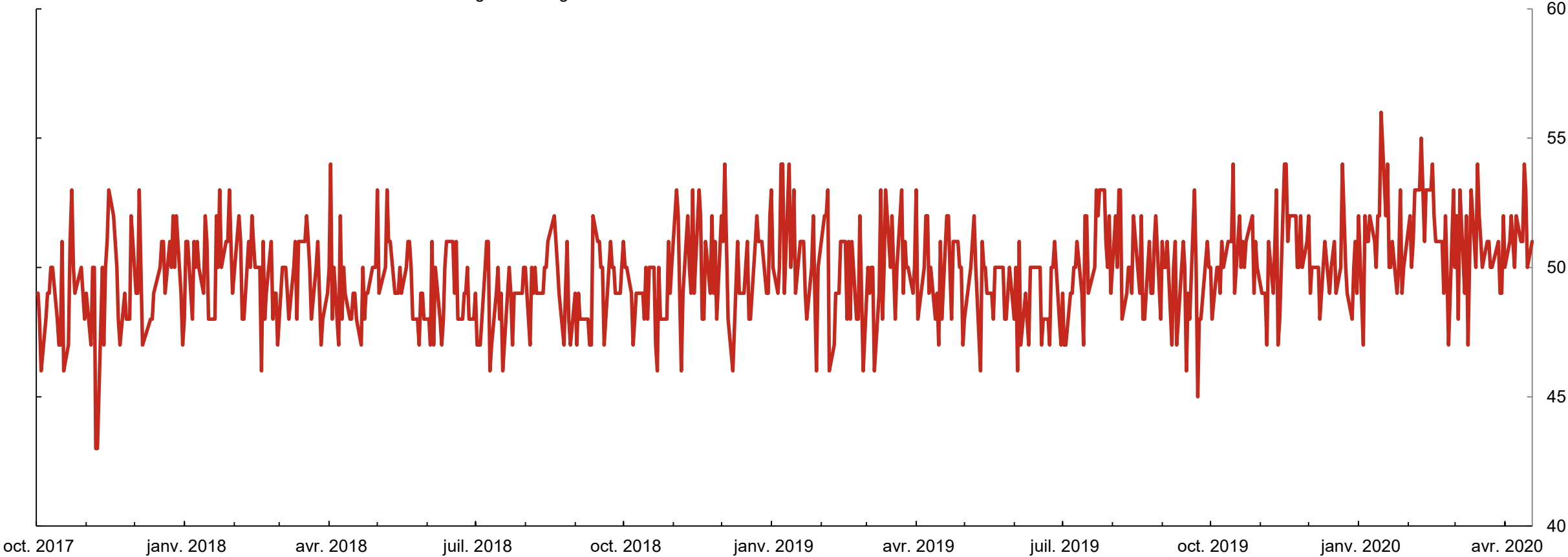
Dernière observation : 4 mai 2020



L'augmentation du volume de transactions n'a pas modifié la concentration de celles-ci

Le volume de transactions a augmenté, mais le nombre de titres différents (numéros CUSIP) négociés chaque jour n'a pas beaucoup changé

Nombre de numéros CUSIP différents – transactions sur obligations du gouvernement du Canada



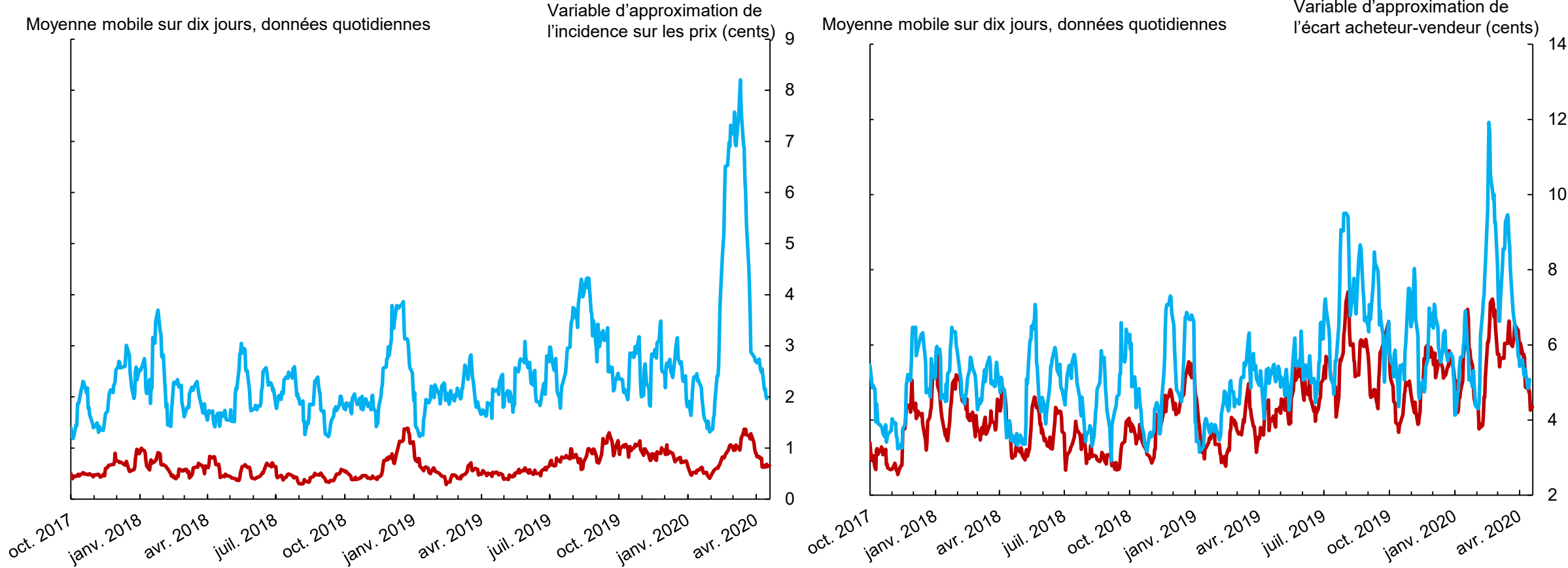
Sources : SEROM 2.0 et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 4 mai 2020



L'augmentation du volume de transactions sur obligations du gouvernement du Canada s'est accompagnée d'une hausse du coût de la liquidité

En mars, l'incidence sur les prix et le coût réel des transactions ont augmenté pour les obligations du gouvernement du Canada (de référence et autres)



Sources : SEROM 2.0 et calculs de la Banque du Canada

— Obligations à 5 ans – émissions de référence — Obligations à 5 ans – autres émissions

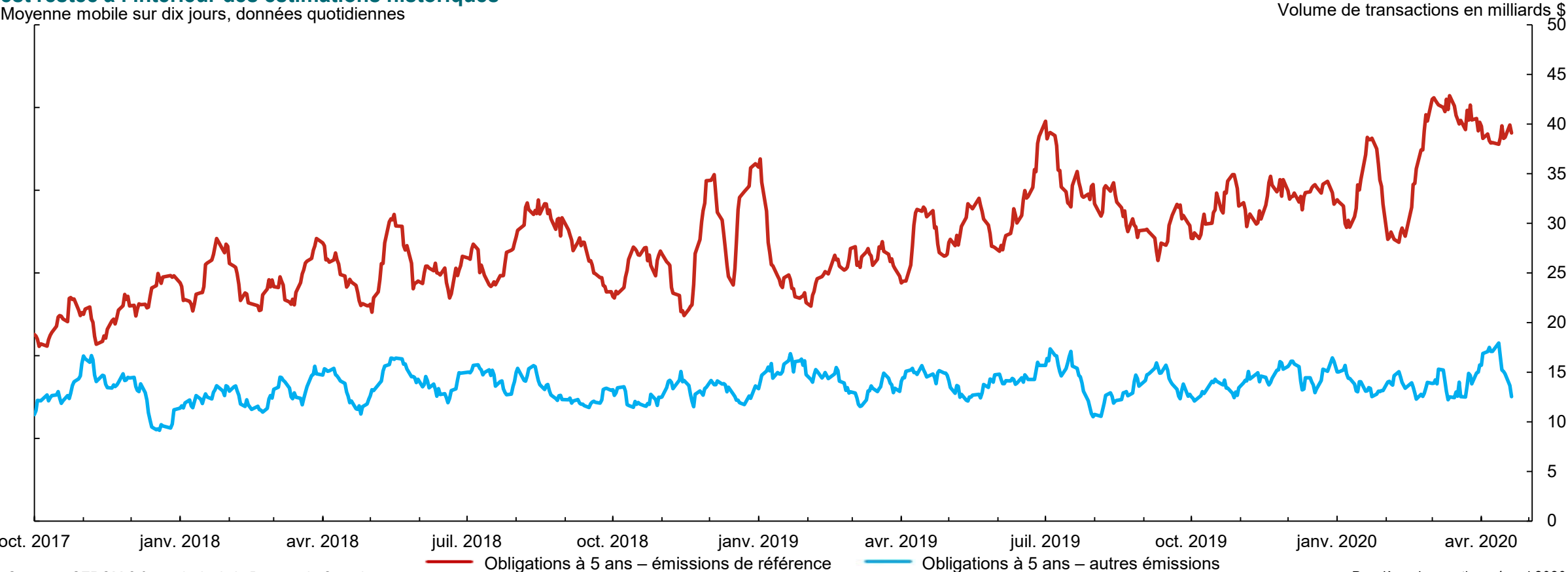
Dernière observation : 4 mai 2020



La liquidité du marché des obligations du gouvernement du Canada a diminué, mais la taille des transactions n'a pas changé

Même si la liquidité globale du marché des obligations du gouvernement du Canada a diminué, la taille des transactions (émissions de référence et autres) est restée à l'intérieur des estimations historiques

