

Michael Gregory, CFA, économiste en chef délégué • michael.gregory@bmo.com • 416-359-4747

Jennifer Lee, économiste principale • jennifer.lee@bmo.com • 416-359-4092

Benjamin Reitzes, spécialiste en stratégie – taux canadiens et macroéconomie • benjamin.reitzes@bmo.com • 416-359-5628

Synthèse des prévisions (moyennes)

	Actuel	Prévisions					2018		2019			
	2018	2018					2018	T4	2019	T2	T3	T4
	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	T3	T4	T1	T2	T3	T4	
Un jour BdC	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,25	2,50	2,50	
10 ans Canada	2,32	2,35	2,40	2,40	2,45	2,55	2,65	2,80	2,95	3,05	3,20	
Fonds féd.	1,38	1,63	1,63	1,63	1,88	2,13	2,38	2,63	2,88	2,88	2,88	
10 ans É.-U.	2,86	2,85	2,90	2,90	2,95	3,00	3,05	3,15	3,25	3,35	3,45	
\$ CAN/\$ US	1,259	1,290	1,285	1,280	1,275	1,265	1,252	1,245	1,238	1,230	1,223	
\$ US/€	1,23	1,24	1,24	1,24	1,24	1,25	1,25	1,26	1,26	1,27	1,28	
\$ US/£	1,40	1,40	1,40	1,41	1,41	1,42	1,43	1,44	1,45	1,46	1,47	
¥/\$ US	108	108	107	107	107	106	105	105	104	104	103	

Changements apportés depuis la dernière édition de Scénario taux

- Dans la foulée de l'entrée en vigueur de la loi budgétaire bipartisane aux États-Unis le 9 février, nous avons modifié notre prévision concernant la **Fed** et nous nous attendons désormais à quatre hausses de taux au lieu de trois cette année. La première devrait survenir lors de la réunion du FOMC du 20 au 21 mars. Le procès-verbal de la réunion de janvier (publié le 21 février) révèle que, dans le communiqué, le mot « *nouvelles* » a été inséré avant « *augmentations progressives du taux des fonds fédéraux* » pour indiquer que la Fed se sentait plus confiante pour relever les taux en raison du « *renforcement des perspectives économiques à court terme* ». La stimulation apportée par la loi budgétaire bipartisane et la loi sur la réforme fiscale et l'emploi ajoutera environ 1,0 point de pourcentage à la croissance du PIB cette année et 0,3 point l'an prochain (toutes choses égales d'ailleurs). Cependant, l'économie affichant déjà un écart de production positif (0,5 % du PIB au T4 2017) et pratiquement le plein emploi dans un contexte d'expansion supérieure au potentiel (2,5 % au T4 par rapport à <2 % à long terme), ce gavage de la croissance alimente les risques d'inflation. Qui plus est, nous devons maintenant nous préoccuper de mesures protectionnistes inflationnistes.
- Nous nous attendons à des hausses de taux trimestrielles jusqu'à ce que le taux des fonds fédéraux atteigne la prévision médiane à long terme. Plus précisément, nous entrevoyons une pause dans la fourchette de 2,75 % à 3,00 % avec un point médian de 2,875 %, ce qui suppose deux relèvements de taux supplémentaires d'ici le milieu de l'an prochain. Cependant, également en juillet 2019, le cycle économique en cours deviendra le plus long de l'histoire américaine (depuis les années 1850), de sorte qu'on peut se demander pendant combien de temps l'expansion actuelle perdurera. Ceci dépendra essentiellement du fait que la Fed se sente obligée ou non d'amorcer le relèvement des taux directeurs bien au-dessus de leur moyenne à long terme au deuxième semestre de 2019. Ceci dépendra à son tour de l'évolution de l'inflation, selon que les forces désinflationnistes séculaires (vieillesse de la population, mondialisation et bouleversements induits par la technologie) continuent ou non de contrer les forces inflationnistes cycliques. La Fed risque donc de monter les taux au-delà de ce que nous prévoyons en 2019.
- Nous nous attendons toujours à ce que la **Banque du Canada** marque une pause jusqu'au deuxième semestre de l'année, puis relève les taux en juillet, en octobre et sur une base trimestrielle en 2019 jusqu'à ce qu'elle atteigne le plancher de sa fourchette neutre estimative de 2,50 % à 3,50 %. (Nous ne prévoyons évidemment aucun changement lors de la réunion du 7 mars.) L'énoncé de politique de janvier résume encore le mieux la situation : « *quoique l'on s'attende à ce que les perspectives économiques justifient des taux d'intérêt plus élevés avec le temps, il sera*

