

Observations de CanDeal

Abonnez-vous à cette newsletter

Marchés canadiens de revenu fixe — Une vision axée sur les données



13 octobre 2026

4,30 %

Rendement OdC à 30 ans, le 29 septembre, le plus élevé depuis 2008.

-21,8 pdb

Changement dans la base 2-30 en septembre.

+30,7 pdb

Écarts USD-CAD à 10 ans se sont élargis en septembre.

~30 pdb

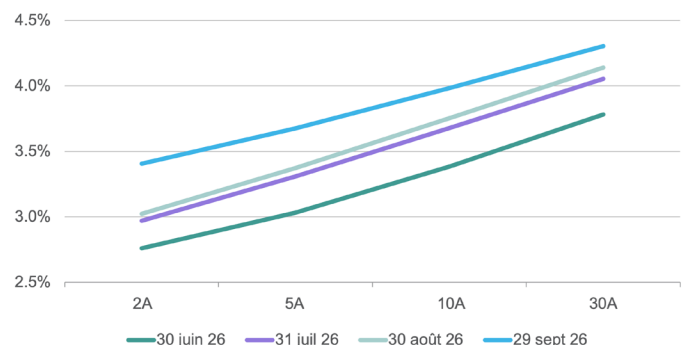
Écart des TACH 975 sur les OdC à travers les durées de vie moyennes.

COURBE DU GOUVERNEMENT DU CANADA

Les rendements des obligations du Canada nous parlent ...

En reprenant au début d'octobre, nous constatons que la courbe des rendements des obligations du Canada (OdC) s'est nettement rehaussée au cours de l'été, les rendements ayant augmenté pour l'ensemble des échéances. Ce mouvement est particulièrement important, les rendements à 30 ans ayant dépassé le seuil de 4,30 % vers la fin de septembre, niveau qu'ils n'avaient plus atteint depuis la crise financière de 2008.

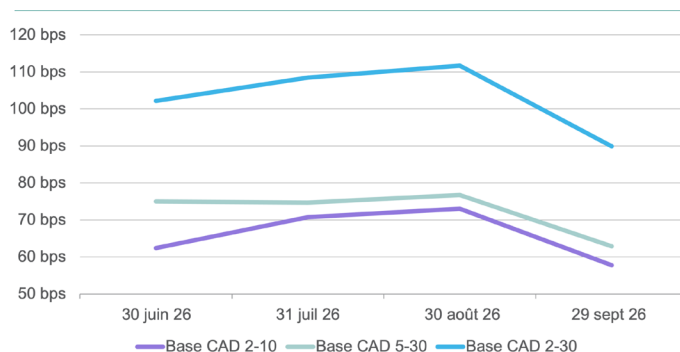
Courbe des rendements des OdC – Niveaux de fin de mois



PENTE DE LA COURBE

Aplatissement des courbes avant l'automne

Pente de la courbe des OdC



La courbe des rendements des OdC a connu un été relativement tranquille, accentuant lentement et régulièrement sa pente jusqu'en août, avant une forte inversion de cette tendance le mois dernier, toutes les trois mesures ayant baissé fortement, la base 5-30 ouvrant la voie avec une baisse de près de 22 pb rien qu'en septembre. Alors que la partie rapprochée de la courbe monte plus vite que le reste, cela semble indiquer une augmentation des attentes d'inflation à court terme, potentiellement à cause des droits de douane et des contre-mesures tarifaires imposés par les États-Unis et le Canada respectivement autour de la fin du mois d'août.

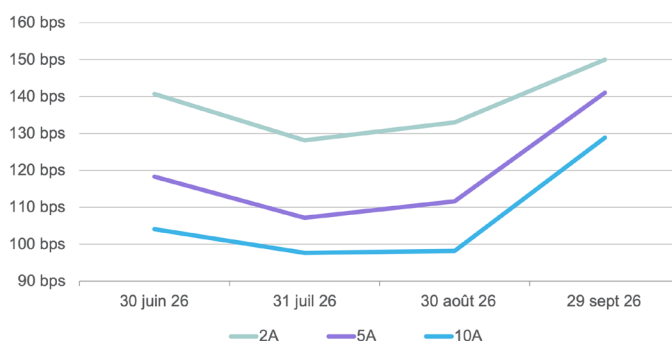


ÉCARTS TRANSFRONTALIERS

L'escompte canadienne augmente

Si l'on observe les écarts USD-CAD, ceux-ci semblent aussi avoir réagi fortement aux nouveaux droits de douane et aux annonces de contre-mesures tarifaires, comme en atteste l'importante augmentation des écarts USD-CAD sur toute la courbe en septembre, les écarts USD-CAD à plus long terme (5 et 10 ans) enregistrant une hausse spectaculaire de 30 pb en un seul mois.