Moyenne mobile sur dix jours, données quotidiennes



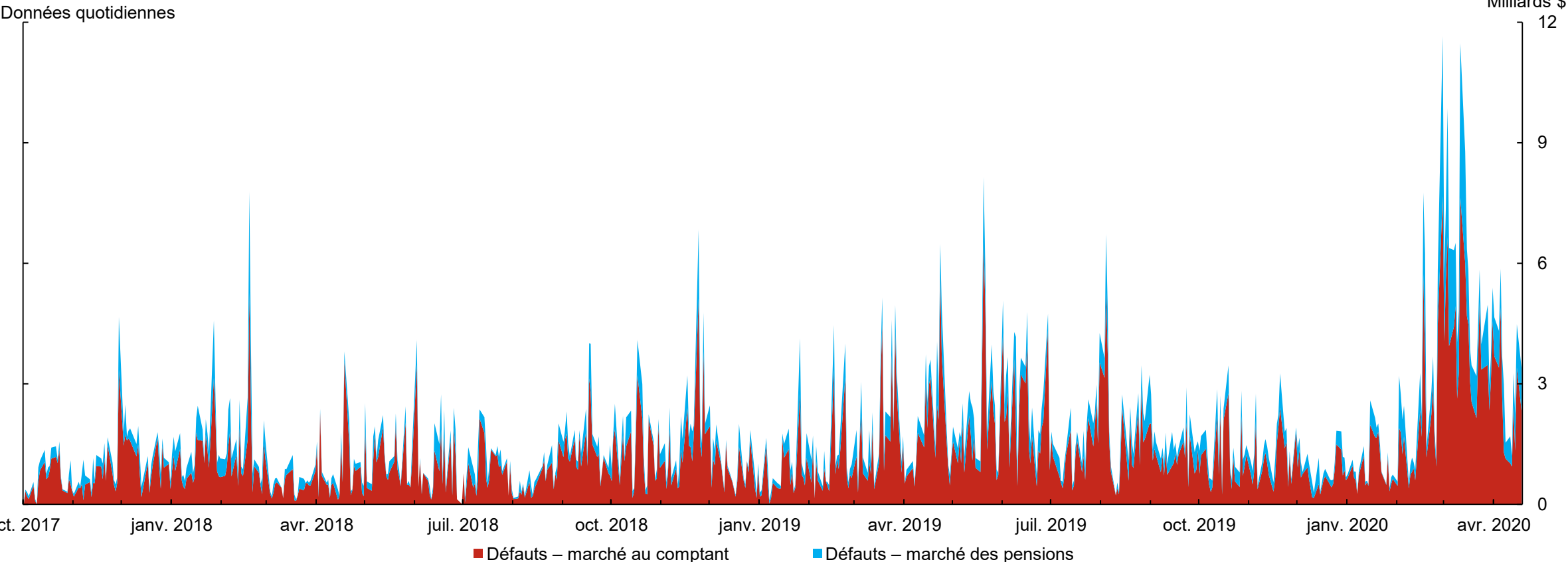
Sources : SEROM 2.0 et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 4 mai 2020



Les défauts de règlement d'obligations du gouvernement du Canada sur le marché au comptant et le marché des pensions ont bondi alors que le volume de transactions augmentait

Les défauts de règlement sur le marché au comptant et le marché des pensions pour l'ensemble des obligations du gouvernement du Canada ont atteint un sommet d'environ 11 milliards \$



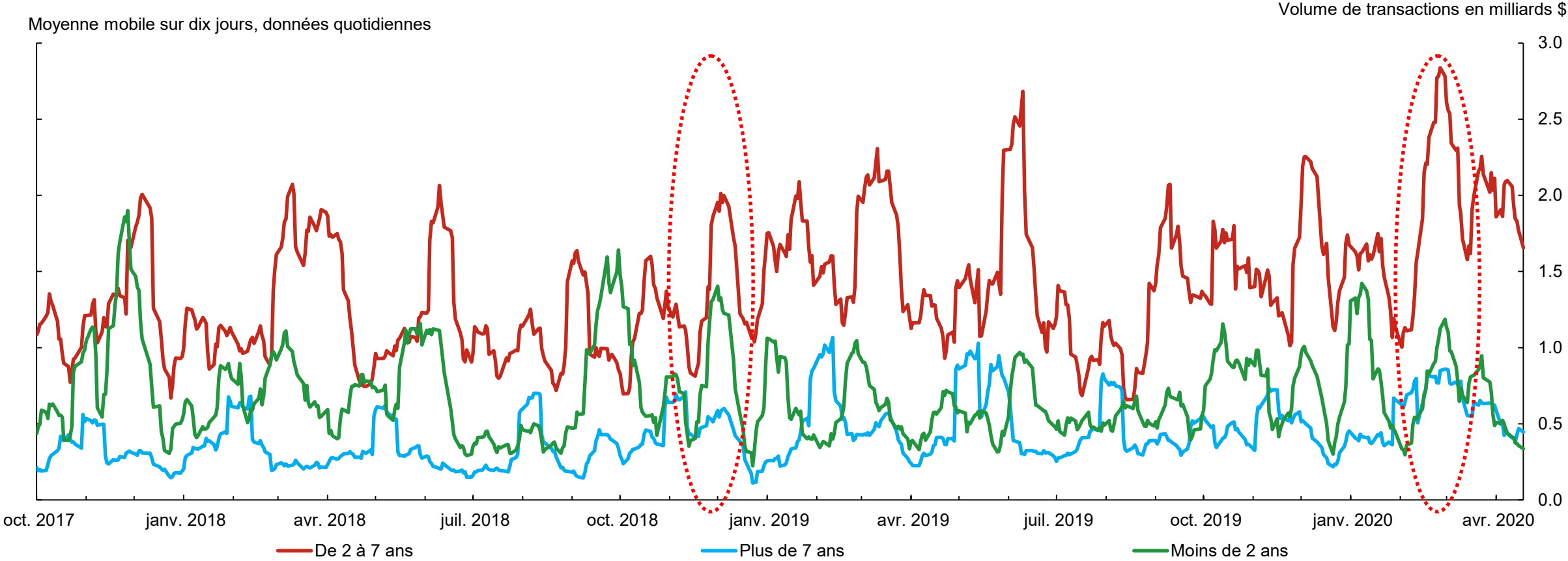
Sources : Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 4 mai 2020



Le volume de transactions sur OHC a augmenté, comme celui visant les obligations du gouvernement du Canada

Le volume de transactions sur OHC a augmenté et des sauts ont été observés pour les titres ayant une échéance de 2 à 7 ans



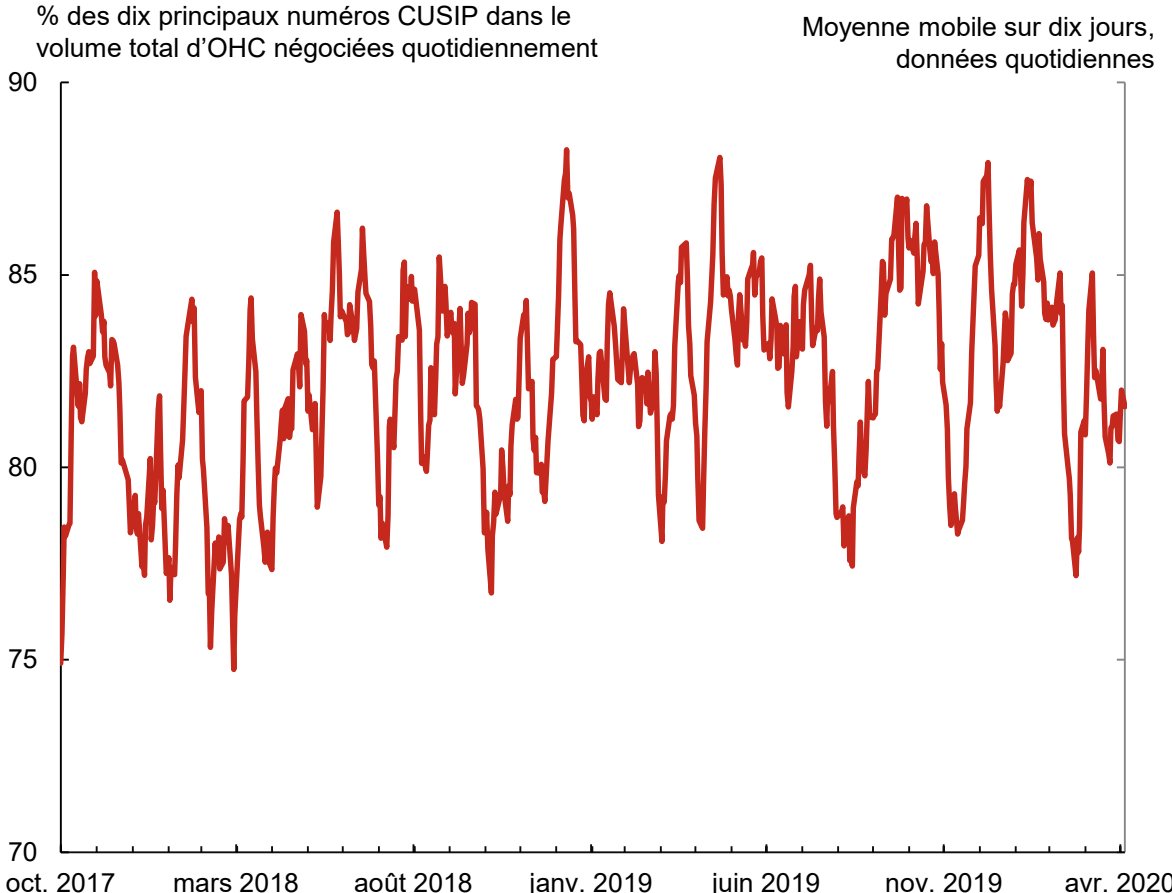
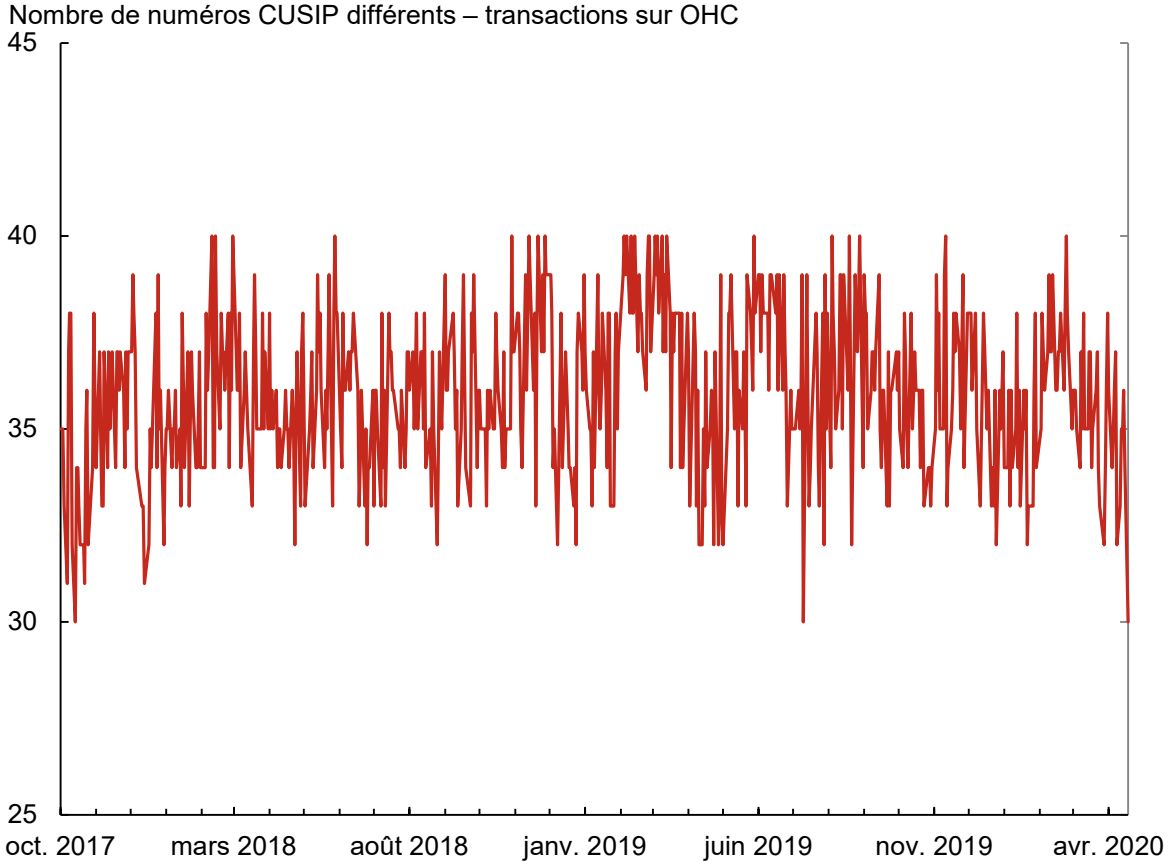
Sources : SEROM 2.0 et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 4 mai 2020



