

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 Juill.	2018 Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2019 Janv.	2019 T1	T2	T3	T4
Un jour BdC	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	2,00	2,25	2,25
10 ans Canada	2,19	2,35	2,45	2,45	2,50	2,55	2,55	2,60	2,65	2,75	2,80
Fonds féd.	1,88	1,88 ¹	2,13	2,13	2,13	2,38	2,38	2,63	2,88	2,88	2,88
10 ans É.-U.	2,89	3,00	3,05	3,05	3,10	3,10	3,10	3,15	3,20	3,20	3,25
\$ CAN/\$ US	1,313	1,306	1,298	1,290	1,283	1,275	1,273	1,271	1,265	1,258	1,252
\$ US/€	1,17	1,16	1,17	1,17	1,18	1,18	1,18	1,18	1,20	1,22	1,24
\$ US/£	1,32	1,30	1,30	1,29	1,29	1,28	1,27	1,26	1,30	1,34	1,39
¥/\$ US	111	111	111	111	110	110	110	110	109	109	108

¹ Valeur réelle en août 2018

Changements apportés depuis la dernière édition de Scénario taux (4 juillet)

- Le 11 juillet, la **Banque du Canada** a relevé comme prévu son taux directeur de 25 points de base (pb) pour le porter à 1,50 %. Bien que l'incertitude continue d'assombrir les perspectives de l'économie canadienne, compte tenu des données solides publiées depuis presque un mois, le marché intègre la probabilité d'une nouvelle hausse d'ici octobre (ce qui cadre avec notre prévision), certains observateurs tablent même sur un tour de vis en septembre. Le communiqué publié par la Banque en juillet, qui souligne l'incertitude entourant le commerce extérieur et réitère les craintes concernant la croissance toujours anémique des salaires, a renforcé les attentes d'un resserrement graduel. À ce stade, nous n'excluons pas entièrement l'éventualité d'un relèvement du taux directeur en septembre, mais il faudrait pour cela qu'une série de données très solides soit dévoilée au cours du prochain mois. Le rapport sur l'emploi de juillet, le discours du gouverneur Stephen Poloz le 25 août et la publication des chiffres du PIB du deuxième trimestre le 30 août seront particulièrement à surveiller. Comme auparavant, nous tablons sur deux tours de vis l'an prochain et pensons que la Banque atteindra le seuil inférieur de sa fourchette neutre estimative de 2,50 % à 3,50 % seulement en 2020.
- **Nous prévoyons toujours que la Fed relèvera de nouveau son taux directeur en septembre**, haussant de 25 pb le taux cible des fonds fédéraux pour le porter dans une fourchette de 2,00 % à 2,25 %, de sorte que le point médian (2,125 %) dépassera nettement l'inflation des dépenses personnelles de consommation (1,9 % sur 12 mois) pour la première fois depuis mars 2008. Notre scénario de base suppose toujours que la Fed continuera de relever son taux une fois par trimestre. Cependant, à partir du quatrième trimestre, nous pensons que le Federal Open Markets Committee (FOMC) deviendra plus prudent, ce qui augmente la probabilité d'une pause ou, plus généralement, d'un abandon des hausses trimestrielles. C'est, à notre avis, ce qui motive l'expression « *pour le moment* » qui ressort clairement des indications prospectives sur la normalisation progressive des taux présentées dans le récent discours du président Jerome Powell devant le Congrès (expression qui devrait être reprise dans le communiqué de septembre du FOMC, même si elle était absente de celui d'août). Ce surcroît de prudence s'explique par deux facteurs.
- Premièrement, bien que la Fed semble tout à fait à l'aise à l'idée que ses taux directeurs réels ne soient pas négatifs, il subsiste beaucoup d'incertitude au sujet du niveau actuel du taux directeur réel neutre à court terme, et encore plus au sujet de son évolution dans le temps et, au bout du compte, de son niveau à long terme. Deuxièmement, le FOMC étant sur le point d'atteindre le seuil des réinvestissements au titre de son programme d'assouplissement quantitatif (amorçés il y a un an), le risque inhérent d'une réaction négative des marchés financiers à la réduction du bilan atteindra probablement un sommet. Si la Fed ne marque pas de pause d'ici là, elle le fera sans doute une fois qu'elle aura atteint sa projection médiane à long terme

actuelle de 2,875 % (celle de la fourchette allant de 2,75 % à 3,00 %) en juin 2019. À ce moment, les premières percées éventuelles en territoire restrictif net s'accompagneront d'un regain de prudence. La durée d'une pause quelle qu'elle soit dépendra des développements de l'économie intérieure et mondiale et de l'actualité financière. Notre scénario de base prévoit que la Fed resserrera par deux fois sa politique en 2020.

