

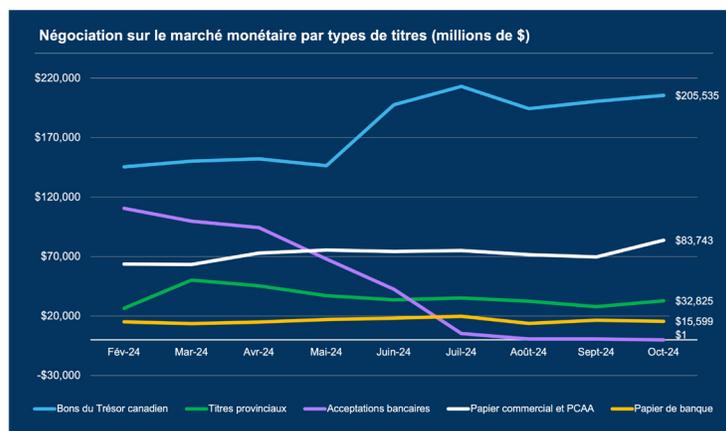
Observations de CanDeal

Marchés financiers canadiens — Un marché monétaire en transition

18 décembre 2024

L'année 2024 a marqué la disparition du taux CDOR (Canadian Dollar Offered Rate) et la fin des émissions d'acceptations bancaires canadiennes. Dans ce numéro d'Observations de CanDeal, nous continuons de présenter un aperçu des transactions et des différentiels entre les écarts de rendement sur les instruments du marché monétaire canadien après la transition. Dans les prochains numéros, nous élargirons notre analyse à d'autres secteurs du marché canadien des titres à revenu fixe grâce à l'outil d'établissement des prix, à l'analytique et aux autres données de CanDeal DNA, utiles pour faire émerger les tendances et d'autres informations uniques sur le marché.

Dans un monde sans Acceptations Bancaires...

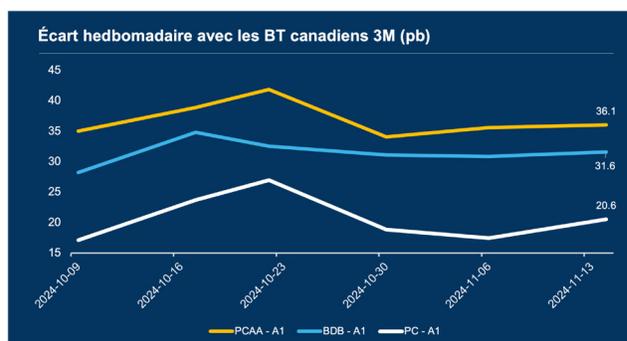
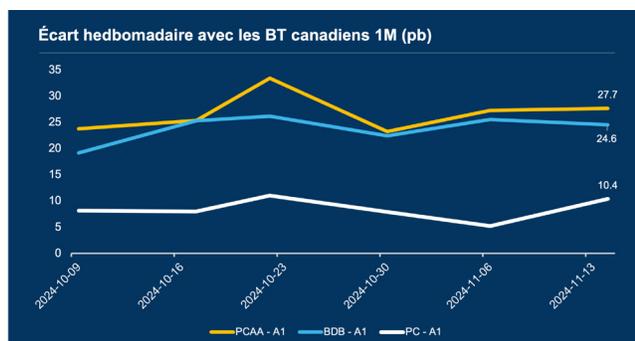


Le graphique ci-dessus a été produit par CanDeal à partir des données publiées par l'Organisation canadienne de réglementation des investissements (OCRI · CIRO) et disponible ici.

Basé sur les statistiques publiées par l'OCRI, le graphique ci-dessus présente les opérations mensuelles sur le marché secondaire pour les instruments du marché monétaire, par types. Les opérations sur le marché secondaire des acceptations bancaires (AB) servent également d'indicateur des émissions, dont elles ont suivi la diminution jusqu'à leur disparition le 28 juin 2024.

En octobre, la négociation d'acceptations bancaires a essentiellement pris fin, moins d'un million de dollars de titres ayant été échangés, tandis que le papier commercial et le PCAA ont connu une augmentation mensuelle de 20 %, avec un volume de près de 84 milliards \$. Les volumes d'échanges de bons du Trésor du Canada restent élevés, avec une moyenne de plus de 200 milliards \$ négociés au cours des cinq derniers mois.