probablement nécessaire de maintenir un certain degré de détente monétaire afin que l'économie continue de tourner près de son potentiel et que l'inflation demeure à la cible ». Le maintien nécessaire d'une détente s'explique par les préoccupations de la Banque entourant la renégociation de l'ALENA, ainsi que la réaction du marché du logement aux nouvelles règles hypothécaires et la réaction des ménages endettés à la hausse des taux d'intérêt.

- Dans un contexte caractérisé par de nouveaux relèvements des taux directeurs, la persistance d'une croissance supérieure au potentiel dans une économie qui tourne déjà à plein régime, un resserrement supplémentaire du marché du travail déjà étroit et une montée des risques d'inflation des deux côtés de la frontière, nous nous attendons à ce que les **taux obligataires** conservent une tendance à la hausse. Par exemple, le taux moyen de l'obligation du Trésor américain à 10 ans devrait avoisiner 3,10 % à la fin de 2018 et 3,50 % à la fin de 2019, contre environ 2,70 % et 3,25 % respectivement pour l'obligation comparable du gouvernement du Canada. Fait à noter, nous ne prévoyons pas d'inversion de la courbe des taux, mais nous avons l'intention de commencer à surveiller l'apparition d'une telle inversion au second semestre de l'an prochain juste au cas où elle surviendrait, surtout au sud de la frontière.
- La **BCE** pourrait profiter de sa réunion de politique monétaire du 8 mars pour indiquer enfin que les jours de son programme d'assouplissements quantitatifs sont comptés. Comme elle le disait elle-même, « *le langage autour des diverses dimensions de l'orientation de la politique monétaire pourrait être réexaminé tôt en 2018* »; or, le mois de mars arrive « *tôt* » durant l'année. De plus, la BCE publiera à ce moment des prévisions à jour de croissance et d'inflation, qui justifieront la direction qu'elle entend prendre. Nous ne nous attendons évidemment pas à une mesure radicale comme une hausse de taux. Nous prévoyons plutôt que la Banque modifiera ou laissera tomber l'indication prospective concernant son programme d'achat d'actifs, selon laquelle elle est « *prête à amplifier ou à prolonger son programme d'achat d'actifs* ». Tout le reste pourrait demeurer tel quel... les taux et les indications sur les taux. Cette prévision est toutefois grevée d'une forte incertitude puisque les décideurs de la BCE se sont déjà trainés les pieds lorsqu'on les pressait de modifier leur message. De plus, l'inflation reste très loin de la cible de la Banque et ne donne pas encore de signes convaincants de renforcement.
- Nous nous attendons toujours à ce que la **Banque d'Angleterre** resserre sa politique cette année, mais à l'issue de la réunion de son comité de politique monétaire le 8 février, nous prévoyons qu'elle le fera plus rapidement que nous le pensions. Le gouverneur Carney ayant reconnu qu'il « *sera probablement nécessaire de relever les taux d'intérêt un peu plus tôt et légèrement plus que nous l'avions envisagé* », nous avons devancé notre prévision de hausse de taux de novembre à mai. Tout ceci dépend évidemment d'un Brexit harmonieux, qui est loin d'être garanti.
- Nous n'avons pas modifié nos prévisions à l'égard du Japon et de l'Australie. Nous nous attendons encore à ce que la **Banque du Japon** relève le taux cible de ses échéances à 10 ans à environ 0,1 % ou plus d'ici 12 mois. Le gouverneur Kuroda, qui a obtenu un second mandat, a finalement admis l'évidence : la Banque envisagera une sortie, mais seulement si l'IPC atteint la cible de 2 %, ce qu'elle prévoit autour de l'exercice 2019. Ses discussions pourraient être ralenties par le fait qu'elle comptera deux décideurs conciliants plutôt qu'un dans ses rangs cette année. La **Banque de réserve d'Australie (RBA)** est encouragée par l'amélioration des investissements des entreprises non minières et par la croissance solide de l'emploi, mais elle reste préoccupée par l'endettement élevé des ménages et la progression anémique des salaires. De plus, on signale maintenant que les employeurs « *ont de plus en plus de difficultés à embaucher des travailleurs possédant les qualifications recherchées* ». La RBA n'est donc pas pressée de normaliser les taux.
- Au **Mexique**, les risques d'inflation restent à la hausse, tandis que la résultante des risques sur la croissance demeure à la baisse. La banque centrale a relevé les taux à 7,5 % (un sommet en neuf ans) le mois dernier et continuera probablement à les augmenter pour contenir les pressions sur les prix.