- Sur le marché des obligations du Trésor, nous pensons que les taux à long terme poursuivent leur progression tendancielle en dents de scie. Un écart de production positif grandissant, un taux de chômage très faible qui devrait encore diminuer et une inflation qui devrait augmenter encore plus au-dessus de la cible de 2 % de la Fed sont autant de facteurs susceptibles de faire augmenter les taux obligataires, compte tenu également de l'accroissement substantiel de l'offre pour financer les billions de dollars de déficits et des rachats de la Fed qui atténuent quelque peu les pressions à la baisse sur les primes de terme. Toutefois, il est clair que la ruée vers les liquidités pourrait être colossale, sans compter les achats des investisseurs assoiffés de rendement. Même si le taux de l'obligation à 10 ans commence à se rapprocher de 3,00 %, il ne renouera avec le sommet de 3,11 % atteint cette année (ce qui selon nous se produira d'ici la fin de l'année) qu'au terme d'une remontée progressive en dents de scie. Bien que le risque d'inversion (taux à 2 ans supérieur au taux à 10 ans) augmente aussi, nous continuons de penser qu'il ne persistera que si la Fed se sent obligée de relever ses taux directeurs au-dessus de leur niveau neutre au deuxième semestre de 2019, voire plus tôt (et qu'il constituera un signal de récession seulement si l'ensemble de la courbe s'inverse). Les obligations à long terme du gouvernement du Canada devraient sous-performer du fait que la Banque du Canada resserre aussi sa politique monétaire, et le taux de l'obligation à 10 ans devrait atteindre en moyenne 2,55 % d'ici la fin de l'année.
- Le **dollar canadien** s'est généralement maintenu dans une fourchette figée, les incertitudes concernant le commerce extérieur et l'ALENA ayant relégué au second plan l'évolution du prix du pétrole. La vigueur récente de notre monnaie s'explique en partie par l'augmentation des attentes de relèvement du taux directeur de la Banque du Canada, ce qui a fait évoluer les écarts de taux à l'avantage du huard.
- Nous avons révisé en forte baisse nos prévisions concernant la **livre sterling** et l'**euro** depuis la dernière édition de Scénario taux, étant donné que **le dossier du Brexit restera probablement au cœur des préoccupations tout le reste de l'année**. En fait, la possibilité d'un Brexit « précipité » se précise, même si personne, pas même les négociateurs, ne sait quelle sera l'issue finale ou les modalités de l'accord final (nous présumons toujours qu'un accord il y aura). Et la situation se complique encore avec le roulement au sein de l'équipe de négociation de la première ministre Theresa May (David Davis ayant démissionné), la chef d'État britannique dirigeant désormais elle-même les négociations avec l'Union européenne (UE). Même l'appui unanime au **relèvement de 25 pb du taux directeur de la Banque d'Angleterre** prévu pour le 2 août n'a pas réussi à faire monter la livre sterling. En cause également, les propos du gouverneur de la Banque d'Angleterre Mark Carney, qui a déclaré que le risque d'une absence d'accord était « *inconfortablement élevé* », puis ceux du ministre britannique du Commerce international (et partisan du Brexit) Liam Fox, qui s'est plaint que le négociateur en chef de l'UE Michel Barnier avait rejeté les propositions britanniques, ce qui « *augmente la possibilité de ne pas parvenir à un accord* », et pour lequel « *l'intransigeance de la Commission européenne pousse [le Royaume-Uni] vers une sortie sans accord* ». Même si la **Banque centrale européenne** (BCE) compte toujours mettre fin à ses achats d'obligations d'ici la fin de 2018 et prévoit que les taux resteront à leurs niveaux actuels « *jusqu'à la fin de l'été 2019* » (nous tablons toujours sur un tour de vis en septembre 2019), à court terme, l'euro réagira davantage aux incertitudes concernant le Brexit qu'à la perspective d'une hausse des taux de la BCE l'été prochain.
- Les perspectives concernant la **Banque du Japon** restent inchangées : maintien de la détente monétaire jusqu'à ce que l'inflation atteigne sa cible, ce qui « *prendra davantage de temps que prévu* ». À sa réunion du 31 juillet, cependant, l'institution a annoncé une politique plus flexible en permettant aux taux à long terme de fluctuer dans une fourchette allant jusqu'à 0,2 % autour de son objectif de 0 %, comparativement à 0,1 % actuellement. La **Banque du Mexique** a opté pour le statu quo à sa réunion du 2 août en laissant son taux directeur à 7,75 %, un sommet de presque une décennie. Le peso mexicain s'est renforcé dans la foulée des élections mexicaines, car les négociations sur l'ALENA entre les États-Unis et le Mexique semblent avoir pris un tour plus encourageant. La banque centrale veille à ne pas laisser sa monnaie s'affaiblir exagérément de crainte de provoquer des pressions inflationnistes sur fond de ralentissement économique.

