

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

Synthèse des prévisions (moyennes)

	Actuel	Prévisions				2018		2019			
	2018 Avril	2018 Mai	Jun	Juill.	Août	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Un jour BdC	1,25	1,25	1,25	1,50	1,50	1,50	1,75	2,00	2,25	2,50	2,50
10 ans Canada	2,25	2,30	2,40	2,40	2,40	2,40	2,50	2,60	2,75	2,90	3,00
Fonds féd.	1,63	1,63	1,88	1,88	1,88	2,13	2,38	2,63	2,88	2,88	2,88
10 ans É.-U.	2,87	2,95	3,00	3,00	3,05	3,05	3,10	3,20	3,30	3,40	3,50
\$ CAN/\$ US	1,273	1,270	1,267	1,265	1,262	1,262	1,253	1,245	1,238	1,230	1,223
\$ US/€	1,23	1,21	1,22	1,22	1,23	1,23	1,24	1,26	1,26	1,27	1,28
\$ US/£	1,41	1,38	1,39	1,40	1,40	1,40	1,42	1,44	1,45	1,46	1,47
¥/\$ US	108	109	108	108	107	107	106	105	104	104	103

Changements apportés depuis la dernière édition de Scénario taux

- Le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans a clôturé au-dessus de 3 % fin avril pour la première fois depuis le début de 2014. À cette époque, le marché subissait encore les contrecoups de l'annonce, par la Fed, de la réduction progressive de ses assouplissements quantitatifs. Le taux de l'obligation de référence n'a pas réussi à franchir son sommet précédent (inférieur à 3,05 %) et s'est depuis stabilisé dans une fourchette étroite (autour de 2,95 %).
- L'annonce de politique monétaire de la **Banque du Canada**, le 18 avril, a fait fi de la faiblesse de l'économie depuis le début de l'année (due aux nouvelles règles hypothécaires et à la congestion des infrastructures de transport des exportations). Les prévisions concernant la croissance économique ont été relevées sur une base nette (les chiffres révisés à la hausse de 2019 dépassant les chiffres révisés à la baisse de 2018). La fourchette de croissance potentielle a également été rehaussée, son point médian s'établissant à 1,8 % pour 2018 et 2019 (en hausse de quatre dixièmes et trois dixièmes de pourcentage respectivement). La Banque estime toujours que « *des taux d'intérêt plus élevés seront justifiés avec le temps* » mais qu'« *une certaine détente monétaire sera encore nécessaire afin que l'inflation demeure à la cible* ». Même si « *des progrès ont été réalisés* » relativement à l'inflation et à la croissance des salaires (ce qui plaide pour un durcissement), la Banque indique également (preuve d'une attitude conciliante) qu'« *[i]l faudra plus de temps pour évaluer* » la sensibilité de l'économie aux taux d'intérêt et que les entreprises « *hésitent à investir dans de nouvelles capacités, étant donné notamment l'avenir incertain de l'Accord de libre-échange nord-américain, la congestion des infrastructures de transport et la pénurie de travailleurs qualifiés* ». Nous prévoyons toujours que la Banque du Canada marquera une pause jusqu'au deuxième semestre de 2018, puis relèvera les taux en juillet, en octobre et une fois par trimestre en 2019 jusqu'à ce qu'elle atteigne le bas de sa fourchette neutre estimative de 2,50 % à 3,50 %. Cependant, comme elle l'a répété dans son communiqué d'avril, elle « *continuera à faire preuve de circonspection au moment d'envisager de futurs ajustements à la politique monétaire et sera guidé[e] par les nouvelles données* ».
- Nous prévoyons toujours que la **Fed** donnera encore trois tours de vis cette année, soit à ses réunions de juin, septembre et décembre. Nous pensons aussi qu'elle continuera à relever son taux directeur une fois par trimestre, puis qu'elle marquera une pause une fois que celui-ci aura atteint la prévision médiane actuelle à long terme de 2,875 % (qui s'inscrit dans une fourchette de 2,75 % à 3,00 %), en juin 2019 – juste à temps pour annoncer la plus longue période d'expansion économique de l'histoire des États-Unis (déjà qualifiée de deuxième plus longue du genre ce mois-ci). La durée du cycle actuel dépendra principalement du fait que la Fed se sente obligée ou non de relever ses taux au deuxième semestre de l'an prochain (et en 2020) pour endiguer les pressions inflationnistes. À l'heure actuelle, elle risque selon nous d'augmenter les taux au-delà de ce

que nous prévoyons en 2019. Cependant, ce risque est plus faible qu'il ne le serait autrement en raison de l'effet de resserrement de la politique monétaire exercé par la réduction continue du bilan de la Fed.