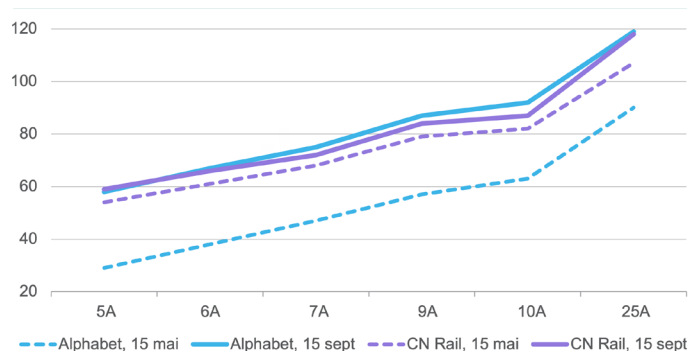
Écarts USD-CAD – Niveaux de fin de mois



OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS

Indigestion d'hyperscalers

Écarts avec les OdC pour Alphabet et CN Rail (15 Sept vs 15 Mai, 2026)



En juin, nous nous émerveillions devant les nouvelles émissions d'obligations d'Alphabet qui se négociaient à des écarts très faibles. Quatre mois plus tard, il semble que l'appétit des investisseurs pour la dette des *hyperscalers* se soit envolé, les écarts ayant grimpé d'environ 30 pb sur l'ensemble de la courbe au cours des quatre derniers mois. Pour donner un point de référence, les obligations du CN se négociaient à une **prime** de 20-25 pb (sur les écarts) alors que l'émetteur canadien fondé il y a 107 ans se négocie maintenant à une petite **escompte** par rapport au géant américain de la technologie.

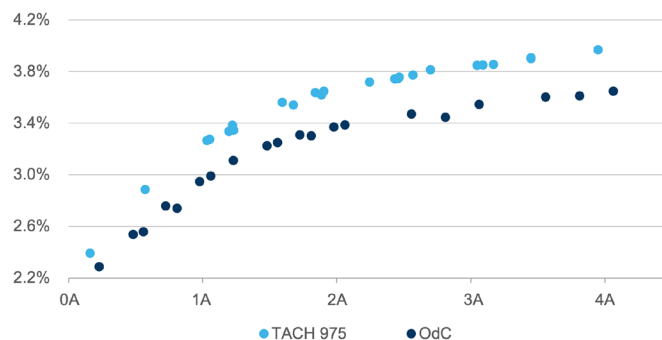
TACH

Mettre en lumière les Titres adossés aux créances hypothécaires (TACH)! Aller chercher du rendement supplémentaire sur des investissements garantis

Le graphique illustre le rendement actuariel de 975 fonds de TACH syndiqués à taux fixe (975) et des obligations du Canada pour différentes durées de vie moyennes pondérées.

Le fonds 975 présente une possibilité d'obtenir 30 points de base additionnels et plus, pour un instrument liquide et sûr, dont les actifs sous-jacents sont assurés, avec des pics de 32 et 34 pb autour des durées de vie moyennes pondérées de 3 ans et 4 ans, respectivement. En outre, dans un contexte de taux d'intérêt en hausse, le risque de prépaiement présente une occasion de réinvestir les flux monétaires à des rendements plus élevés.

TACH 975 et OdC (Rendement et durée de vie moyenne pondérée)





Nouvelles de CanDeal

La Banque du Canada choisit le service de prix de référence CanDeal DNA

En septembre, nous avons annoncé une entente pluriannuelle avec la Banque du Canada donnant accès au service des prix de référence de CanDeal DNA pour ses activités opérationnelles, l'analyse du marché, la recherche, l'élaboration de politiques et la gestion des risques. CanDeal DNA a aussi donné son accord pour la publication des rendements des obligations du Canada de référence sur le site Web de la Banque du Canada. Lire l'[annonce complète](#).

VeriFI TPR : Une innovation de CanDeal aux confins de la technologie et de la réglementation au Canada



CanDeal a le plaisir de présenter son initiative de gestion des risques liés à des tiers, **VeriFI TPR**. En collaboration avec les banques canadiennes et des fournisseurs clés, VeriFI TPR standardise la vérification diligente des fournisseurs en un ensemble unique de questions mutualisées qui peut être utilisé par de nombreuses institutions financières et repose sur un principe simple : rempli une fois, utilisé par plusieurs.

Les fournisseurs s'inscrivent à l'outil VeriFI TPR de CanDeal, puis ne répondent qu'une fois à un ensemble consolidé et holistique de questions de vérification diligente couvrant tous les domaines de risque, tel que préconisé par le BSIF et adapté sur mesure au contrôle des risques liés à des tiers de chaque institution financière.

Les fournisseurs y gagnent en réduisant le besoin de remplir des questionnaires de vérification diligente à répétition pour chaque institution financière. Les institutions financières y gagnent aussi en efficacité : des questions de vérification diligente et des références des fournisseurs centralisées font gagner un temps précieux sur les opérations administratives et libèrent du temps pour l'évaluation des fournisseurs et l'engagement commercial. Chaque institution financière garde entièrement le contrôle de son interprétation des réponses en fonction de son propre appétit pour le risque et de ses politiques. À mesure que davantage d'institutions financières adhéreront à la plateforme, un profil rempli des fournisseurs peut être autorisé par chaque institution participante, ouvrant la voie à de nouveaux engagements sans la reprise d'un nouveau cycle de vérification diligente chaque fois.

L'inscription des fournisseurs est maintenant ouverte, le lancement officiel devrait avoir lieu au 1T 2027.

[Pour en savoir plus.](#)



**Inside Market Data &
Inside Reference Data**
Awards Winner 2025
Best evaluated pricing
service provider/vendor
CanDeal DNA



**Inside Market Data &
Inside Reference Data**
Awards Winner 2024
Best evaluated pricing service provider/vendor
CanDeal Data & Analytics

waterstechnology

Buy-Side Technology
Awards Winner 2024
Best buy-side evaluated pricing
service
CanDeal Data & Analytics



Buy-Side Technology
Awards Winner 2023
Best buy-side evaluated
pricing service
CanDeal Data & Analytics



CANDEAL
DNA

www.candeal.com
Communiquez avec nous : DNASales@CanDeal.com
DNASupport@candeal.com | DNASupport.afterhours@candeal.com
+1.416.540.1667