Taux de change prévus

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

	Actuel	Prévisions						2019			
	2018 Juill.	2018 Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2019 Janv.	2019 T1	T2	T3	T4
Dollar canadien											
\$ CAN/\$ US	1,313	1,306	1,298	1,290	1,283	1,275	1,273	1,271	1,265	1,258	1,252
\$ US/\$ CAN	0,761	0,766	0,770	0,775	0,780	0,784	0,786	0,787	0,791	0,795	0,799
Pondéré en fonction des échanges	95,6	96,2	96,8	97,4	98,0	98,6	98,7	98,8	99,0	99,2	99,3
Dollar US											
Pondéré en fonction des échanges ¹	124,1	124,2	124,5	124,7	124,9	125,1	124,9	124,6	123,4	122,2	120,9
Monnaies européennes											
Euro ²	1,17	1,16	1,17	1,17	1,18	1,18	1,18	1,18	1,20	1,22	1,24
Danemark (couronne)	6,38	6,40	6,40	6,35	6,35	6,30	6,30	6,25	6,15	6,10	6,00
Norvège (couronne)	8,13	8,20	8,15	8,15	8,10	8,05	8,00	8,00	7,85	7,75	7,65
Suède (couronne)	8,82	8,85	8,80	8,80	8,75	8,75	8,70	8,65	8,55	8,45	8,35
Suisse (franc)	0,995	0,999	1,004	1,008	1,013	1,017	1,016	1,014	1,010	1,006	1,001
R.-U. (livre sterling) ²	1,32	1,30	1,30	1,29	1,29	1,28	1,27	1,26	1,30	1,34	1,39
Monnaies asiatiques											
Chine (yuan)	6,71	6,80	6,83	6,85	6,88	6,90	6,88	6,87	6,82	6,77	6,72
Japon (yen)	111	111	111	111	110	110	110	110	109	109	108
Corée (won)	1 122	1 125	1 130	1 130	1 135	1 140	1 135	1 135	1 130	1 120	1 115
Inde (roupie)	68,7	68,7	68,8	68,9	68,9	69,0	68,7	68,3	67,3	66,3	65,3
Singapour (dollar)	1,36	1,37	1,37	1,37	1,38	1,38	1,38	1,37	1,36	1,35	1,34
Malaisie (ringgit)	4,05	4,05	4,05	4,10	4,10	4,10	4,10	4,10	4,05	4,00	3,95
Thaïlande (baht)	33,3	33,3	33,3	33,4	33,4	33,5	33,4	33,4	33,2	33,0	32,9
Philippines (peso)	53,4	53,4	53,4	53,4	53,5	53,5	53,2	52,9	52,1	51,3	50,5
Taiwan (dollar)	30,5	30,6	30,7	30,8	30,9	31,1	31,0	31,0	30,8	30,7	30,5
Indonésie (rupiah)	14 405	14 445	14 480	14 520	14 555	14 595	14 550	14 505	14 375	14 245	14 115
Autres monnaies											
Australie (dollar) ²	0,740	0,740	0,743	0,745	0,748	0,750	0,753	0,755	0,763	0,770	0,778
N.-Z. (dollar) ²	0,679	0,675	0,686	0,698	0,709	0,720	0,722	0,724	0,730	0,737	0,743
Mexique (peso)	19,01	18,60	18,85	19,05	19,30	19,50	19,40	19,35	19,10	18,85	18,60
Brésil (real)	3,83	3,75	3,80	3,90	3,95	4,00	4,00	4,00	4,00	3,95	3,95
Russie (rouble)	62,8	63,3	62,9	62,6	62,2	61,9	61,4	60,9	59,4	58,0	56,5
Afrique du Sud (rand)	13,4	13,3	13,2	13,1	13,1	13,0	13,0	13,0	13,1	13,2	13,2
Taux croisés											
Vis-à-vis du dollar canadien											
Euro (\$ CAN/€)	1,53	1,51	1,51	1,51	1,51	1,50	1,50	1,50	1,52	1,54	1,56
R.-U. (livre sterling) (\$ CAN/£)	1,73	1,70	1,68	1,66	1,65	1,63	1,61	1,60	1,64	1,69	1,73
Japon (yen) (¥/\$ CAN)	85	85	85	86	86	86	86	86	86	86	86
Australie (dollar) (\$ CAN/\$ AU)	0,97	0,97	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,97	0,97
Vis-à-vis de l'euro											
R.-U. (livre sterling) (£/€)	0,89	0,89	0,90	0,91	0,91	0,92	0,93	0,94	0,93	0,91	0,90
Japon (yen) (¥/€)	130	129	129	129	130	130	130	130	131	133	134