- Sur le marché des obligations du Trésor, la diminution de la demande de la Fed coïncidera avec un bond de l'offre destinée à financer le gonflement des déficits budgétaires créé par les réductions d'impôts et l'augmentation des dépenses. Étant donné que l'économie est en situation de quasi plein emploi et qu'elle affichera bientôt un écart de production positif, les mesures de relance budgétaire devraient accélérer la croissance des salaires et l'inflation (et faire grimper à un peu plus de 2 % l'inflation globale et l'inflation sous-jacente des dépenses de consommation des ménages). Étant donné que la Fed pourrait relever ses taux davantage que le marché ne le prévoit actuellement, que les attentes d'inflation sont appelées à grimper et que les rachats de la Fed allégeront en partie la pression exercée sur les primes de terme, les taux des obligations du Trésor devraient poursuivre un rythme modéré de progression en dents de scie. Nous estimons toujours que le taux de l'obligation du Trésor à 10 ans atteindra en moyenne 3,10 % à la fin de 2018 et que la courbe (d'après l'écart entre les taux obligataires à 2 ans et à 10 ans) ne s'inversera pas de façon durable (à moins bien sûr que la Fed se sente effectivement obligée de relever les taux directeurs bien au-dessus de leur niveau neutre au deuxième semestre de 2019). Les obligations du Canada à long terme devraient bien résister, et les écarts de taux entre le Canada et les États-Unis devraient se maintenir à leurs niveaux actuels, voire devenir encore plus négatifs, jusqu'à ce que la Banque du Canada reprenne ses hausses de taux. Cela devrait alors entraîner une certaine sous-performance par rapport aux obligations du Trésor. Nous prévoyons que le taux moyen de l'obligation du gouvernement du Canada à 10 ans sera légèrement supérieur à 2,50 % d'ici la fin de 2018.
- Au cours du dernier mois, le point de vue sur la **Banque d'Angleterre** a radicalement changé. Le **PIB réel** a progressé d'à peine 0,1 % au premier trimestre (en rythme non annualisé) et **l'inflation** a ralenti à 2,5 % sur 12 mois, son taux le plus bas en un an. Ces deux indicateurs ne justifiaient pas à eux seuls que la Banque renonce complètement à relever son taux directeur en mai (les intempéries ont nui à l'activité et l'inflation est toujours supérieure à la cible). Cependant, le **ton subitement plus conciliant du gouverneur Mark Carney** («*Je ne veux pas trop me concentrer sur le calendrier précis, c'est plus une question de trajectoire globale*») et «*[la Banque est] consciente qu'il y aura d'autres réunions tout au long de l'année*», a-t-il déclaré) et **l'incertitude croissance liée au Brexit** donnent à penser que l'institution laissera effectivement son taux directeur inchangé en mai et le relèvera en août 2018. Ces facteurs pèseront sur la **livre sterling** à court terme, mais nous pensons toujours que celle-ci se redressera vers la fin de l'année.
- Après avoir abandonné son attitude accommodante en mars, la **Banque centrale européenne (BCE)** regrette sans doute en partie son geste, car l'économie de la région s'essouffle. Le **PIB réel** a progressé de 0,4 % au premier trimestre (en rythme non annualisé), soit sa plus faible avance en deux ans, quoique les conditions météorologiques et les grèves en Allemagne et en France expliquent en partie ce résultat. L'inflation demeure par ailleurs obstinément faible : le rapport éclair d'avril indique que les **prix à la consommation** ont vu leur progression ralentir à 1,2 % en glissement annuel, alors que l'inflation fondamentale n'a pas dépassé 0,7 %. L'**euro** a par conséquent reflué sous la barre des 1,20 \$, soit un creux de neuf mois. Nous nous attendons toujours à ce que la BCE continue de réduire ses achats d'actifs cet automne, en les ramenant de 30 à 15 milliards d'euros par mois, avant d'y mettre fin vers la fin de l'année. Cependant, si l'inflation ne donne pas davantage de signes de redressement, une prolongation du programme d'assouplissement quantitatif reste possible.
- On prévoit que la **Banque du Japon** maintiendra sa politique très accommodante dans un avenir prévisible. Dans son communiqué de presse d'avril, la Banque a **renoncé à se fixer une échéance pour le retour de l'inflation à 2 %**, ce qui donne à penser que le conseil n'a aucune idée du moment où cette cible sera atteinte. Le **gouverneur Haruhiko Kuroda** a rapidement défendu cette décision, précisant que la Banque est toujours déterminée à amener l'inflation à ce niveau le plus rapidement possible et que la probabilité d'y parvenir «*autour de l'exercice 2019-2020*» est «*élevée*». Cependant, le refus de mettre cet objectif par écrit n'est pas de nature à donner confiance. Par ailleurs, le **compte-rendu de la réunion de mars** montrait très clairement les inclinations de la plupart des membres du conseil, même avant que le nouveau sous-gouverneur Masazumi Wakatabe – partisan d'une politique conciliante – ouvre la réunion. Selon certains membres du conseil, «*l'économie n'a pas encore atteint un stade où la Banque devrait envisager le calendrier et la stratégie de "sortie" du programme d'assouplissement monétaire*», mais la normalisation «*pourrait devenir un sujet pertinent à examiner dans l'avenir*». Nous ne pensons plus que la Banque du Japon modifiera sa politique cette année.

