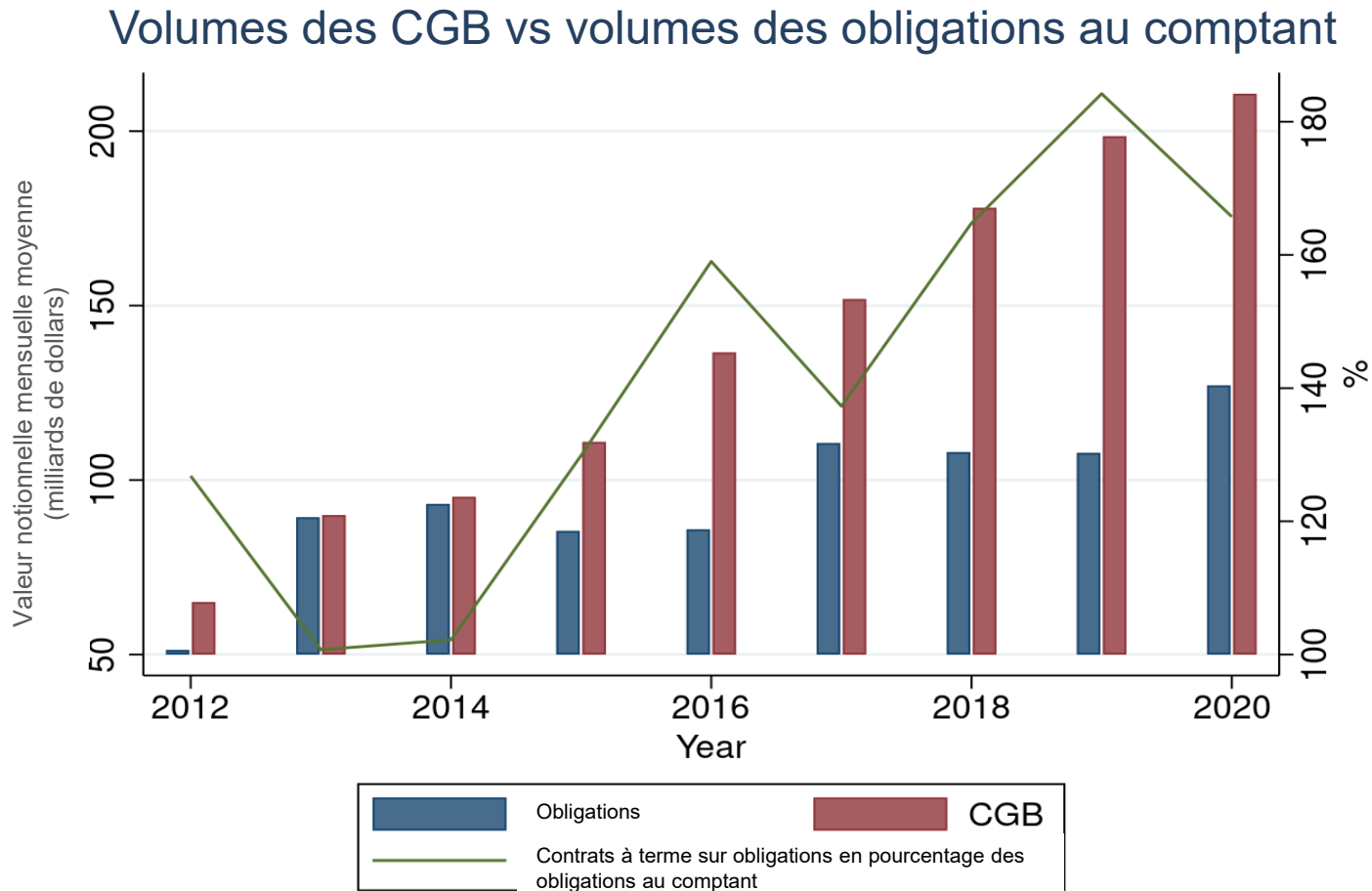




Le point sur les contrats à terme sur obligations

6 avril 2021

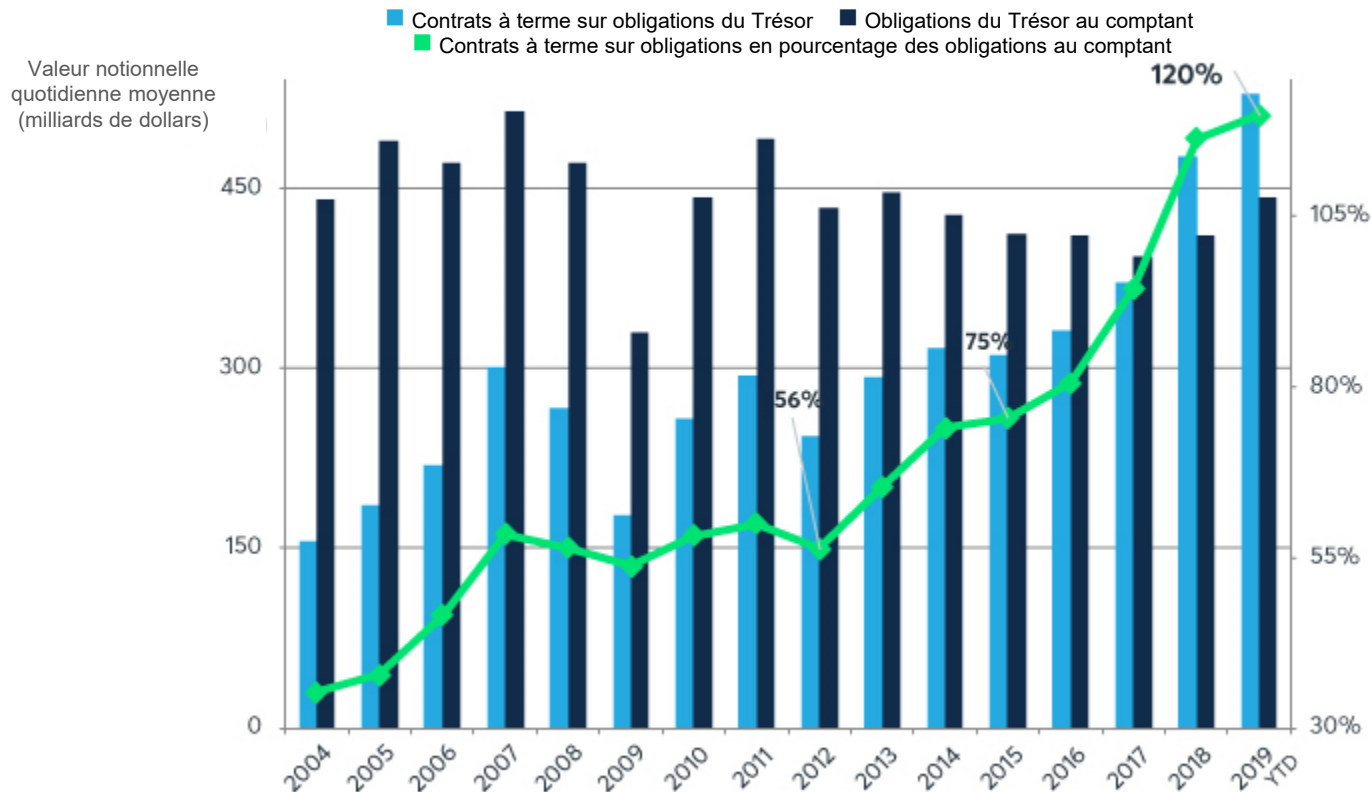
Tendance à long terme : hausse relative de la part des CGB



- Volume des CGB (source : Bourse de Montréal) et volume des obligations admissibles à la livraison des CGB (terme à courir entre 8 ans et 10,5 ans) (sources, avant 2016 : CDS et CDCC; après 2016 : SEROM)
- Moyenne annuelle des volumes mensuels de transactions (à l'exclusion des reports de positions), janvier 2012 à décembre 2020

Tendance à long terme : portrait semblable aux États-Unis

Volumes des contrats à terme sur obligations du Trésor vs volumes des obligations du Trésor au comptant