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

Taux d'intérêt prévus

Pourcentage (moyennes)

	Actuel	Prévisions						2019			
	2018 Juill.	2018 Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2019 Janv.	2019 T1	T2	T3	T4
Courbe des taux canadiens											
1 jour	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	2,00	2,25	2,25
3 mois	1,38	1,45	1,55	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,95	2,15	2,15
6 mois	1,55	1,60	1,70	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	2,00	2,20	2,20
1 an	1,79	1,90	1,95	2,05	2,05	2,05	2,05	2,10	2,25	2,40	2,40
2 ans	1,97	2,10	2,10	2,15	2,15	2,20	2,20	2,25	2,35	2,40	2,50
3 ans	2,01	2,10	2,15	2,20	2,20	2,25	2,25	2,30	2,40	2,45	2,55
5 ans	2,10	2,25	2,30	2,35	2,35	2,40	2,45	2,45	2,55	2,60	2,70
7 ans	2,14	2,30	2,35	2,40	2,40	2,45	2,45	2,50	2,60	2,65	2,75
10 ans	2,19	2,35	2,45	2,45	2,50	2,55	2,55	2,60	2,65	2,75	2,80
30 ans	2,23	2,40	2,45	2,50	2,55	2,55	2,60	2,65	2,75	2,85	2,90
AB 1 mois	1,80	1,80	1,90	2,00	2,00	2,00	2,00	2,05	2,25	2,45	2,45
AB 3 mois	1,90	1,95	2,05	2,15	2,15	2,15	2,15	2,20	2,40	2,55	2,55
AB 6 mois	2,02	2,10	2,15	2,25	2,25	2,25	2,25	2,30	2,50	2,65	2,65
AB 12 mois	2,22	2,30	2,35	2,40	2,40	2,45	2,45	2,45	2,60	2,70	2,75
Taux préférentiel	3,70	3,70	3,70	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	4,20	4,45	4,45
Courbe des taux américains											
Fonds fédéraux	1,88	1,88 ¹	2,13	2,13	2,13	2,38	2,38	2,63	2,88	2,88	2,88
3 mois	1,99	2,10	2,20	2,20	2,25	2,35	2,35	2,45	2,65	2,75	2,75
6 mois	2,17	2,25	2,30	2,30	2,40	2,45	2,45	2,55	2,70	2,80	2,80
1 an	2,39	2,45	2,50	2,55	2,60	2,65	2,65	2,70	2,85	2,90	2,90
2 ans	2,61	2,65	2,70	2,75	2,80	2,80	2,85	2,90	3,00	3,05	3,05
3 ans	2,70	2,75	2,80	2,85	2,85	2,90	2,95	2,95	3,05	3,10	3,10
5 ans	2,78	2,85	2,90	2,95	2,95	3,00	3,00	3,05	3,10	3,15	3,15
7 ans	2,85	2,95	3,00	3,00	3,05	3,05	3,10	3,10	3,15	3,20	3,20
10 ans	2,89	3,00	3,05	3,05	3,10	3,10	3,10	3,15	3,20	3,20	3,25
30 ans	3,01	3,10	3,20	3,20	3,20	3,25	3,25	3,25	3,30	3,35	3,40
LIBOR 1 mois	2,08	2,10	2,30	2,30	2,45	2,55	2,55	2,65	2,90	3,05	3,05
LIBOR 3 mois	2,34	2,35	2,55	2,55	2,65	2,75	2,75	2,85	3,05	3,15	3,15
LIBOR 6 mois	2,52	2,55	2,75	2,75	2,85	2,95	2,95	3,10	3,30	3,40	3,40
LIBOR 12 mois	2,79	2,85	3,00	3,05	3,15	3,25	3,25	3,35	3,55	3,65	3,65
Taux préférentiel	5,00	5,00	5,25	5,25	5,25	5,50	5,50	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	0,35	0,50	0,60	0,75	0,85	1,00	1,00	1,05	1,10	1,15	1,25
Banque d'Angleterre - Repo	0,50	0,75 ¹	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00
R.-U. - oblig. d'État à 10 ans	1,27	1,40	1,50	1,60	1,75	1,85	1,85	1,90	1,90	1,95	2,00
Banque du Japon - 1 jour	-0,07	-0,05 ¹	-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	0,05	0,06	0,07	0,08	0,09	0,10	0,10	0,10	0,11	0,12	0,12

¹ Valeur réelle en août 2018

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