Taux de change prévus

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

	Actuel	Prévisions					2018		2019			
	2018 Avril	2018 Mai	Juin	Juill.	Août	T3	T4	T1	T2	T3	T4	
Dollar canadien												
\$ CAN/\$ US	1,273	1,270	1,267	1,265	1,262	1,262	1,253	1,245	1,238	1,230	1,223	
\$ US/\$ CAN	0,785	0,787	0,789	0,791	0,793	0,793	0,798	0,803	0,808	0,813	0,818	
Pondéré en fonction des échanges	97,5	98,1	98,3	98,5	98,6	98,6	98,9	99,3	99,8	100,3	100,7	
Dollar US												
Pondéré en fonction des échanges ¹	118,1	119,8	119,9	119,4	119,0	119,0	117,3	116,4	115,8	115,3	114,7	
Monnaies européennes												
Euro ²	1,23	1,21	1,22	1,22	1,23	1,23	1,24	1,26	1,26	1,27	1,28	
Danemark (couronne)	6,07	6,25	6,20	6,15	6,15	6,15	6,00	5,95	5,90	5,85	5,85	
Norvège (couronne)	7,85	8,00	7,95	7,90	7,85	7,85	7,65	7,55	7,55	7,50	7,45	
Suède (couronne)	8,46	8,80	8,75	8,65	8,60	8,60	8,40	8,25	8,20	8,15	8,05	
Suisse (franc)	0,969	1,000	0,994	0,989	0,983	0,983	0,966	0,963	0,967	0,971	0,975	
R.-U. (livre sterling) ²	1,41	1,38	1,39	1,40	1,40	1,40	1,42	1,44	1,45	1,46	1,47	
Monnaies asiatiques												
Chine (yuan)	6,30	6,33	6,31	6,29	6,27	6,27	6,22	6,18	6,16	6,13	6,11	
Japon (yen)	108	109	108	108	107	107	106	105	104	104	103	
Corée (won)	1 068	1 075	1 070	1 065	1 060	1 060	1 045	1 040	1 035	1 030	1 025	
Inde (roupie)	65,7	66,0	65,7	65,4	65,1	65,1	64,2	63,7	63,4	63,2	62,9	
Singapour (dollar)	1,32	1,33	1,32	1,32	1,31	1,31	1,30	1,29	1,28	1,28	1,27	
Malaisie (ringgit)	3,89	3,95	3,95	3,90	3,90	3,90	3,85	3,80	3,75	3,75	3,70	
Thaïlande (baht)	31,3	31,7	31,6	31,4	31,3	31,3	30,8	30,6	30,5	30,4	30,2	
Philippines (peso)	52,1	52,0	51,8	51,7	51,6	51,6	51,3	51,0	50,8	50,6	50,4	
Taiwan (dollar)	29,4	30,0	29,8	29,7	29,5	29,5	29,0	28,8	28,6	28,5	28,4	
Indonésie (rupiah)	13 814	13 950	13 890	13 835	13 775	13 775	13 605	13 425	13 240	13 055	12 870	
Autres monnaies												
Australie (dollar) ²	0,768	0,760	0,764	0,767	0,771	0,771	0,781	0,788	0,791	0,795	0,799	
N.-Z. (dollar) ²	0,724	0,710	0,713	0,716	0,719	0,719	0,727	0,733	0,738	0,743	0,748	
Mexique (peso)	18,38	19,10	19,80	19,75	19,65	19,65	19,20	18,90	18,80	18,65	18,55	
Brésil (real)	3,41	3,55	3,50	3,45	3,40	3,40	3,30	3,25	3,25	3,30	3,30	
Russie (rouble)	60,9	63,0	62,0	61,0	60,0	60,0	57,0	55,8	55,5	55,1	54,8	
Afrique du Sud (rand)	12,1	12,7	12,6	12,5	12,4	12,4	12,1	11,9	11,8	11,7	11,5	
Taux croisés												
Vis-à-vis du dollar canadien												
Euro (\$ CAN/€)	1,56	1,54	1,54	1,54	1,55	1,55	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	
R.-U. (livre sterling) (\$ CAN/£)	1,79	1,75	1,76	1,77	1,77	1,77	1,78	1,79	1,79	1,79	1,79	
Japon (yen) (¥/\$ CAN)	85	86	86	85	85	85	84	84	84	84	84	
Australie (dollar) (\$ CAN/\$ AU)	0,98	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	