Taux de change prévus

Devise locale, vis-à-vis du dollar US (moyennes)

	Actuel	Prévisions					2018		2019			
	2018 Févr.	2018 Mars	Avril	Mai	Jun	T3	T4	T1	T2	T3	T4	
Dollar canadien												
\$ CAN/\$ US	1,259	1,290	1,285	1,280	1,275	1,265	1,252	1,245	1,238	1,230	1,223	
\$ US/\$ CAN	0,794	0,775	0,778	0,781	0,784	0,791	0,799	0,803	0,808	0,813	0,818	
Pondéré en fonction des échanges	98,7	96,3	96,7	97,2	97,6	98,2	99,0	99,3	99,8	100,3	100,7	
Dollar US												
Pondéré en fonction des échanges ¹	117,5	118,0	118,2	118,5	118,6	117,7	116,2	115,3	114,7	114,2	113,6	
Monnaies européennes												
Euro ²	1,23	1,24	1,24	1,24	1,24	1,25	1,25	1,26	1,26	1,27	1,28	
Danemark (couronne)	6,03	6,05	6,00	6,00	6,00	6,00	5,95	5,95	5,90	5,85	5,85	
Norvège (couronne)	7,84	7,80	7,80	7,80	7,80	7,75	7,70	7,65	7,60	7,55	7,50	
Suède (couronne)	8,05	8,05	8,00	8,00	8,00	7,95	7,90	7,85	7,80	7,75	7,70	
Suisse (franc)	0,94	0,95	0,95	0,95	0,95	0,95	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	
R.-U. (livre sterling) ²	1,40	1,40	1,40	1,41	1,41	1,42	1,43	1,44	1,45	1,46	1,47	
Monnaies asiatiques												
Chine (yuan)	6,32	6,31	6,29	6,28	6,27	6,25	6,21	6,18	0,00	6,13	6,11	
Japon (yen)	108	108	107	107	107	106	105	105	104	104	103	
Corée (won)	1 078	1 075	1 070	1 065	1 060	1 055	1 040	1 030	1 025	1 015	1 010	
Inde (roupie)	64,4	64,3	64,2	64,1	64,0	63,7	63,4	63,0	62,6	62,2	61,7	
Singapour (dollar)	1,32	1,32	1,31	1,31	1,30	1,29	1,28	1,28	1,27	1,26	1,25	
Malaisie (ringgit)	3,91	3,90	3,90	3,85	3,85	3,85	3,80	3,80	3,80	3,80	3,75	
Thaïlande (baht)	31,5	31,4	31,2	31,1	30,9	30,7	30,4	30,3	30,3	30,3	30,2	
Philippines (peso)	51,9	51,8	51,7	51,5	51,4	51,2	50,4	49,2	49,0	48,8	48,6	
Taiwan (dollar)	29,2	29,1	29,0	28,8	28,7	28,4	28,1	28,1	28,0	27,9	27,8	
Indonésie (rupiah)	13 605	13 540	13 475	13 405	13 340	13 210	13 010	12 910	12 860	12 805	12 755	
Autres monnaies												
Australie (dollar) ²	0,787	0,788	0,789	0,791	0,792	0,795	0,799	0,805	0,813	0,820	0,828	
N.-Z. (dollar) ²	0,731	0,732	0,734	0,736	0,737	0,741	0,745	0,748	0,751	0,755	0,759	
Mexique (peso)	18,64	19,25	19,80	20,40	21,00	20,35	19,35	18,90	18,80	18,65	18,55	
Brésil (real)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,20	3,20	3,15	3,10	3,10	3,10	
Russie (rouble)	56,8	56,7	56,6	56,5	56,4	56,2	55,9	55,5	55,1	54,7	54,3	
Afrique du Sud (rand)	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8	11,6	11,4	11,3	11,1	
Taux croisés												
Vis-à-vis du dollar canadien												
Euro (\$ CAN/€)	1,55	1,60	1,59	1,59	1,58	1,57	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	
R.-U. (livre sterling) (\$ CAN/£)	1,76	1,81	1,80	1,80	1,80	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	
Japon (yen) (¥/\$ CAN)	86	83	84	84	84	84	84	84	84	84	84	
Australie (dollar) (\$ CAN/\$ AU)	0,99	1,02	1,01	1,01	1,01	1,01	1,00	1,00	1,01	1,01	1,01	
Vis-à-vis de l'euro												
R.-U. (livre sterling) (£/€)	0,88	0,89	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88	0,87	0,87	0,87	0,87	
Japon (yen) (¥/€)	133	134	133	133	133	132	131	131	132	132	132	