Les variations du volume de transactions sur OHC n'ont pas modifié la concentration des transactions

Malgré les variations de volume, le nombre de titres différents (numéros CUSIP) négociés et la part des dix principales OHC (selon le CUSIP) dans le volume de transactions n'ont pas changé de façon marquée



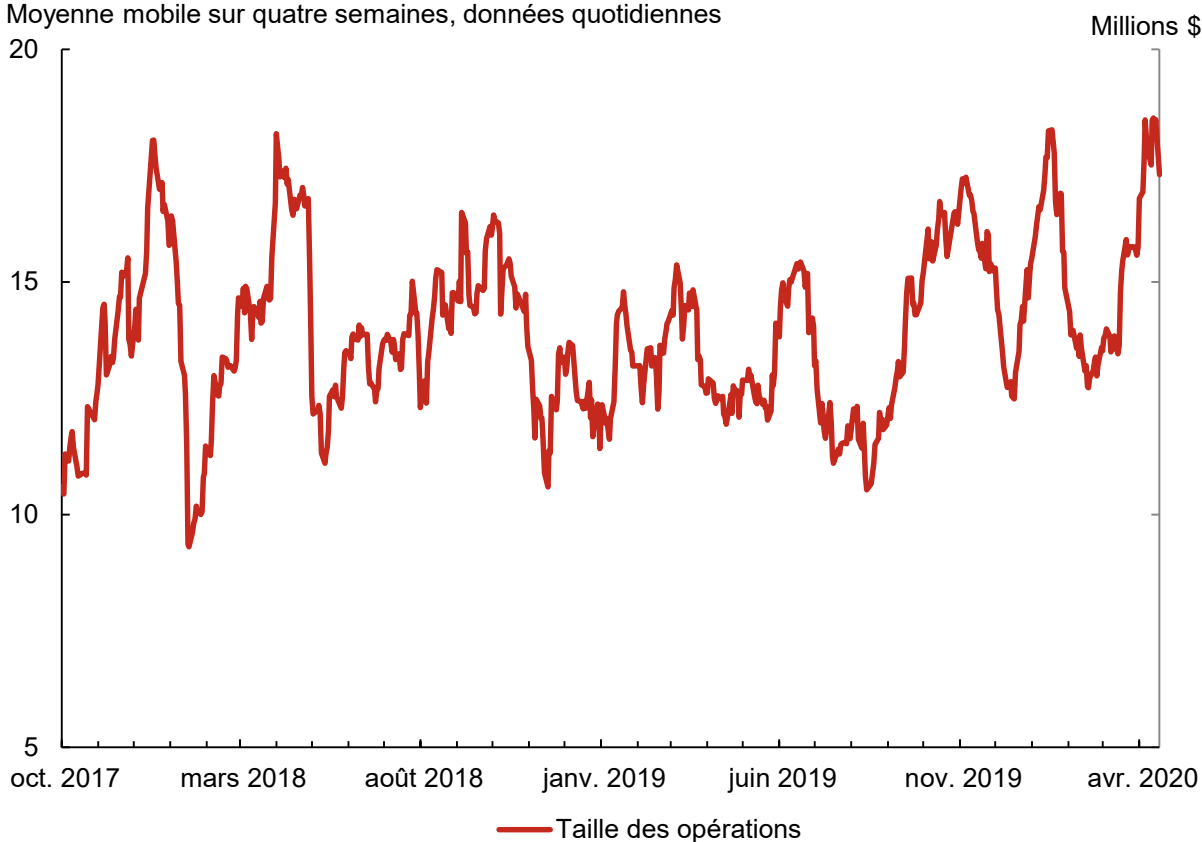
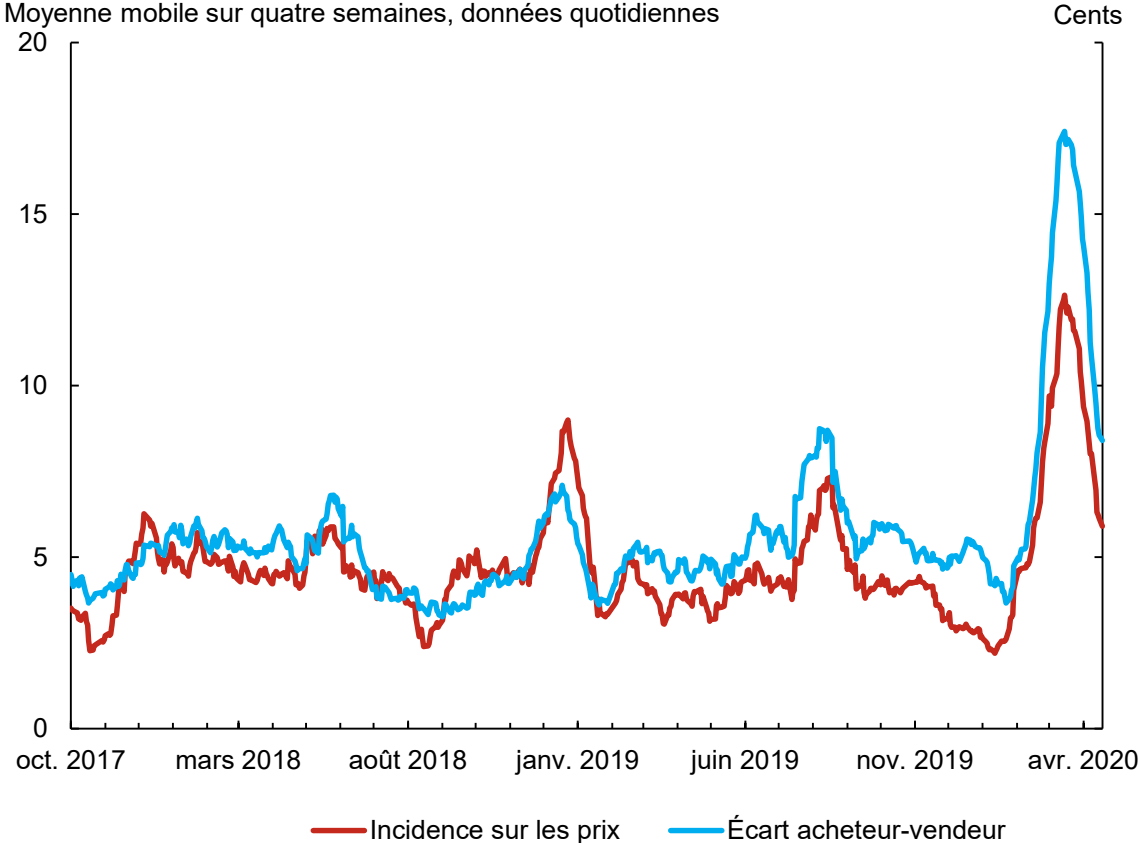
Sources : SEROM 2.0 et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 4 mai 2020



Le coût de la liquidité a aussi augmenté pour les OHC

La liquidité du marché des OHC a chuté pour diverses dimensions, comme l'incidence sur les prix et l'écart acheteur-vendeur, alors que la taille des transactions est restée à l'intérieur des limites historiques



Sources : Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée et calculs de la Banque du Canada

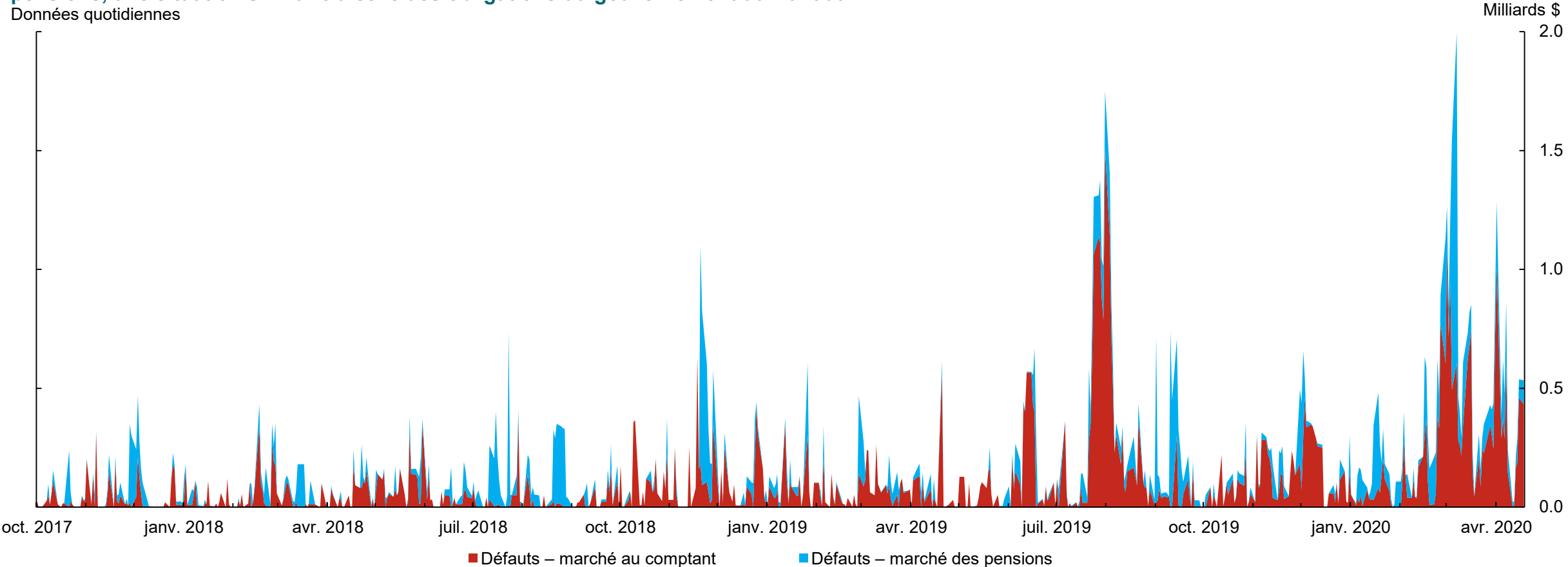
Dernière observation : 4 mai 2020



La majorité des défauts de règlement relatifs à des OHC a été observée sur le marché des pensions

L'aggravation des tensions sur le marché des OHC a été accompagné d'une hausse des défauts de règlement sur le marché au comptant et le marché des pensions, une situation similaire à celle des obligations du gouvernement du Canada

Données quotidiennes



Sources : Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée et calculs de la Banque du Canada

