

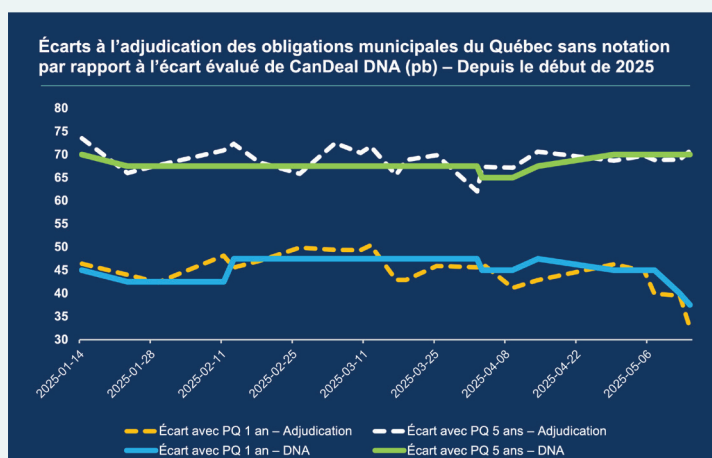
CanDeal Observations

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

13 juin 2025

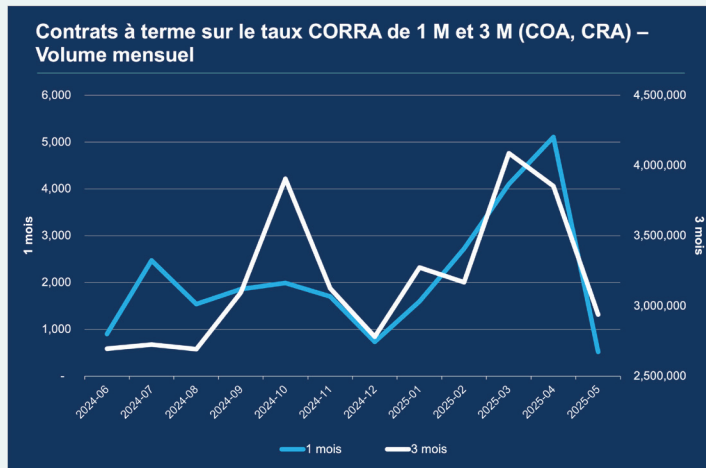
Et voici le nouveau numéro de *CanDeal Observations*! Alors que près de la moitié de l'année est déjà passée, le marché canadien des titres à revenu fixe est en proie à un haut degré d'incertitude en 2025, avec tous les défis que cela entraîne. Dans cette édition, nous proposons une vue à haute résolution de l'impact des événements récents sur différents marchés, comme les obligations municipales du Québec, le marché des contrats à terme sur le taux CORRA de la Bourse de Montréal (MX) et l'émission d'obligations de sociétés.

Volatil, mais vrai



Ce graphique illustre comment CanDeal DNA évalue les obligations municipales sans notation du Québec (PQ) en employant un écart d'émission par rapport à la courbe de rendements des titres de la province. Le processus d'adjudication assure un prix d'offre concurrentiel pour chaque émission municipale du Québec, des plus importantes aux plus petites. Ce marché présente des variations journalières, mais en termes de tendance, on constate que les niveaux des écarts pour 1 an et 5 ans sont restés relativement stables jusque-ici en 2025, avec une récente plongée de l'écart des titres à 1 an, les échéances rapprochées semblant connaître un regain de popularité dernièrement.

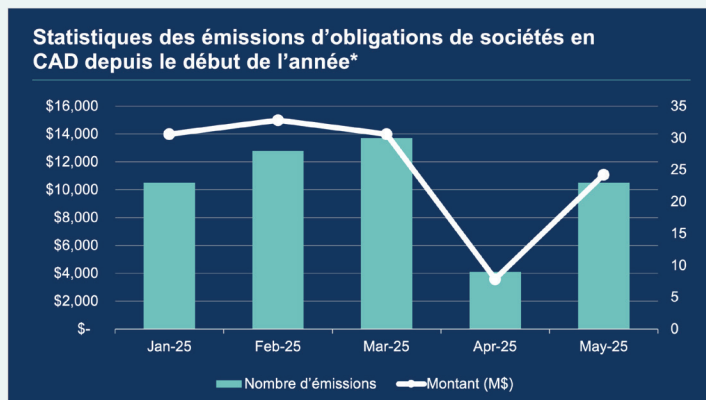
Main dans la main



Source – Bourse de Montréal : COA (1-M), CRA (3-M)

Alors que la Banque du Canada (BdC) a laissé le taux directeur inchangé à ses deux dernières décisions sur la politique monétaire devant l'incertitude de la conjoncture économique, les paris sur de futures réductions des taux par la BdC ont fortement diminué en mai après un bon début d'année. L'expansion de la négociation des contrats à terme sur le taux CORRA à la Bourse de Montréal (MX) a tout de même été impressionnante en 2025, les volumes totaux des cinq premiers mois ayant bondi de 313 % par rapport à l'année précédente pour les contrats de 1 mois et de 59 % pour ceux de 3 mois. Enfin, on ne peut s'empêcher de constater à quel point il semble exister une corrélation de plus en plus grande entre les variations mensuelles des volumes de contrats de 1 mois et de 3 mois au premier semestre de 2025 comparativement au deuxième semestre de 2024.