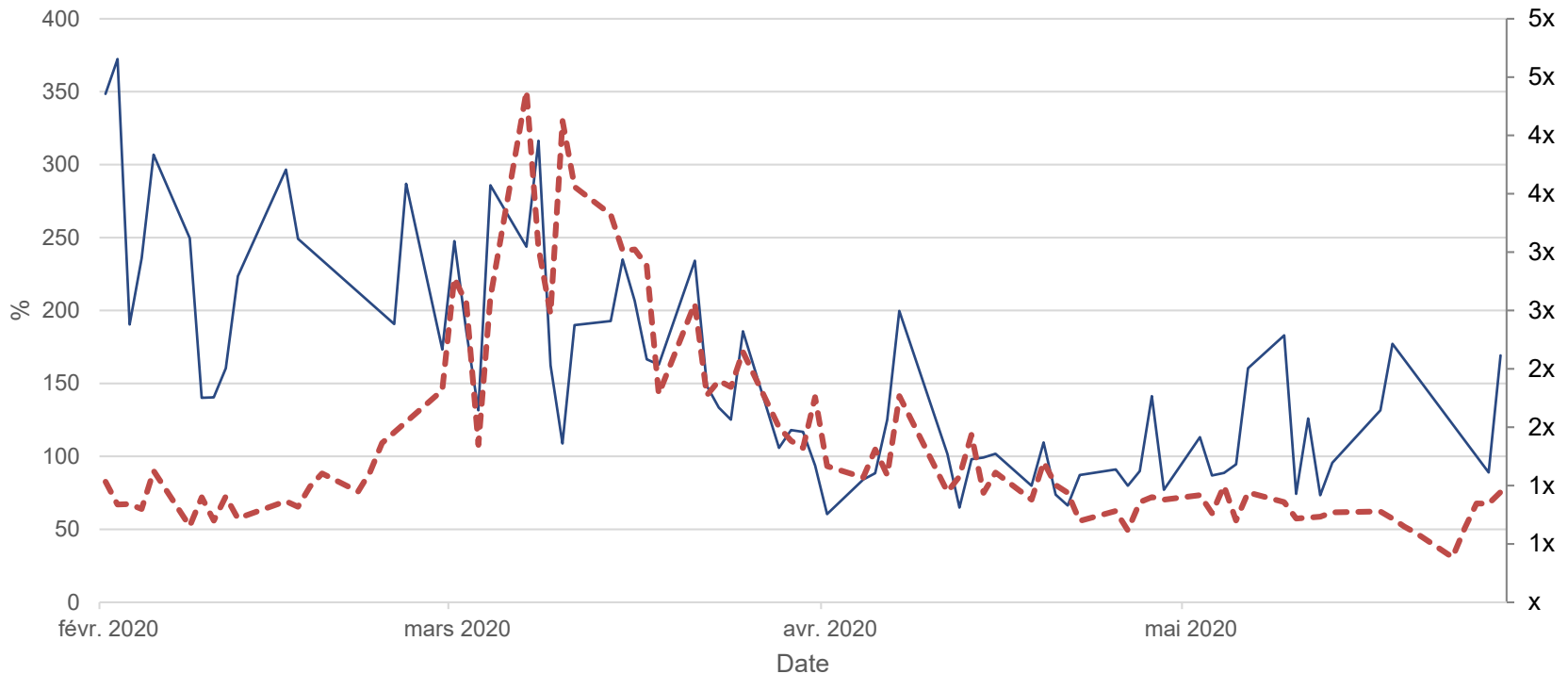


Les volumes des obligations au comptant sont fondés sur les données de la Banque fédérale de réserve de New York (2019), déclarées sous forme de moyenne mobile sur 52 semaines jusqu'au 24 décembre 2019.

- Source – CME

Tendance durant la pandémie : la part des CGB a diminué à mesure que la volatilité s'est normalisée