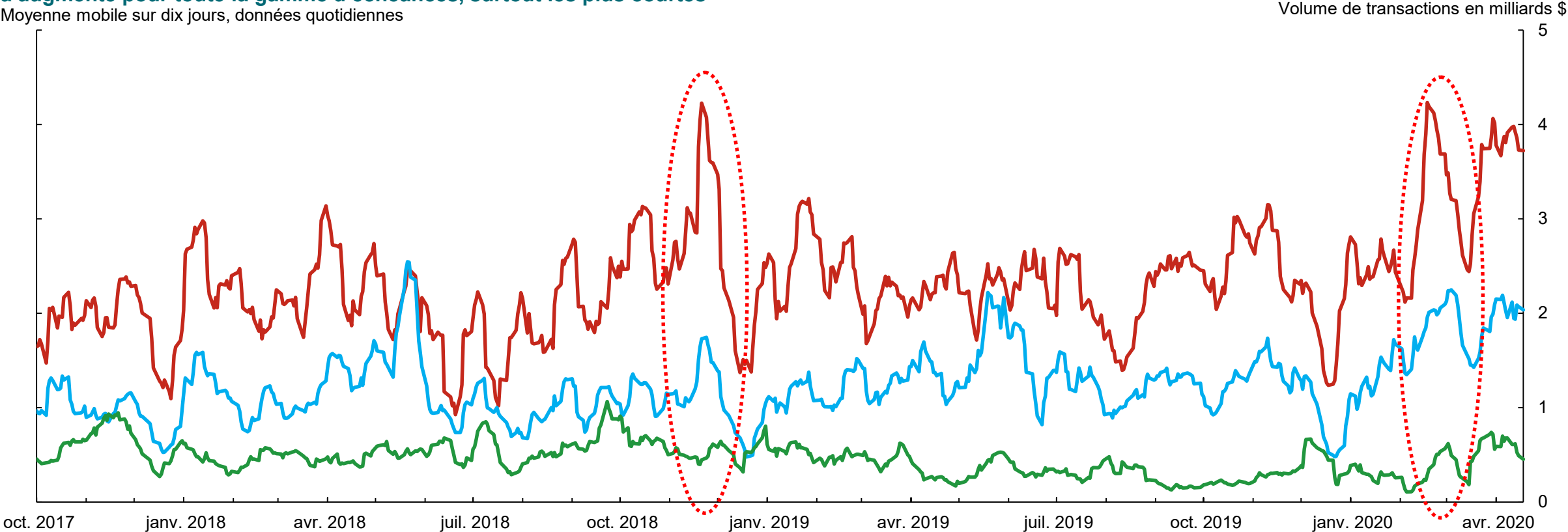
Dernière observation : 4 mai 2020



Le volume de transactions sur obligations provinciales a augmenté pour toutes les échéances

Comme on l'a aussi constaté sur le marché des obligations du gouvernement du Canada et des OHC, le volume de transactions sur obligations provinciales a augmenté pour toute la gamme d'échéances, surtout les plus courtes

Moyenne mobile sur dix jours, données quotidiennes



Sources : SEROM et calculs de la Banque du Canada

— Moins de 2 ans — De 2 à 10 ans — Plus de 10 ans

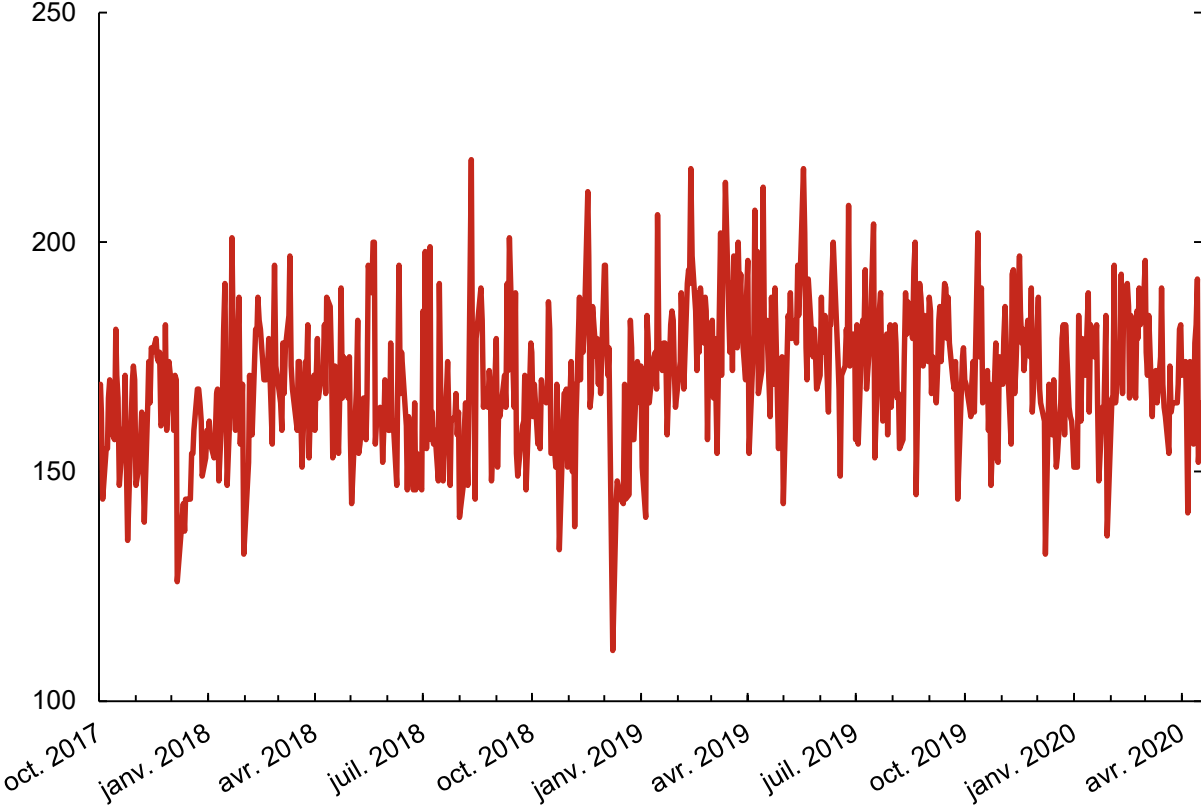
Dernière observation : 4 mai 2020



La concentration des transactions n'a pas changé sur le marché des obligations provinciales

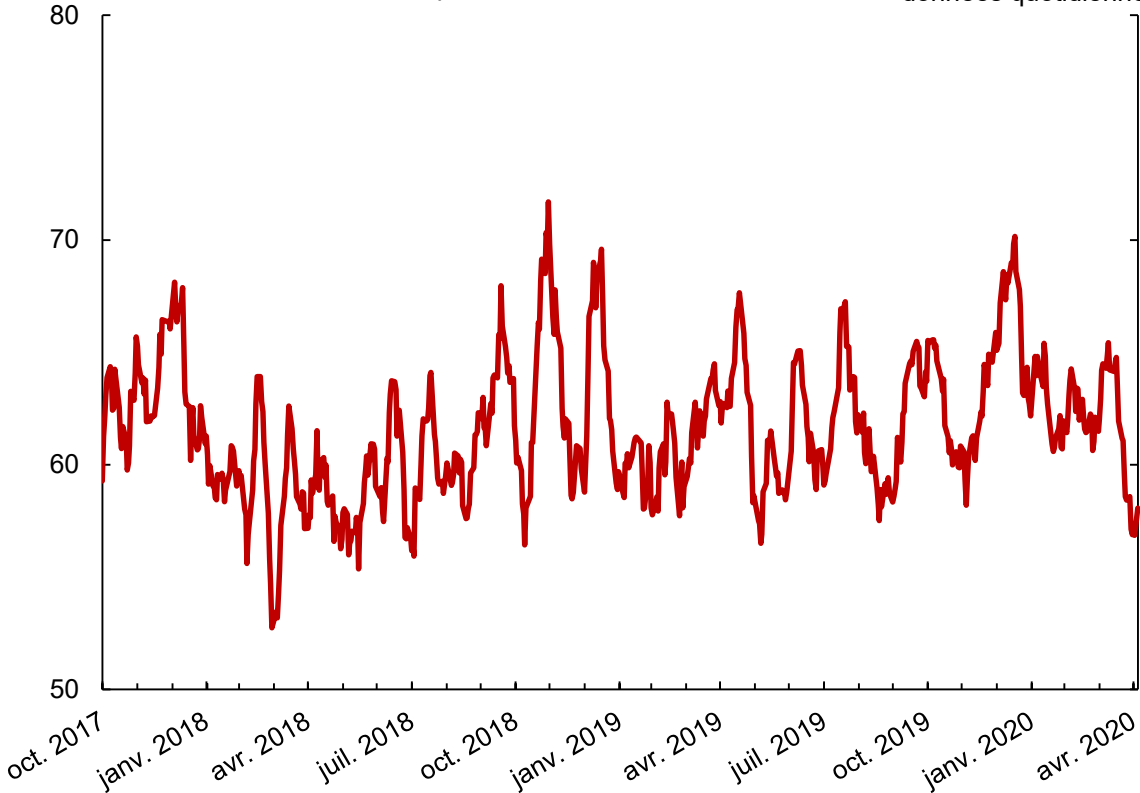
Encore une fois, comme on l'a vu pour les autres marchés, la variation du volume de transactions et les tensions n'ont pas eu d'effet sur la concentration des transactions sur obligations provinciales

Nombre de numéros CUSIP différents – transactions sur obligations provinciales



% des dix principaux numéros CUSIP dans le volume total des transactions quotidiennes