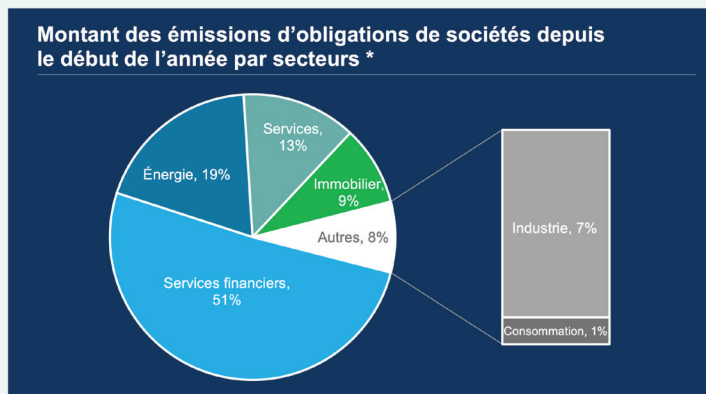
Reprise en V des émissions



*Du début de l'année au 31 mai 2025. Exclut les TAA commerciaux, les titres hypothécaires LNH et les titres du marché monétaire.

Après 3 mois de relative stabilité, les nouvelles émissions d'obligations de sociétés en CAD ont pratiquement tari en avril (3,6 G\$ contre 14 G\$ en mars) alors que les entreprises canadiennes évaluaient les dégâts potentiels de la vague de droits de douane annoncée le « jour de la libération ». La confiance semble être revenue rapidement en mai, avec une augmentation de 208 % du montant des émissions par rapport à avril, mais le niveau est encore inférieur à celui du début de 2025.

Sur le podium



*Du début de l'année au 10 juin 2025. Exclut les TAA commerciaux, les titres hypothécaires LNH et les titres du marché monétaire.

Quand on considère les émissions d'obligations de sociétés sous l'angle des secteurs industriels, celui des services financiers s'arroge la part du lion, ce qui n'est pas étonnant, avec plus de la moitié des émissions depuis le 1er janvier. Loin derrière, le secteur de l'énergie occupe la deuxième place avec 19 % alors que celui des services monte aussi sur le podium avec 13 % du montant total des émissions d'obligations de sociétés en 2025.

CanDeal DNA remporte un autre prix de l'industrie

CanDeal DNA a une fois de plus remporté le titre de **Meilleur fournisseur de service d'établissement de prix évalués** ! Cela signifie que CanDeal DNA a été désigné par WatersTechnology avec des victoires consécutives pour les Inside Market Data & Inside Reference Data Awards et les Buy-Side Technology Awards.



**Inside Market Data &
Inside Reference Data
Awards Winner 2025**

Best evaluated pricing
service provider/vendor
CanDeal DNA

À propos de CanDeal Données et Analytique (DNA) et CanDeal

Avec CanDeal Marchés et CanDeal Solutions, CanDeal DNA fait partie du Groupe CanDeal. CanDeal DNA a été constituée pour donner aux participants du marché à l'échelle mondiale une vaste couverture et une vue haute résolution pour l'établissement de prix des titres à revenu fixe canadiens, des données de référence et des services d'analytique. Lancée en 2001 par les six plus grandes banques du Canada, CanDeal Marchés est le marché électronique de pointe pour la négociation institutionnelle d'obligations, d'instruments du marché monétaire et de swaps de taux d'intérêt canadiens. CanDeal Solutions est un incubateur interne pour l'élaboration de flux de travail et d'applications pour la négociation, la gestion des risques et la conformité innovateurs, y compris une collaboration dans l'ensemble du secteur sur les questions de connaissance des clients et de lutte contre le blanchiment d'argent.

Analysez le marché, évaluez vos options

CanDeal Données et Analytique (DNA) fournit les prix en cours de journée et des renseignements détaillés sur plus de 95 000 instruments du marché monétaire et est déterminée à ajouter de nouveaux instruments à mesure qu'ils deviendront disponibles sur le marché.

Communiquez avec nous à l'adresse DNASales@candeal.com pour des échantillons de données ou pour savoir comment vous abonner à nos univers du marché monétaire, d'obligations, de titres adossés à des actifs ou à des créances hypothécaires ou d'obligations en USD (Yankees). Consultez le site Web de **CanDeal** pour en savoir plus.



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