Volumes des CGB en pourcentage des volumes des obligations au comptant

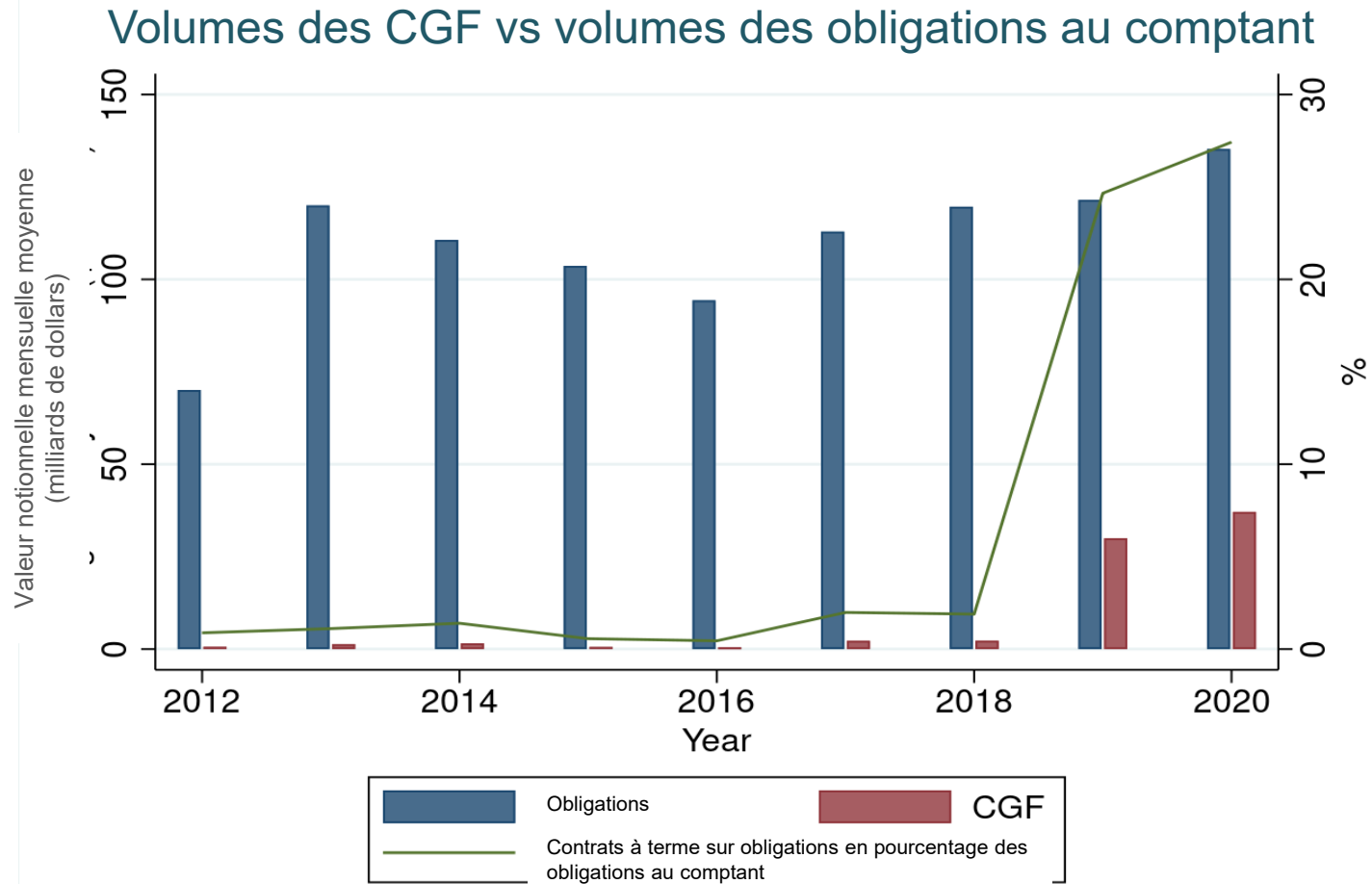


— Ratio (échelle de gauche) - - - Volatilité des CGB (échelle de droite)

- Volumes des CGB (source : Bourse de Montréal) et volume des obligations admissibles à la livraison des CGB (terme à court de 8 à 10,5 ans) (source : SEROM)
- Volumes quotidiens de transactions (à l'exclusion des reports de positions), février à mai 2020
- La volatilité du prix des CGF correspond à l'écart-type des rendements à cinq minutes, mis à l'échelle d'un horizon d'un an.