Moyenne mobile sur dix jours, données quotidiennes



— Dix principaux numéros CUSIP

Dernière observation : 4 mai 2020

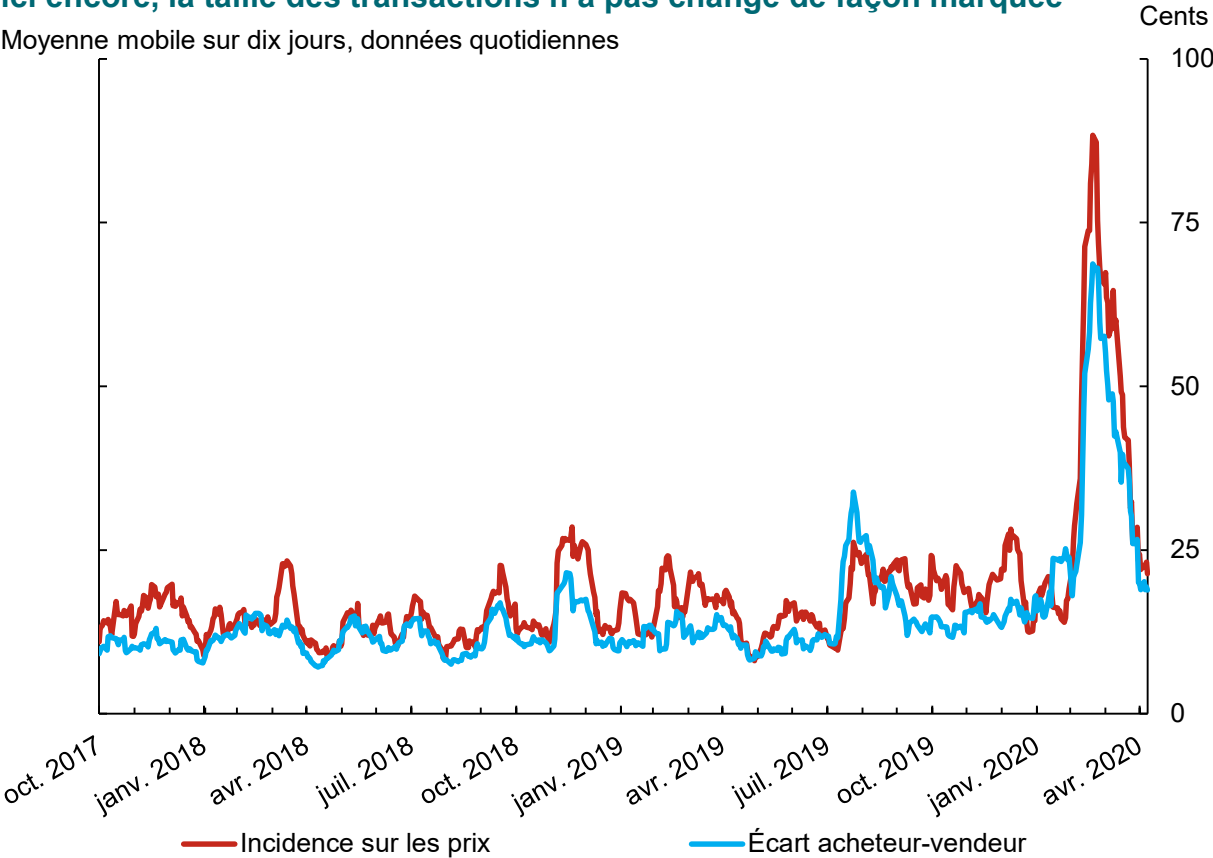
Sources : SEROM 2.0 et calculs de la Banque du Canada



Comme sur d'autres marchés, la liquidité a chuté pour diverses dimensions liées aux prix

La liquidité du marché des obligations provinciales a chuté pour diverses dimensions, comme l'incidence sur les prix et l'écart acheteur-vendeur, alors que, ici encore, la taille des transactions n'a pas changé de façon marquée

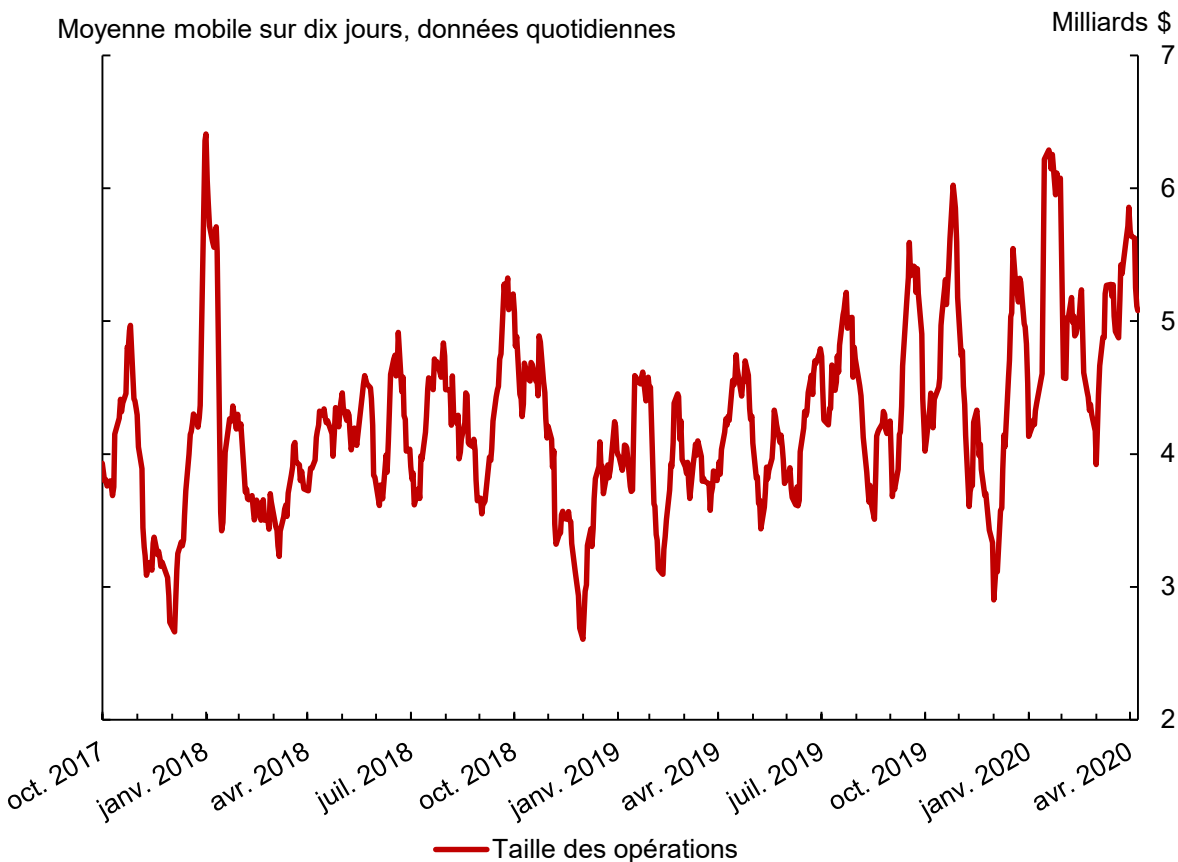
Moyenne mobile sur dix jours, données quotidiennes



Sources : SEROM et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 4 mai 2020

Moyenne mobile sur dix jours, données quotidiennes



Sources : SEROM et calculs de la Banque du Canada

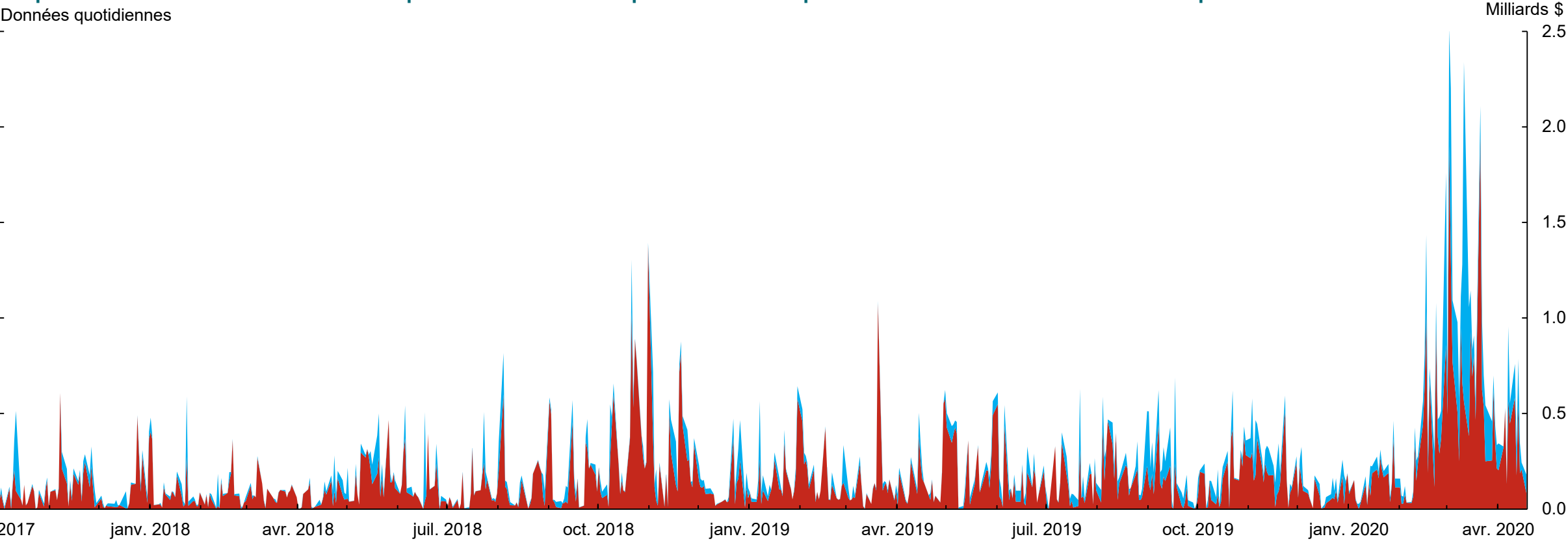
Dernière observation : 4 mai 2020



Les défauts de règlement des obligations provinciales ont atteint un sommet en mars

Les défauts de règlement des obligations provinciales ont suivi la même tendance que ceux des obligations du gouvernement du Canada, c'est-à-dire que les pics de défauts sur le marché au comptant et le marché des pensions sont supérieurs aux niveaux observés dans un passé récent

Données quotidiennes



Sources : Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée et calculs de la Banque du Canada

■ Défauts – marché au comptant

■ Défauts – marché des pensions

Dernière observation : 4 mai 2020

Obligations du gouvernement du Canada

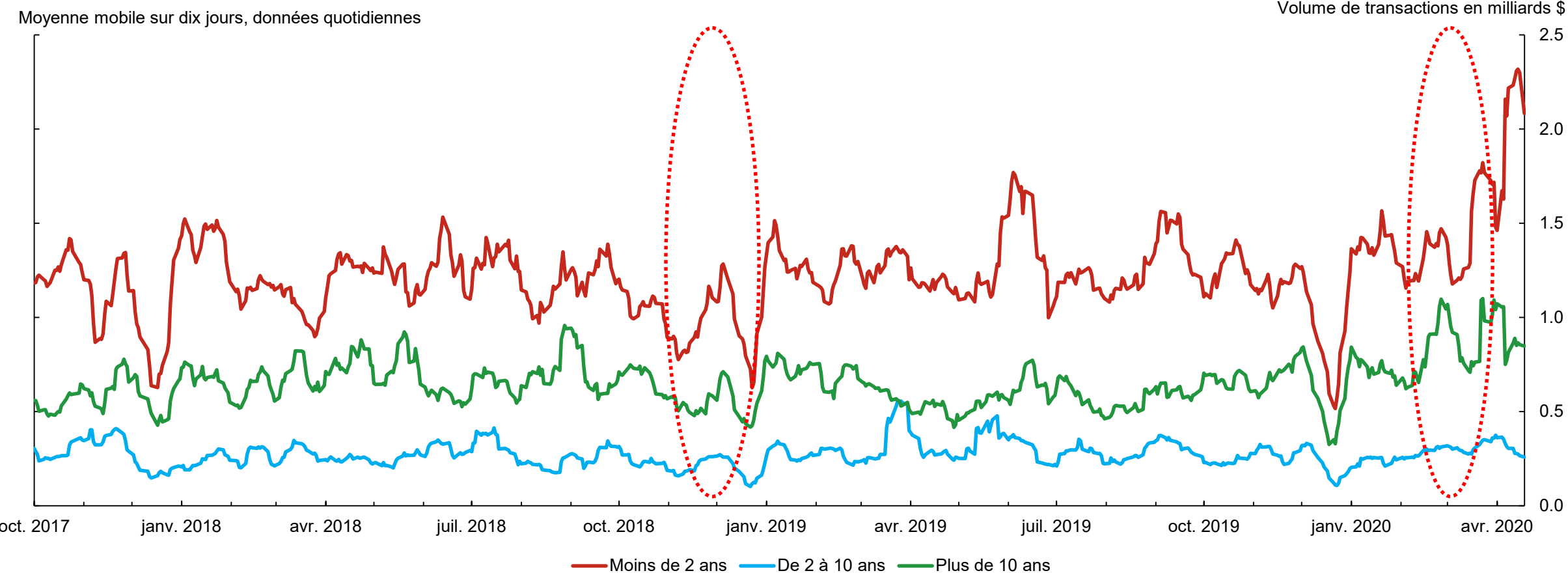
Obligations hypothécaires du Canada (OHC)