¹ Réserve fédérale ² (\$ US par unité monétaire locale)

Taux d'intérêt prévus

Pourcentage (moyennes)

	Actuel	Prévisions				2018		2019			
	2018 Févr.	2018 Mars	Avril	Mai	Juin	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Courbe des taux canadiens											
1 jour	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,25	2,50	2,50
3 mois	1,16	1,15	1,15	1,15	1,30	1,45	1,70	1,90	2,15	2,35	2,35
6 mois	1,33	1,35	1,35	1,35	1,45	1,60	1,80	2,00	2,20	2,40	2,40
1 an	1,60	1,60	1,65	1,65	1,75	1,85	2,05	2,25	2,40	2,55	2,60
2 ans	1,81	1,85	1,90	1,95	2,00	2,10	2,25	2,40	2,55	2,65	2,70
3 ans	1,94	2,00	2,05	2,05	2,10	2,20	2,35	2,50	2,65	2,75	2,85
5 ans	2,10	2,15	2,15	2,20	2,25	2,35	2,50	2,60	2,75	2,90	3,00
7 ans	2,20	2,20	2,25	2,30	2,35	2,45	2,55	2,70	2,85	2,95	3,10
10 ans	2,32	2,35	2,40	2,40	2,45	2,55	2,65	2,80	2,95	3,05	3,20
30 ans	2,45	2,45	2,50	2,55	2,60	2,70	2,85	2,95	3,15	3,30	3,45
AB 1 mois	1,55	1,55	1,55	1,55	1,65	1,80	2,00	2,25	2,45	2,65	2,65
AB 3 mois	1,66	1,65	1,65	1,65	1,75	1,90	2,15	2,35	2,55	2,75	2,75
AB 6 mois	1,83	1,85	1,85	1,85	1,95	2,05	2,25	2,45	2,65	2,80	2,80
AB 12 mois	2,04	2,05	2,10	2,10	2,20	2,30	2,45	2,60	2,75	2,90	2,90
Taux préférentiel	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45	3,70	3,95	4,20	4,45	4,70	4,70
Courbe des taux américains											
Fonds fédéraux	1,38	1,63	1,63	1,63	1,88	2,13	2,38	2,63	2,88	2,88	2,88
3 mois	1,59	1,75	1,75	1,85	1,95	2,00	2,20	2,35	2,55	2,65	2,65
6 mois	1,79	1,95	1,95	2,05	2,10	2,20	2,35	2,55	2,70	2,80	2,80
1 an	1,96	2,10	2,10	2,15	2,25	2,35	2,50	2,65	2,80	2,90	2,90
2 ans	2,18	2,25	2,30	2,35	2,40	2,50	2,65	2,85	3,00	3,05	3,05
3 ans	2,36	2,40	2,45	2,50	2,55	2,65	2,75	2,90	3,05	3,10	3,15
5 ans	2,60	2,60	2,65	2,70	2,75	2,80	2,90	3,05	3,15	3,25	3,30
7 ans	2,78	2,80	2,80	2,85	2,90	2,95	3,05	3,15	3,25	3,35	3,40
10 ans	2,86	2,85	2,90	2,90	2,95	3,00	3,05	3,15	3,25	3,35	3,45
30 ans	3,13	3,15	3,15	3,20	3,20	3,25	3,35	3,40	3,50	3,60	3,70
LIBOR 1 mois	1,60	1,80	1,80	1,90	2,00	2,10	2,30	2,55	2,75	2,85	2,85
LIBOR 3 mois	1,87	2,05	2,05	2,15	2,25	2,35	2,55	2,75	2,95	3,10	3,10
LIBOR 6 mois	2,09	2,30	2,30	2,40	2,50	2,60	2,85	3,05	3,25	3,35	3,35
LIBOR 12 mois	2,37	2,55	2,55	2,65	2,75	2,85	3,05	3,30	3,50	3,60	3,60
Taux préférentiel	4,50	4,75	4,75	4,75	5,00	5,10	5,35	5,60	5,85	6,00	6,00
Autres taux - G7											
BCE - Refi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25	0,25
Allemagne - oblig. d'État à 10 ans	0,72	0,75	0,80	0,85	0,85	0,95	1,05	1,15	1,25	1,35	1,45
Banque d'Angleterre - Repo	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00
R.-U. - oblig. d'État à 10 ans	1,57	1,60	1,65	1,70	1,70	1,80	1,90	2,05	2,20	2,30	2,45
Banque du Japon - 1 jour	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
Japon - oblig. d'État à 10 ans	0,06	0,07	0,07	0,07	0,08	0,08	0,10	0,10	0,11	0,12	0,12

