

Analyse des taux CORRA à terme – Sensibilisation aux taux de niveaux 1 et 2

3 juillet 2024

CanDeal solutions d'indices de référence (**CSIR**) publie cet avis à titre d'information. L'avis donne un aperçu du mode de calcul des taux CORRA à terme selon une méthode en cascade à deux niveaux (niveau 1 (**L1**) et niveau 2 (**L2**)) et décrit les circonstances dans lesquelles il pourrait y avoir des différences importantes entre les méthodes L1 et L2. Emprunteurs et prêteurs doivent être conscients de ces différences en raison de l'impact sur les charges d'intérêts.

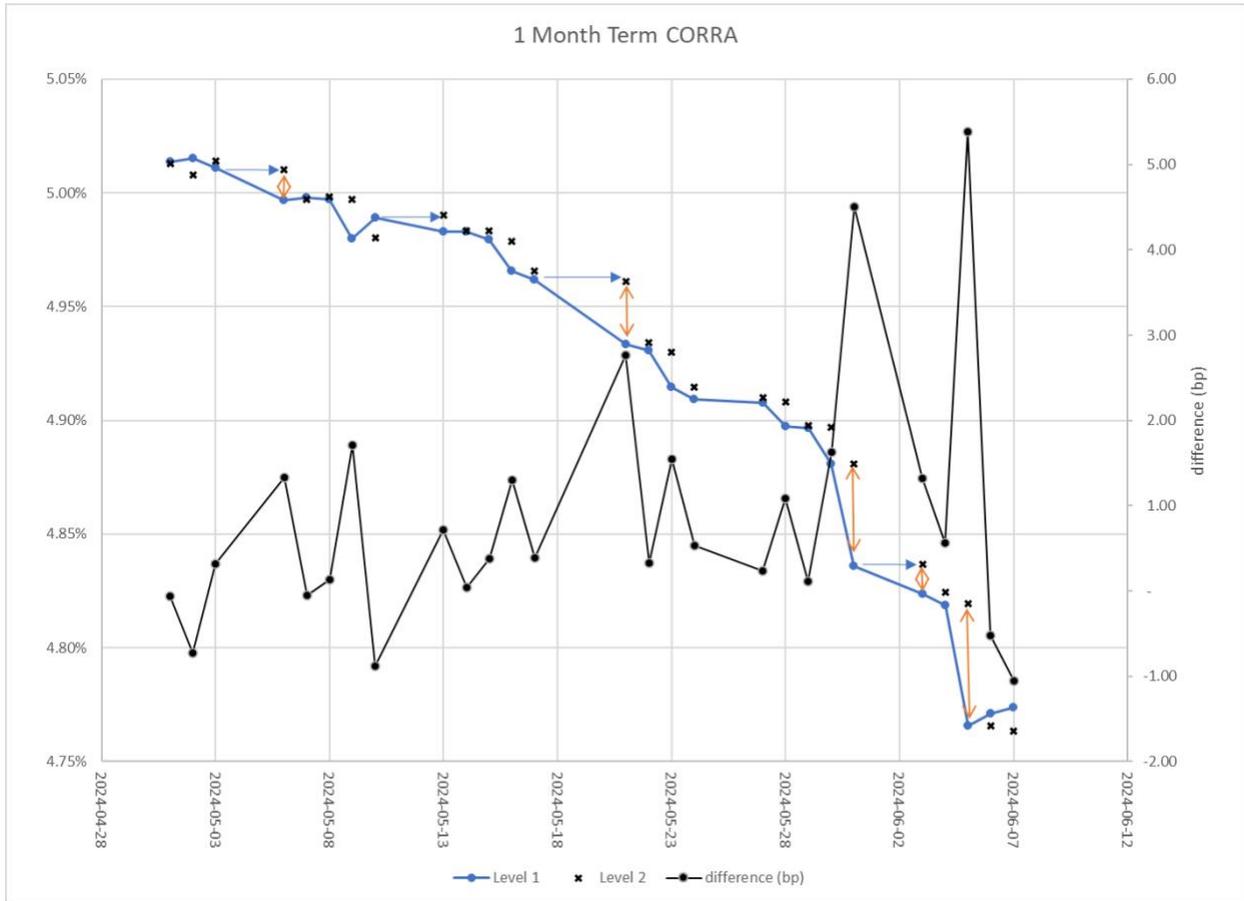
CSIR calcule les taux CORRA à terme selon la [Méthode de calcul des taux CORRA à terme](#) en utilisant les données des contrats à terme CORRA à 1 et 3 mois négociés à la Bourse de Montréal. Il s'agit d'une méthode en cascade à deux niveaux :

- **Niveau 1 (L1)** : Quand il y a suffisamment de liquidité dans les contrats à terme CORRA à 1 et 3 mois, cette approche utilise les données des opérations et du livre d'ordres pour produire un taux CORRA à terme L1.
- **Niveau 2 (L2)** : Le taux L2 est calculé à partir du taux L1 du jour précédent plus la variation rétrospective d'un jour à l'autre du taux CORRA, composé sur la durée de l'indice de référence. Le calcul du taux L2 n'est utilisé que lorsque le calcul du taux L1 ne peut pas être utilisé et cela devrait se produire rarement. Le SOFR ne calcule pas de taux L2, mais utilise les intrants du jour précédent quand c'est nécessaire.

Alors que le taux L1 reflète l'évolution du marché qui s'est produite le jour de son calcul, le taux L2 ne la reflète pas, parce qu'il est rétrospectif. Les taux peuvent être nettement différents les jours où il se produit des événements sur le marché ou des annonces importantes.

Par exemple, le taux L1 peut fluctuer beaucoup un jour où la Banque du Canada annonce des changements des taux d'intérêt ou lorsque paraissent des informations importantes qui affectent la probabilité de modifications futures du taux cible. Le taux L2, qui est rétrospectif, ne change pas en réaction aux informations. Les deux taux seraient considérés comme corrects avec la méthode actuelle, la divergence étant due aux différences de méthode pour L1 et L2.

Le graphique ci-dessous illustre des antécédents récents des résultats du calcul des taux CORRA à terme L1 et L2 pour 1 mois. Les flèches bleues indiquent que le résultat L2 est le même que le résultat L1 du jour précédent pendant cette période, et les flèches orange font ressortir quelques jours où la différence de résultat entre L1 et L2 est importante.



Pour en savoir plus

Veillez communiquer avec benchmarks@candéal.com pour toute question.