Obligations provinciales

Obligations de sociétés

Le volume de transactions sur obligations de sociétés a légèrement augmenté durant la pandémie de COVID-19

Encore une fois, la hausse du volume de transactions est plus marquée pour les plus courtes échéances



Sources : SEROM et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 4 mai 2020

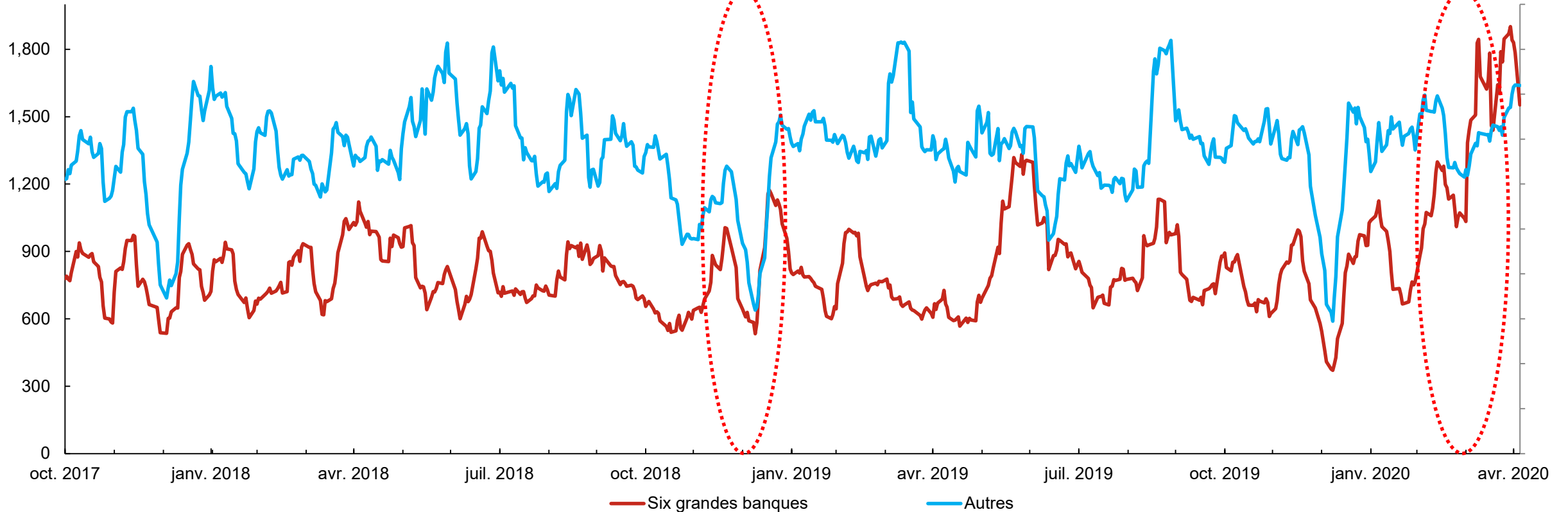


L'augmentation du volume global de transactions tient aux billets de dépôt

Le bond du volume global de transactions s'explique surtout par une augmentation des transactions liées aux titres d'emprunt émis par les six grandes banques

Moyenne mobile sur dix jours, données quotidiennes

Volume de transactions en millions \$



Sources : SEROM 2.0, Reuters et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 4 mai 2020

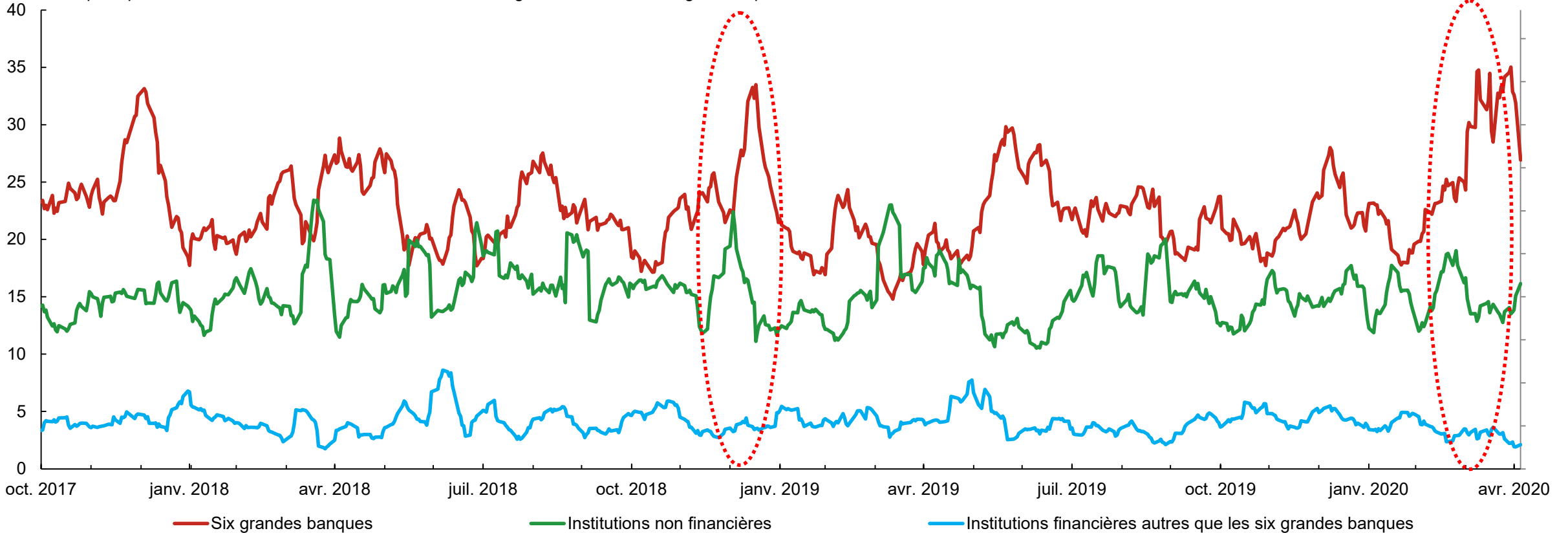


La concentration des transactions portant sur les titres d'emprunt de banques s'est nettement accrue

L'augmentation du volume de transactions sur obligations de sociétés a été accompagnée d'une concentration plus élevée des transactions portant sur des titres d'emprunt de banques

% des dix principaux numéros CUSIP dans le volume total des obligations de sociétés négociées quotidiennement

Moyenne mobile sur dix jours, données quotidiennes



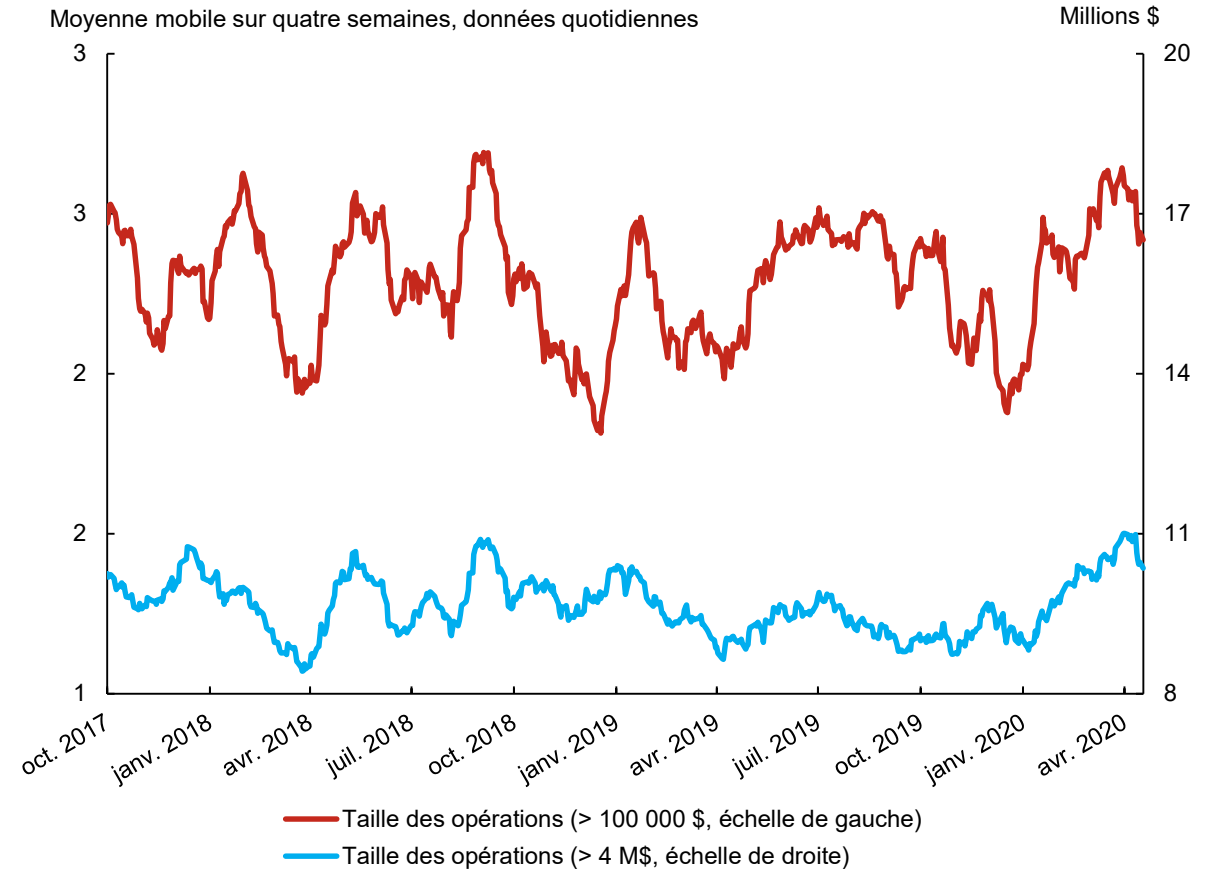
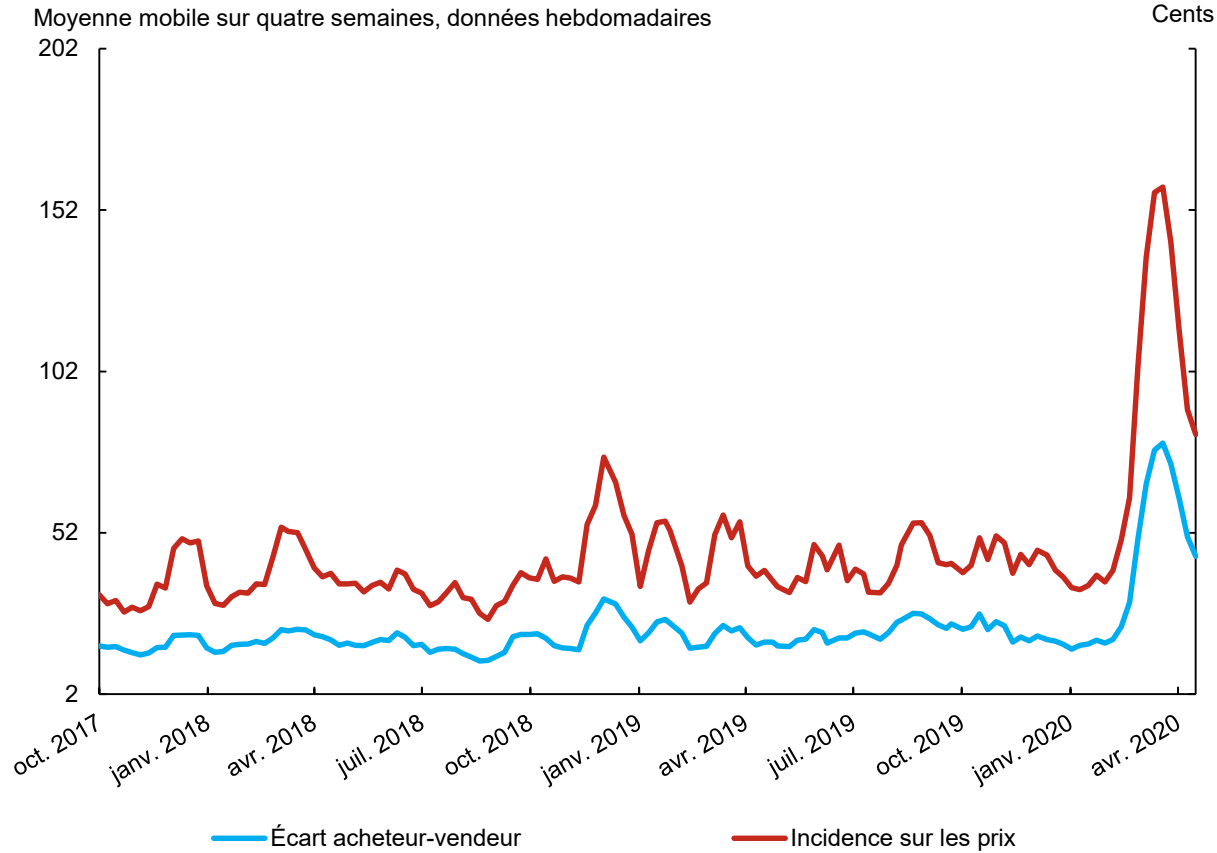
Sources : SEROM 2.0, Reuters et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 4 mai 2020



