

Abonnez-vous à cette newsletter



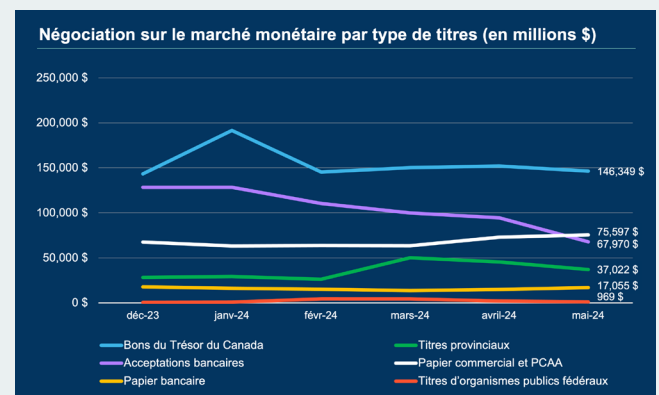
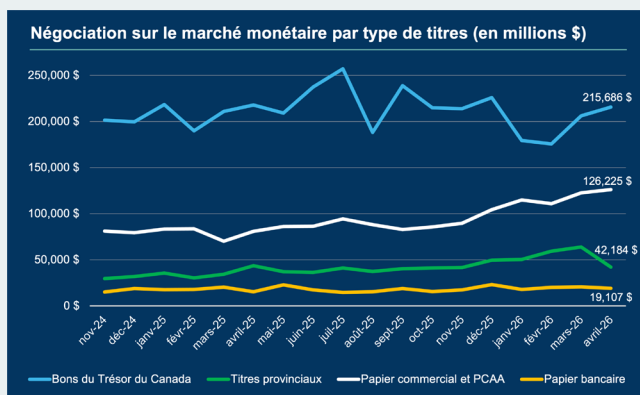
## CanDeal Observations

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

09 juin 2026

### Journée de transition – CORRA et le taux CORRA à terme, deux ans plus tard: Où sont passés les fonds qui étaient investis en AB ?

Nos éditions antérieures des Observations de CanDeal mettaient en lumière l'activité de négociation d'instruments du marché monétaire canadien pour présenter les volumes de négociation de l'époque par type d'instrument. En juin 2024, le marché se préparait à la transition des taux CDOR aux taux CORRA, et la cessation des émissions d'acceptations bancaires (AB) était imminente. À ce tournant du marché, nous nous demandions où iraient tous les fonds précédemment investis en AB?



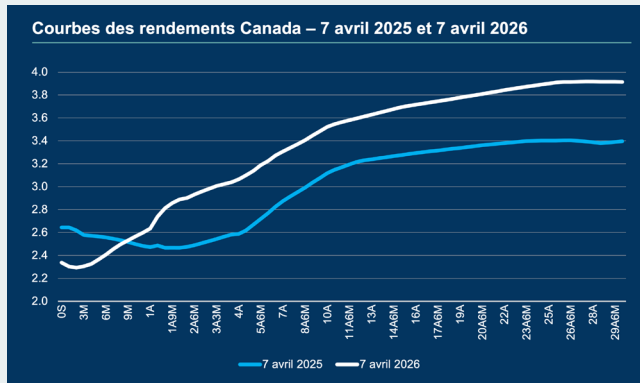
Les graphiques ci-dessus ont été produits par CanDeal à l'aide de données publiées par l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) disponibles [ici](#).

Le graphique ci-dessus présente l'activité de négociation récente, en indiquant les volumes du marché monétaire par type d'instrument pour la période de novembre 2024 à avril 2026.

Deux ans plus tard et tel qu'illustré par le tableau ci-dessus, on constate que les fonds des AB ont en très forte proportion été investis dans du PC/PCAA (en augmentation de plus de 55 % sur les 18 derniers mois) et ont comblé certains besoins d'emprunt accrus du gouvernement fédéral et des provinces. Levez la main si vous vous attendiez à ce résultat.

## « Jour de la libération », 1 an plus tard – Courbe plus abrupte, mais pas moins dispendieuse

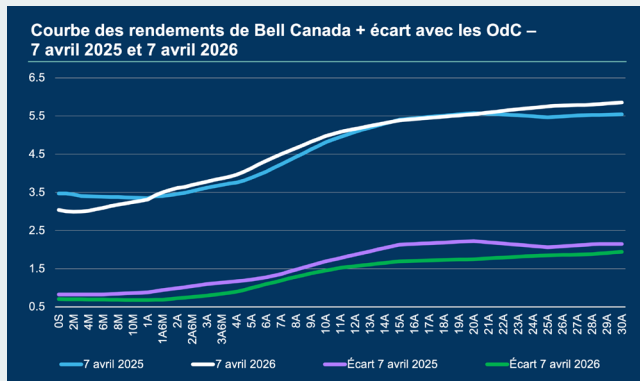
L'annonce du « jour de la libération » a fait grand bruit, fût provoquant et a ébranlé les marchés mondiaux. Un an plus tard, quel est l'impact sur les taux d'intérêt canadiens? Des rendements plus élevés et une courbe plus abrupte.



	7 avril 2025	7 avril 2026	Variation A/A
Base 2-10	65,2 pb	63,3 pb	-1,9 pb
Base 2-30	93,1 pb	102,4 pb	9,3 pb
Base 5-30	72,9 pb	77,5 pb	4,7 pb

## Aujourd'hui – Le paradoxe du crédit

Et en opposition aux rendements canadiens qui tendent vers le haut, les écarts de crédit se sont nettement comprimés au cours de la dernière année, alors que les investisseurs institutionnels sont en quête de points de base, particulièrement pour les obligations de sociétés canadiennes.