Déclaration générale

« BMO Marchés des capitaux » est une dénomination commerciale utilisée par BMO Groupe financier en ce qui concerne les services de vente en gros de la Banque de Montréal et de ses filiales BMO Nesbitt Burns Inc., BMO Capital Markets Limited au Royaume-Uni et BMO Capital Markets Corp. aux États-Unis. BMO Nesbitt Burns Inc., BMO Capital Markets Limited et BMO Capital Markets Corp. sont des sociétés affiliées. Ce document est diffusé ou distribué à Hong Kong par la Banque de Montréal (« BMO »). BMO est une institution autorisée en vertu de l'ordonnance sur les banques (*Banking Ordinance*) (chapitre 155 des lois de Hong Kong) et une institution enregistrée auprès de la Commission des opérations sur titres et opérations à terme (n° AAK 809) conformément à l'ordonnance relative aux opérations sur titres et opérations à terme (*Securities and Futures Ordinance*) (chapitre 571 des lois de Hong Kong). BMO ne fait pas de déclarations selon lesquelles le présent document peut être distribué de manière légale, ou selon lesquelles les produits financiers peuvent être offerts ou négociés de manière légale, conformément aux exigences réglementaires en vigueur dans d'autres territoires ou en vertu d'une dispense qu'elles contiennent. Le présent document s'adresse uniquement aux personnes ou entités situées dans les pays ou territoires où l'accès aux renseignements et leur utilisation ne sont pas contraires aux lois et règlements. Aucun organisme de réglementation n'a passé son contenu en revue. La Banque de Montréal ou ses filiales (« BMO Groupe financier ») offrent des services de prêt ou d'autres services rémunérés à de nombreux émetteurs couverts par BMO Marchés des capitaux. Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport ont été établies par BMO Marchés des capitaux à la date indiquée et sont sujettes à changement sans préavis. Tous les efforts sont faits pour assurer que le contenu du présent document est tiré de sources considérées comme fiables et que les données et les opinions sont complètes et précises. Cependant, BMO Marchés des capitaux ne peut donner aucune garantie, expresse ou implicite, à cet égard et ne peut être tenue responsable des erreurs ou omissions éventuelles, ni des pertes découlant de l'utilisation de ce rapport ou de son contenu. BMO Marchés des capitaux ou ses sociétés affiliées peuvent, en outre, disposer d'information n'y figurant pas. Les informations présentées dans ce rapport ne doivent pas servir de ressource principale pour prendre des décisions de placement et, chaque client ayant ses propres objectifs, ne doivent pas être considérées comme des conseils visant à répondre aux besoins de placement particuliers des investisseurs. Ce document ne constitue pas une offre de vente, une sollicitation ou une offre d'achat de produits ou de services qui y sont mentionnés (y compris de marchandises, de titres ou d'autres instruments financiers), et ces informations ne doivent pas être considérées comme un conseil en matière de placement ou une recommandation quant à la conclusion d'une quelconque opération. Chaque investisseur devrait envisager d'obtenir un avis indépendant avant de prendre une décision financière. Ce document contient seulement des renseignements d'ordre général et ne tient pas compte des besoins, de la situation financière ou des objectifs de placement particuliers des investisseurs. BMO Marchés des capitaux ou ses sociétés affiliées peuvent acheter de leurs clients ou leur vendre des titres d'émetteurs mentionnés dans le présent rapport à titre de contrepartiste. BMO Marchés des capitaux ou ses sociétés affiliées, administrateurs, dirigeants ou employés peuvent détenir des positions acheteur ou vendeur sur de nombreux titres dont il est question dans le présent document, sur des titres connexes ou sur des options, contrats à terme ou autres produits dérivés desdits titres. Le lecteur doit supposer que BMO Marchés des capitaux ou ses sociétés affiliées peuvent se trouver en situation de conflit d'intérêts et ne doit pas s'appuyer sur ce seul rapport pour évaluer s'il est pertinent de vendre ou d'acheter des titres des émetteurs mentionnés dans celui-ci.