La liquidité globale des obligations de sociétés s'est nettement détériorée

La liquidité globale des obligations de sociétés a diminué pour diverses dimensions liées aux prix, alors que la taille des transactions considérées comme petites et grandes n'a pas changé



Sources : Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 4 mai 2020

Obligations du gouvernement du Canada

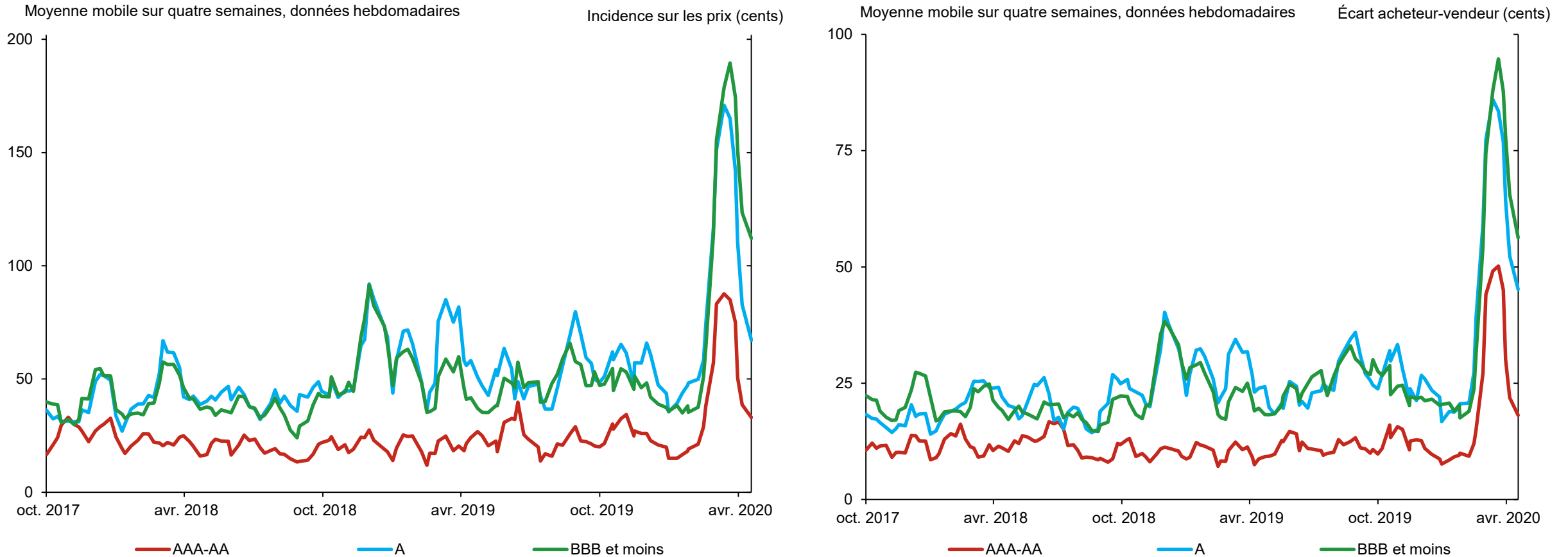
Obligations hypothécaires du Canada (OHC)

Obligations provinciales

Obligations de sociétés

La baisse de liquidité des obligations de sociétés a été plus importante pour les titres de dette moins bien notés

La baisse de liquidité des obligations de sociétés a surtout touché les titres d'emprunt notés « BBB et moins » et « A »



Sources : Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée et calculs de la Banque du Canada

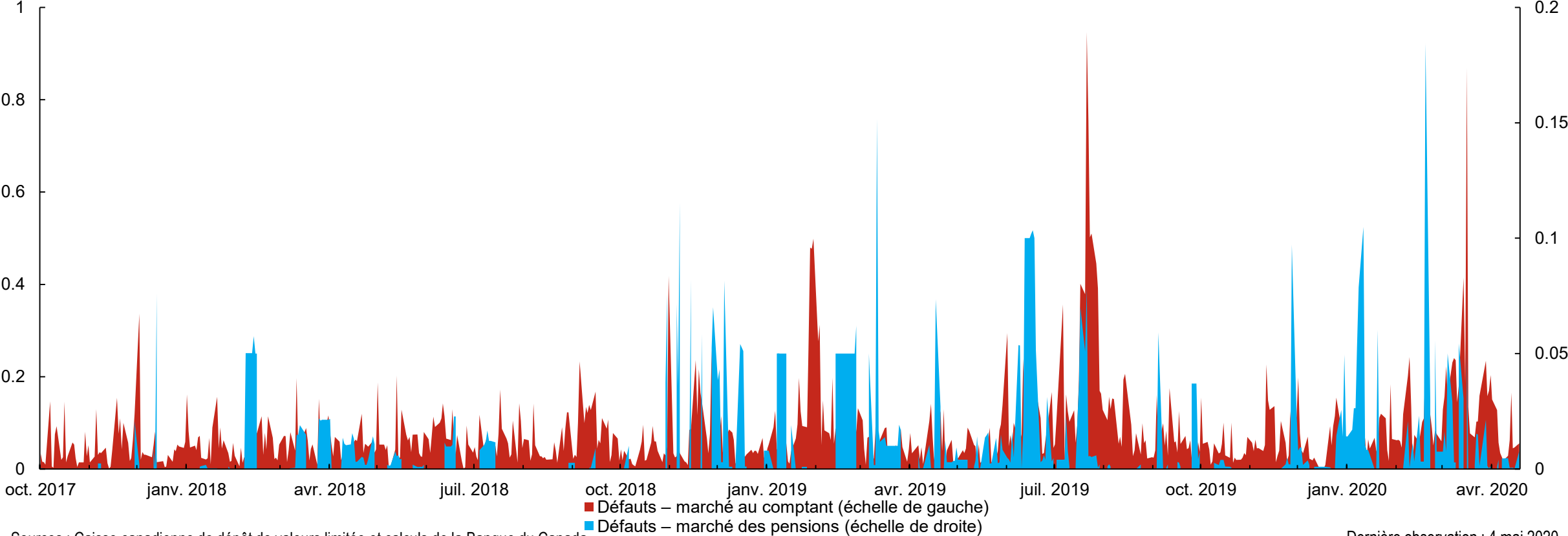
Dernière observation : 4 mai 2020



Les défauts de règlement des obligations de sociétés ont plus augmenté sur le marché au comptant que sur le marché des pensions

Les défauts de règlement n'ont pas dépassé les niveaux récents sur le marché au comptant et ont été supérieurs aux sommets récents sur le marché des pensions

Données quotidiennes



Sources : Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée et calculs de la Banque du Canada