Écarts de taux

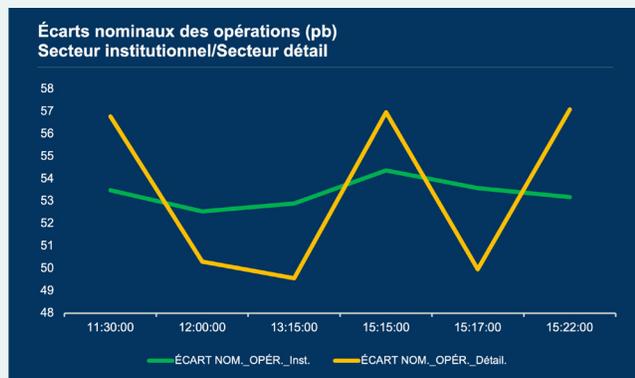


Lorsque l'on compare les écarts hebdomadaires du PCAA, des billets de dépôt bancaire (BDB) et du papier commercial (PC) cotés A1 avec les bons du Trésor du Canada, on constate que les écarts du PCAA et des BDB sont très proches pour les échéances d'un mois alors que pour les échéances de trois mois, la séparation entre les écarts est plus distincte (PCAA > BDB > PC).

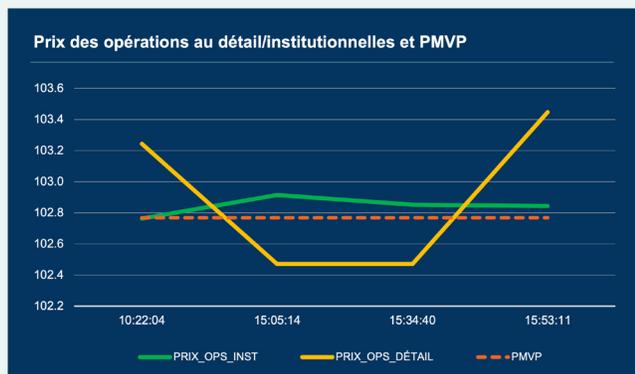
CanDeal DNA TradeMarks – Précis, rapide, approuvé par les professionnels

Utilisation des données d'opérations pour distinguer les vrais signaux à travers le bruit

Reposant sur les informations des banques et des courtiers partenaires de CanDeal DNA, CanDeal TradeMarks est le registre des opérations approuvé et validé par le secteur pour les titres à revenu fixe canadiens. Cet ensemble unique de données communique des informations multiples et de grande valeur sur l'activité du marché et les valeurs négociées à T+0.



Le graphique ci-dessus illustre les écarts nominaux pour toutes les transactions quotidiennes sur un titre de crédit, illustrant une fonctionnalité clé de TradeMarks, à savoir la capacité de filtrer les données volatiles provenant du marché de détail pour cerner les signaux d'opérations institutionnelles appropriés.



En reprenant la même logique, le prix moyen pondéré des volumes (PMPV) de chaque obligation est calculé sur la base d'opérations institutionnelles seulement avec leur taille réelle (non plafonnée). Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le PMPV reflète généralement le prix et la taille des transactions institutionnelles.

Reflétant les soumissions d'opérations requises pour la surveillance réglementaire du marché et filtrées pour les contreparties adverses seulement, y compris les sociétés affiliées, CanDeal TradeMarks offre un aperçu en haute résolution de l'activité de négociation sur le marché canadien des titres à revenu fixe. Avec une publication quotidienne T+0 à 23 h (heure de l'Est) en format .CSV, CanDeal TradeMarks offre l'avantage d'un accès rapide à l'activité du marché et d'une facilité d'intégration aux fins d'analyse.

L'ensemble des données forme un registre exhaustif des transactions effectuées dans l'univers des titres à revenu fixe en dollars canadiens, et présente :

- Date de l'opération
- Heure de l'opération
- Prix de l'opération
- Taille de l'opération (les plafonds standards de volumes de l'industrie s'appliquent au-delà de 2 M\$)
- Écart nominal de l'opération
- Intérêts courus
- PMPV
- La classification des opérations de CanDeal DNA (« TradeClass », notre indicateur exclusif de liquidité)
- Identifiant détail/institutionnel
- Objet de l'opération
- Identifiant primaire/secondaire
- Code secteur du marché
- Code groupe sectoriel

À tous nos lecteurs d'Observations de CanDeal, nous vous remercions pour votre soutien et votre rétroaction. Nous ne ménageons aucun effort pour vous communiquer des perspectives pertinentes. Pour tout commentaire ou suggestion sur le contenu des publications à venir, vous pouvez communiquer avec nous à DNASales@canddeal.com.

Toute l'équipe de CanDeal vous souhaite santé, bonheur et prospérité pour la nouvelle année!