Accessibilité de la recherche

Nos publications sont diffusées par courriel et peuvent également être consultées sur notre site Web à l'adresse <http://economics.bmocapitalmarkets.com>. Pour en savoir plus, veuillez communiquer avec votre représentant de BMO Groupe financier.

Énoncé relatif aux conflits d'intérêts

Vous trouverez, dans notre politique de gestion des conflits d'intérêts relatifs à la recherche sur les placements à l'intention du public, une description générale de la façon dont BMO Groupe financier repère et gère les conflits d'intérêts. Vous trouverez cette politique à l'adresse http://researchglobal.bmocapitalmarkets.com/Public/Conflict_Statement_Public.aspx.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES DISPONIBLES SUR DEMANDE

BMO Groupe financier (NYSE, TSX : BMO) est un fournisseur intégré de services financiers qui offre tout un éventail de produits dans les domaines des services bancaires aux particuliers, de la gestion de patrimoine ainsi que des services de banque d'affaires et des services aux sociétés. Au Canada, BMO sert les particuliers par l'intermédiaire de BMO Banque de Montréal et de BMO Nesbitt Burns. Aux États-Unis, elle sert les particuliers et les entreprises par l'intermédiaire de BMO Harris Bank N.A. (membre de la FDIC). Les services de banque d'affaires et les services aux sociétés sont fournis au Canada et aux États-Unis par l'intermédiaire de BMO Marchés des capitaux. BMO Marchés des capitaux est un nom commercial utilisé par BMO Groupe financier pour les services de vente en gros de la Banque de Montréal, de BMO Harris Bank N.A., de BMO Ireland Plc et de Bank of Montreal (China) Co. Ltd. et les services de courtage auprès des clients institutionnels de BMO Capital Markets Corp. (membre de la SIPC), de BMO Nesbitt Burns Securities Limited (membre de la SIPC) et de BMO Capital Markets GKST Inc. (membre de la SIPC) aux États-Unis, de BMO Nesbitt Burns Inc. (membre du FCPE) au Canada, en Europe et en Asie, de BMO Capital Markets Limited en Europe, en Asie et en Australie et de BMO Advisors Private Limited en Inde.

« Nesbitt Burns » est une marque de commerce déposée de BMO Nesbitt Burns Inc., utilisée sous licence. « BMO Marchés des capitaux » est une marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence. « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

^{MD} Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal aux États-Unis, au Canada et partout ailleurs.

^{MC} Marque de commerce de la Banque de Montréal aux États-Unis et au Canada.

© BMO CAPITAL MARKETS CORP., 2018.

Membre de BMO Groupe financier