Annexe

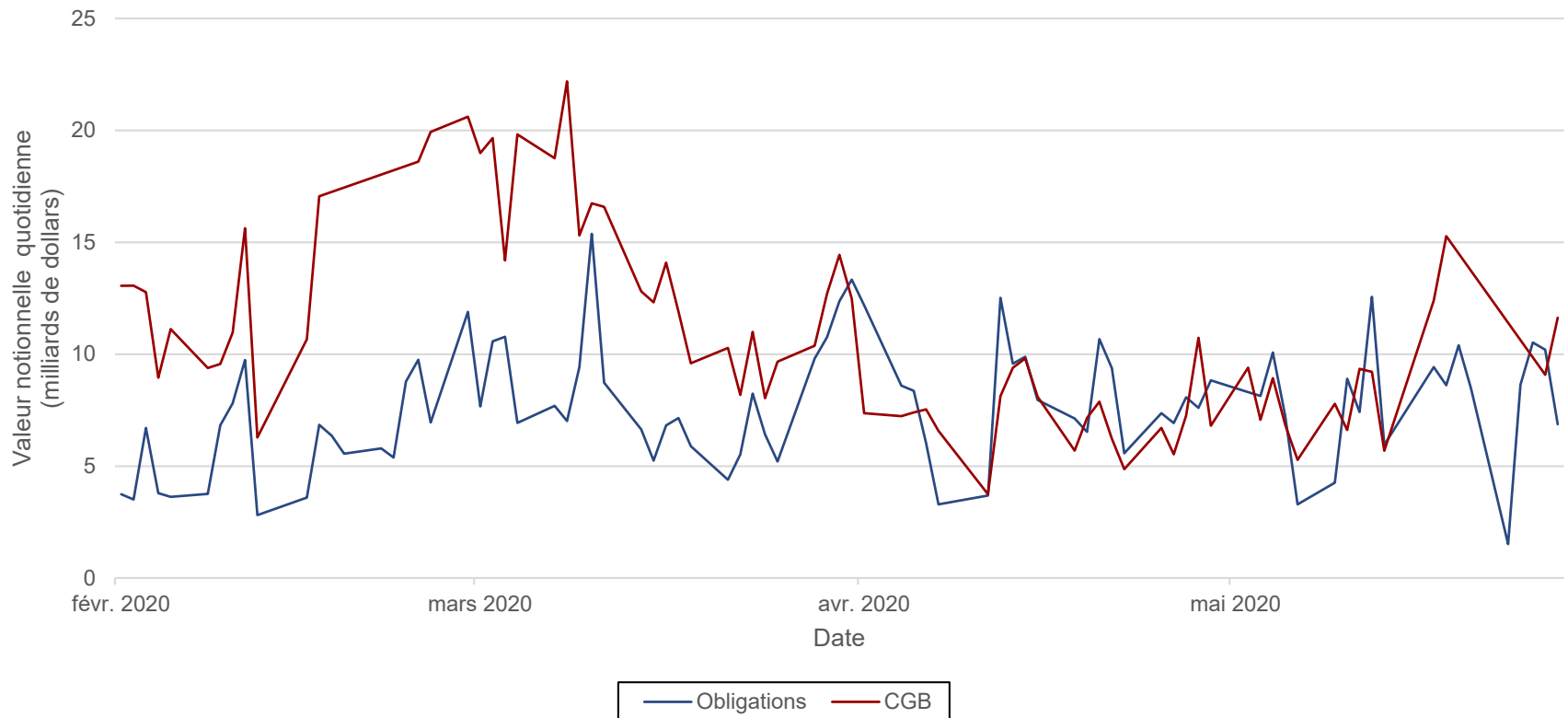
Tendance à long terme : la part des CGF également en hausse



- Volumes des CGF (source : Bourse de Montréal) et volumes des obligations admissibles à la livraison des CGF (terme à court de 4 à 5,5 ans) (sources, avant 2016 : CDS et CDCC; après 2016 : SEROM)
- Moyenne annuelle des volumes mensuels de transactions (à l'exclusion des reports de positions), janvier 2012 à décembre 2020