Écart	7 avril 2025	7 avril 2026	Variation A/A
2 ans	98,9 pb	72,6 pb	-26,2 pb
5 ans	124,3 pb	99,5 pb	-24,7 pb
10 ans	169,1 pb	145,0 pb	-24,2 pb
30 ans	214,7 pb	194,2 pb	-20,5 pb

Dans l'exemple présenté ci-dessus, les obligations émises par des sociétés comme Bell Canada ont connu une forte demande pendant la dernière année, les écarts de taux de Bell Canada avec les obligations du gouvernement canadien ayant diminué de 20 pb ou plus sur l'ensemble de la courbe.

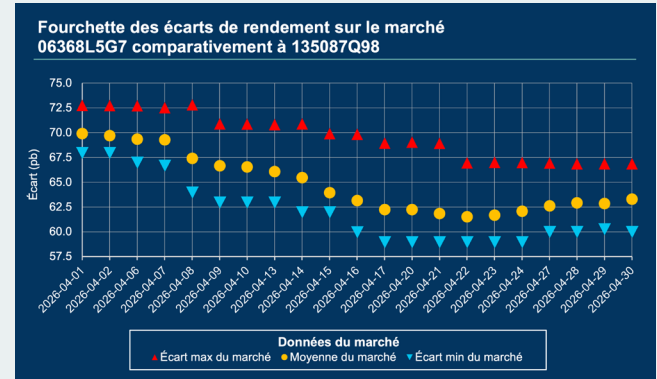
## Avant et maintenant – Prix différés et obligations de référence négociées de CanDeal

Disponible actuellement pour les obligations de sociétés, les obligations provinciales, les OHC et d'autres titres, la fonction des **Prix différés de CanDeal** résout la corvée des listes à 16 h!

Lancée par CanDeal Marchés et CanDeal DNA, et en exclusivité sur notre plateforme Evolution, la fonction Prix différé vous permet de négocier des écarts toute la journée et de voir exécuter automatiquement les opérations au taux de référence de 16 h au prix composé CanDeal, ce qui minimise le risque transactionnel de prix en cours de séance tout en éliminant l'erreur de suivi par rapport aux indices obligataires de FTSE Canada en utilisant le même prix de référence que celui fourni à FTSE par CanDeal DNA.

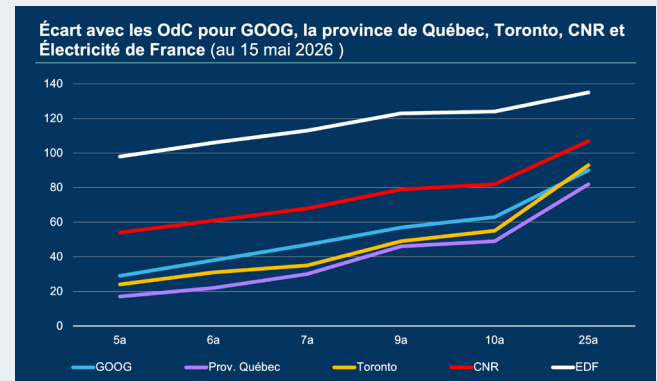
Pour des opérations de plus de 5 millions \$ et des échéances à plus de 10 ans, le protocole d'obligation de référence négociée donne à nos clients la possibilité de négocier le prix de référence immédiatement ou à tout moment avant 16 h 30.

## Les signaux, le bruit, et tout le reste



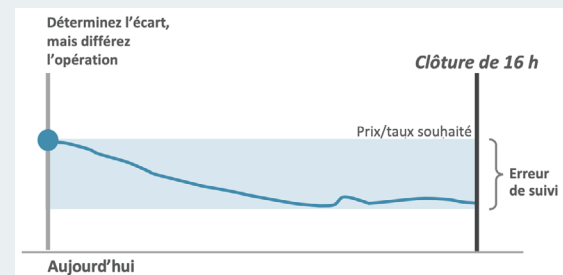
L'examen des écarts communiqués pour une obligation émise par une banque canadienne au cours du mois d'avril 2026 révèle deux choses. Premièrement, les écarts avec les obligations du Canada de référence semblent se comprimer encore plus à la veille de l'été. Deuxièmement, en périodes d'accord (1er au 7 avril et 27 au 30 avril), la dispersion des écarts reste relativement limitée dans une fourchette entre max-min de 5 à 7 pb, alors que pendant les périodes d'ajustement (8 au 24 avril), nous constatons nettement un élargissement de la dispersion des écarts, entre 8 et 10 pb. Méfiez-vous des moyennes arithmétiques.

## Les « méga » capitalisations en vogue sur le marché des obligations « maple »



Enfin, illustrant une fois de plus l'attractivité du marché obligataire du Canada et l'appétence pour la diversification, Alphabet a récemment procédé à une émission massive sur le marché canadien de 8,5 milliards \$ sur l'ensemble de la courbe.

Comme on peut le voir ci-dessus, 10 jours à peine après l'émission, les obligations se négocient à un écart par rapport aux obligations du gouvernement canadien pratiquement équivalent à celui des titres de crédit gouvernementaux comme ceux de la Ville de Toronto et de la province de Québec, et à un écart nettement plus étroit qu'avec d'autres grands émetteurs canadiens, tels que le CN, ainsi qu'avec d'importants émetteurs d'obligations « maple » comme Électricité de France (EDF). Il semble que les « méga » capitalisations ont la cote.



## Et prochainement, les OTV!

Autre fonction conçue pour améliorer l'efficacité et les résultats pour vos partenaires de négociation, surveillez les mises à jour concernant les **obligations à taux variable (OTV)** sur votre plateforme Evolution, ou envoyez un mot à [sales@canddeal.com](mailto:sales@canddeal.com) pour en savoir plus.