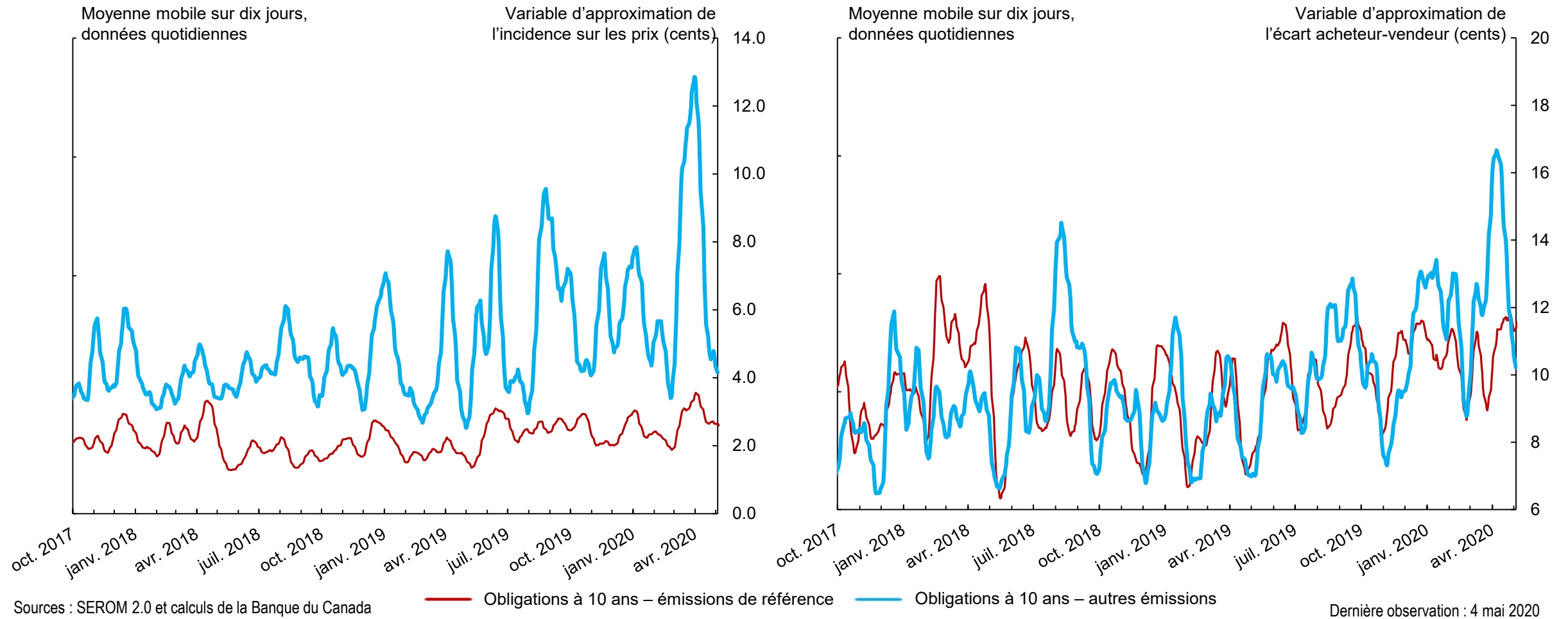
Dernière observation : 4 mai 2020





Diapositives supplémentaires

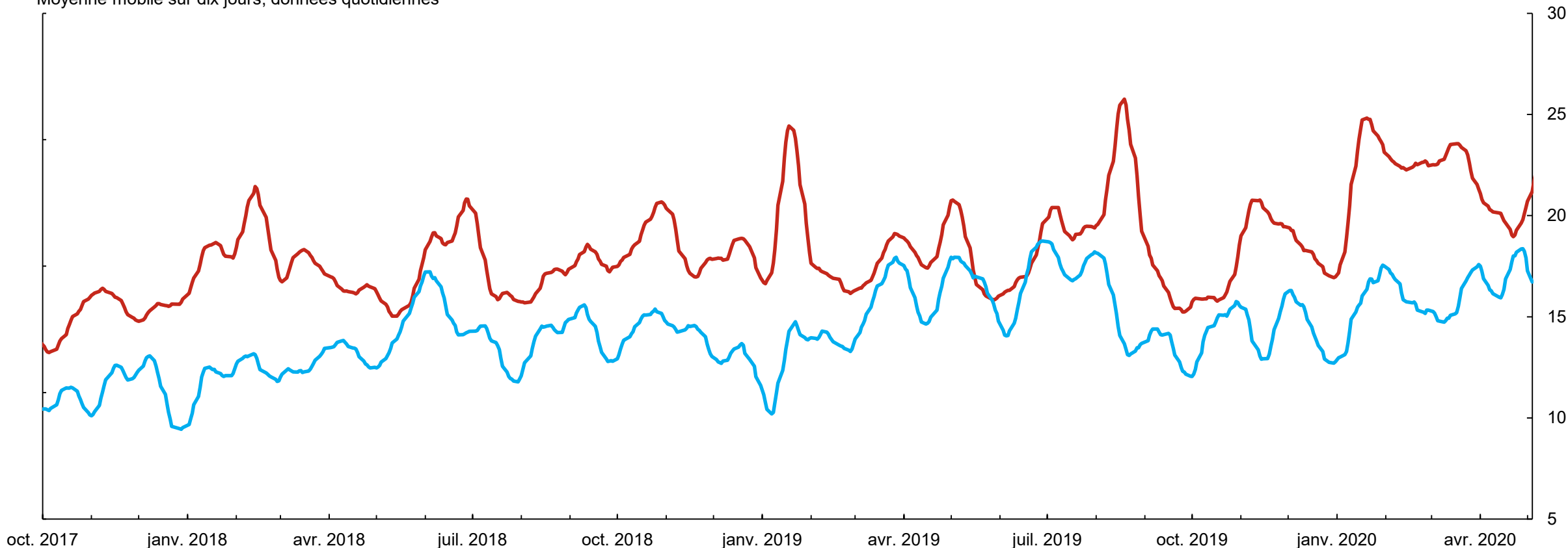
Variables d'approximation de l'incidence sur les prix et de l'écart acheteur-vendeur – obligations du gouvernement du Canada à 10 ans



Taille des transactions – obligations du gouvernement du Canada à 10 ans

Moyenne mobile sur dix jours, données quotidiennes

Volume de transactions en milliards \$ CA

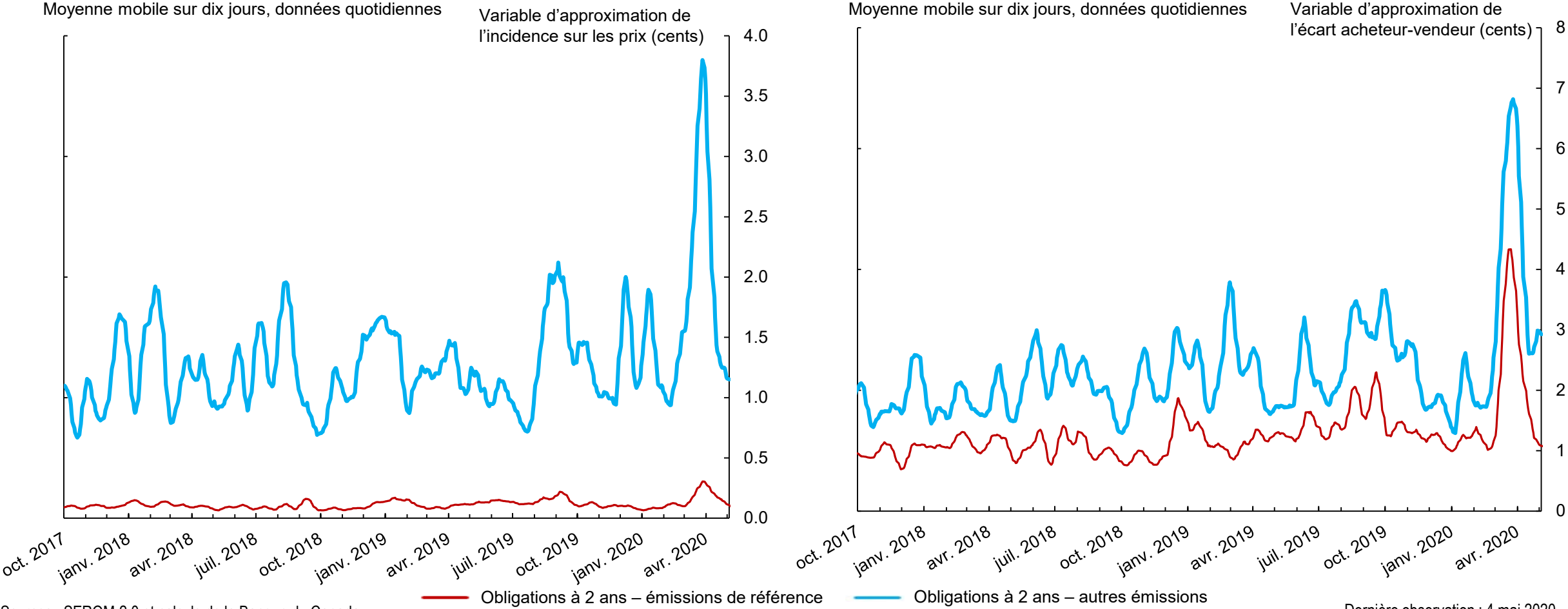


Sources : SEROM 2.0 et calculs de la Banque du Canada

— Obligations à 10 ans – émissions de référence — Obligations à 10 ans – autres émissions

Dernière observation : 4 mai 2020

Variables d'approximation de l'incidence sur les prix et de l'écart acheteur-vendeur – obligations du gouvernement du Canada à 2 ans



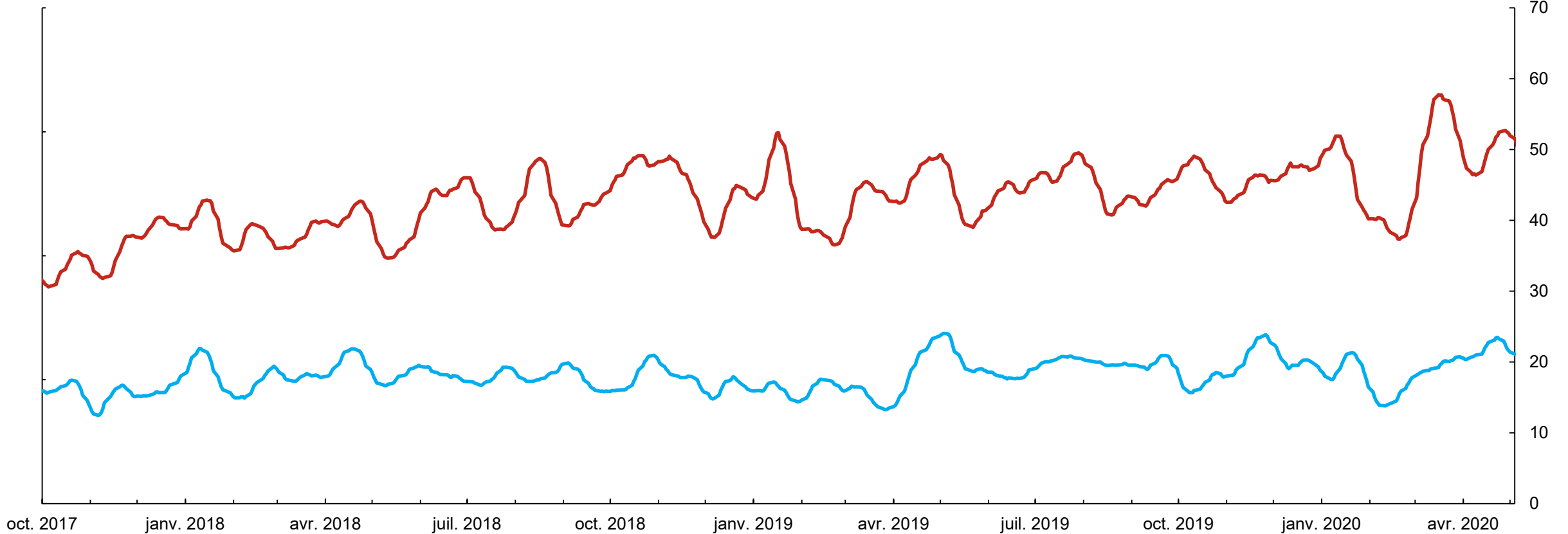
Sources : SEROM 2.0 et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 4 mai 2020

Taille des transactions – obligations du gouvernement du Canada à 2 ans

Moyenne mobile sur dix jours, données quotidiennes

Volume de transactions en milliards \$ CA



Sources : SEROM 2.0 et calculs de la Banque du Canada

— Obligations à 2 ans – émissions de référence

— Obligations à 2 ans – autres émissions

Dernière observation : 4 mai 2020