Vis-à-vis de l'euro												
R.-U. (livre sterling) (£/€)	0,87	0,88	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	
Japon (yen) (¥/€)	132	132	132	132	132	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 Avril	2018 Mai	Juin	Juill.	Août	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Courbe des taux canadiens											
1 jour	1,25	1,25	1,25	1,50	1,50	1,50	1,75	2,00	2,25	2,50	2,50
3 mois	1,16	1,20	1,30	1,40	1,40	1,45	1,70	1,95	2,15	2,35	2,35
6 mois	1,33	1,35	1,45	1,55	1,55	1,60	1,80	2,05	2,25	2,40	2,40
1 an	1,64	1,65	1,75	1,85	1,85	1,85	2,05	2,25	2,40	2,55	2,55
2 ans	1,86	1,90	1,95	2,00	2,05	2,05	2,20	2,35	2,50	2,65	2,65
3 ans	1,98	2,05	2,10	2,15	2,15	2,15	2,30	2,45	2,60	2,70	2,75
5 ans	2,09	2,15	2,20	2,25	2,30	2,30	2,40	2,50	2,65	2,80	2,85
7 ans	2,16	2,20	2,30	2,30	2,35	2,35	2,45	2,55	2,70	2,85	2,95
10 ans	2,25	2,30	2,40	2,40	2,40	2,40	2,50	2,60	2,75	2,90	3,00
30 ans	2,37	2,45	2,50	2,50	2,55	2,55	2,65	2,75	2,90	3,05	3,20
AB 1 mois	1,63	1,65	1,75	1,85	1,85	1,90	2,10	2,30	2,50	2,65	2,65
AB 3 mois	1,74	1,75	1,85	1,95	1,95	2,00	2,20	2,40	2,60	2,75	2,75
AB 6 mois	1,91	1,95	2,00	2,10	2,10	2,15	2,30	2,50	2,65	2,80	2,80
AB 12 mois	2,12	2,15	2,20	2,30	2,30	2,30	2,45	2,60	2,75	2,85	2,90
Taux préférentiel	3,45	3,45	3,45	3,70	3,70	3,70	3,95	4,20	4,45	4,70	4,70
Courbe des taux américains											
Fonds fédéraux	1,63	1,63	1,88	1,88	1,88	2,13	2,38	2,63	2,88	2,88	2,88
3 mois	1,79	1,85	1,95	1,95	2,05	2,05	2,20	2,35	2,55	2,65	2,65
6 mois	1,98	2,05	2,15	2,15	2,20	2,20	2,40	2,55	2,70	2,80	2,80
1 an	2,15	2,25	2,35	2,35	2,40	2,40	2,55	2,70	2,85	2,90	2,90
2 ans	2,38	2,60	2,70	2,75	2,75	2,75	2,85	3,00	3,10	3,15	3,15
3 ans	2,52	2,60	2,70	2,75	2,75	2,75	2,85	3,00	3,10	3,15	3,15
5 ans	2,70	2,80	2,85	2,90	2,90	2,90	3,00	3,10	3,20	3,30	3,35
7 ans	2,82	2,90	2,95	2,95	3,00	3,00	3,05	3,15	3,30	3,35	3,45
10 ans	2,87	2,95	3,00	3,00	3,05	3,05	3,10	3,20	3,30	3,40	3,50
30 ans	3,07	3,15	3,20	3,20	3,25	3,25	3,30	3,40	3,55	3,60	3,70
LIBOR 1 mois	1,90	1,95	2,05	2,05	2,10	2,10	2,25	2,40	2,55	2,60	2,60
LIBOR 3 mois	2,35	2,40	2,50	2,50	2,55	2,55	2,70	2,85	3,00	3,10	3,10
LIBOR 6 mois	2,49	2,55	2,65	2,65	2,70	2,70	2,90	3,05	3,20	3,25	3,25
LIBOR 12 mois	2,74	2,80	2,90	2,90	3,00	3,00	3,10	3,25	3,40	3,45	3,45
Taux préférentiel	4,75	4,75	5,00	5,00	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	0,00	0,25	0,25
Allemagne - oblig. d'État à 10 ans	0,55	0,60	0,65	0,70	0,75	0,75	0,95	1,10	1,20	1,35	1,45
Banque d'Angleterre - Repo	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00
R.-U. - oblig. d'État à 10 ans	1,44	1,50	1,55	1,60	1,65	1,65	1,80	1,95	2,10	2,30	2,45
Banque du Japon - 1 jour	-0,07	-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	0,04	0,05	0,05	0,06	0,07	0,07	0,09	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