Tendance durant la pandémie : volumes des CGB et des obligations au comptant

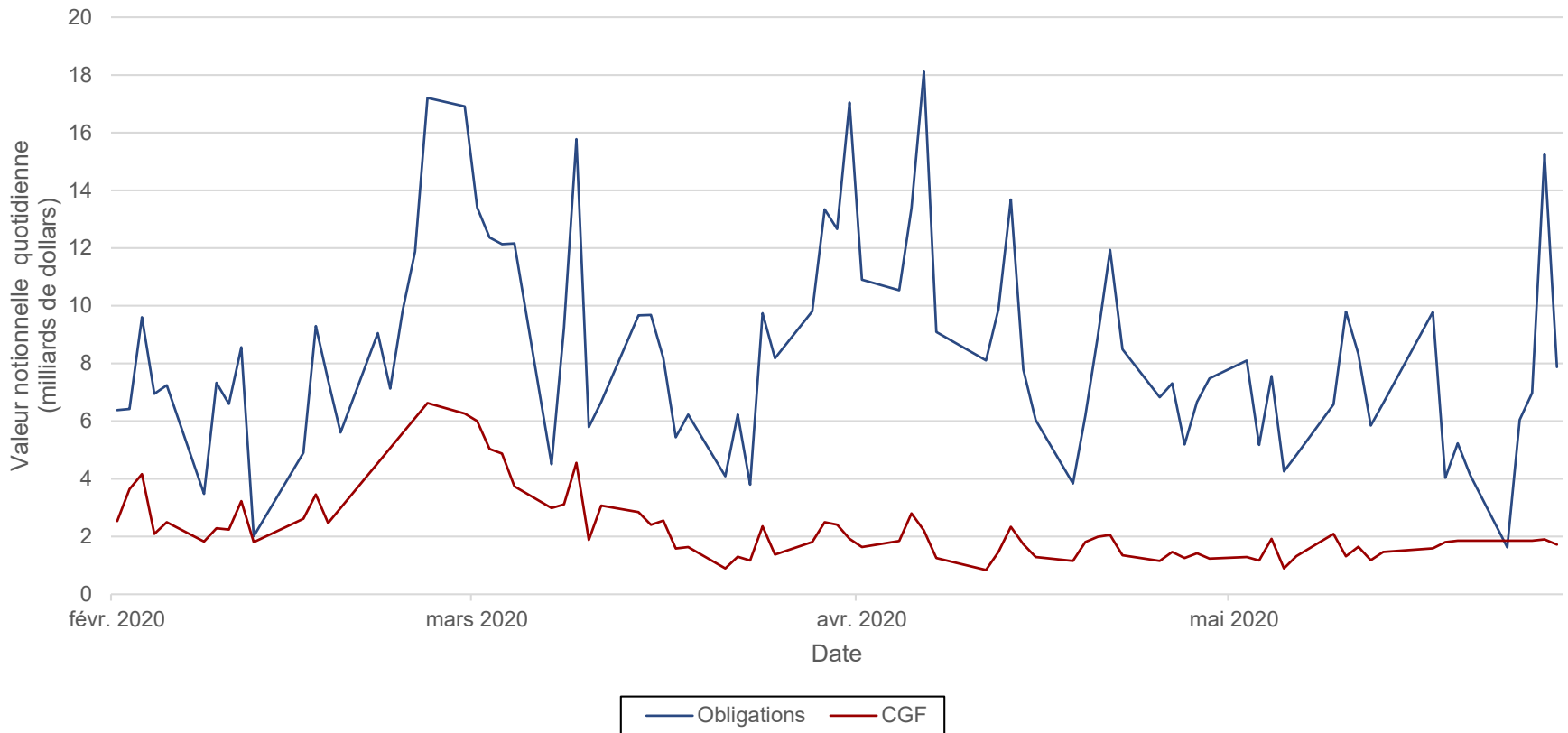
Volumes des CGB vs volumes des obligations au comptant



- Volumes des CGB (source : Bourse de Montréal) et volumes des obligations admissibles à la livraison des CGB (terme à courir de 8 à 10,5 ans) (source : SEROM)
- Volumes quotidiens de transactions (à l'exclusion des reports de positions), janvier à juin 2020

Tendance durant la pandémie : volumes des CGF et des obligations au comptant

Volumes des CGF vs volumes des obligations au comptant



- Volume des CGF (source : Bourse de Montréal) et volume des obligations admissibles à la livraison des CGF (terme à courir de 4 à 5,5 ans) (source : SEROM)
- Volumes quotidiens de transactions (à l'exclusion des reports de positions), janvier à juin 2020

Écart acheteur-vendeur relatif des CGB et profondeur du carnet d'ordres

