

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 Août	2018 Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2019		2019			
						Janv.	Févr.	T1	T2	T3	T4
Un jour BdC	1,50	1,50 ¹	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	2,00	2,25	2,25
10 ans Canada	2,30	2,35	2,45	2,50	2,55	2,60	2,60	2,60	2,70	2,75	2,80
Fonds féd.	1,88	2,13	2,13	2,13	2,38	2,38	2,38	2,63	2,88	2,88	2,88
10 ans É.-U.	2,89	2,95	3,00	3,05	3,10	3,10	3,15	3,15	3,20	3,20	3,25
\$ CAN/\$ US	1,304	1,297	1,290	1,282	1,275	1,273	1,271	1,271	1,265	1,258	1,252
\$ US/€	1,15	1,16	1,17	1,17	1,18	1,18	1,18	1,18	1,20	1,22	1,24
\$ US/£	1,29	1,29	1,28	1,28	1,28	1,27	1,25	1,26	1,30	1,34	1,39
MXN/\$ US	18,86	19,35	19,35	19,30	19,30	19,25	19,15	19,15	18,95	18,75	18,55
¥/\$ US	111	111	111	110	110	110	110	110	109	109	108

¹ Valeur réelle en septembre 2018

Changements apportés depuis la dernière édition de Scénario taux (7 août)

- Nous pensons que la **Banque du Canada** continuera de relever progressivement ses taux. Les mesures de l'inflation fondamentale sont en moyenne égales au taux cible de 2 %, l'économie tourne à plein régime (l'écart de production se situant dans la fourchette de -0,5 % à +0,5 %, selon les estimations de la Banque) et un taux directeur réel de 0 % (ou nominal d'au moins 2 %) est finalement en vue. Dans son communiqué du 5 septembre, la Banque a indiqué que « *[l]es données récentes renforcent l'évaluation du Conseil de direction, qui estime que des taux d'intérêt plus élevés seront justifiés pour assurer l'atteinte de la cible d'inflation. Nous continuerons d'adopter une approche graduelle, guidés par les nouvelles données.* »
- L'incertitude entourant le commerce international demeure au cœur des préoccupations de la banque centrale, qui « *surveille [...] de près le déroulement des négociations concernant l'ALENA et l'évolution d'autres politiques commerciales, ainsi que leur incidence sur les perspectives d'inflation* ». Autres facteurs d'incertitude : la réaction de l'économie à la hausse des taux, la question de savoir si la croissance anémique des salaires (tout au plus « *modérée* », selon la Banque) indique qu'il reste encore des ressources inutilisées sur le marché du travail, et la possibilité (évoquée par le gouverneur Poloz dans son discours à Jackson Hole) que « *la numérisation de l'économie stimule l'offre globale et neutralise les tensions inflationnistes* ». Les préoccupations antérieures de la Banque au sujet du marché du logement (qui « *commence à se stabiliser* ») et de la dette des ménages (« *la croissance du crédit s'est modérée et le ratio de la dette au revenu des ménages commence à légèrement diminuer* ») semblent s'atténuer. Après qu'elle eut relevé son taux directeur en juillet, nous prévoyons que la Banque récidivera en octobre, à condition que les facteurs ci-dessus ne se détériorent pas (le texte de l'accord commercial entre les États-Unis et le Mexique doit être présenté au Congrès d'ici la fin du mois, échéancier difficile à respecter si l'entente doit également inclure le Canada). Nous tablons toujours sur deux tours de vis l'an prochain et pensons que la Banque atteindra le seuil inférieur de sa fourchette neutre estimative (2,5 % à 3,5 %) seulement en 2020.
- Nous prévoyons que le **FOMC** relèvera le taux cible des fonds fédéraux de 25 points de base (pb) pour le porter dans une fourchette de 2,00 % à 2,25 % le 26 septembre, de sorte que le point médian (2,13 %) dépassera nettement l'inflation des dépenses personnelles de consommation (2,0 % sur 12 mois) pour la première fois depuis mars 2008. Cela marquera un tournant crucial dans la politique de la Fed, dont l'objectif était jusqu'à présent de faire passer le taux directeur d'un niveau nominal de zéro à un niveau réel de zéro; or, elle veut maintenant le faire passer d'un niveau réel de zéro à un

niveau réel neutre, objectif beaucoup plus incertain. Premièrement, même s'il ne fait presque aucun doute que le niveau actuel du taux directeur réel neutre à court terme n'est pas négatif, on est beaucoup moins sûr de sa valeur positive exacte, et encore moins de son niveau à long terme. Deuxièmement, dès octobre, la réduction du bilan de la Fed aura atteint son rythme maximal autorisé de 50 milliards de dollars par mois, ce qui soulève le risque inhérent que la réaction négative des marchés financiers atteigne un sommet.

- Notre **scénario de base actuel** prévoit que le FOMC continuera de relever le taux directeur une fois par trimestre jusqu'à ce que celui-ci atteigne le point médian de 2,88 % (ce qui placerait le taux réel neutre dans une fourchette de 0,50 % à 0,75 %) et qu'il marquera une pause après juin 2019 – signe de prudence en prévision des premières percées en territoire restrictif net (prévues pour 2020). Cependant, la pause pourrait intervenir plus tôt, et nous surveillons quatre catalyseurs généraux qui pourraient inciter la Fed à renoncer à au moins un tour de vis (tout en maintenant son calendrier de hausses trimestrielles) : 1) une inflation inférieure à 2 % ou à un peu plus de 2 %; 2) une inversion de la courbe des taux (en particulier de l'écart 3 mois/10 ans); 3) un resserrement trop rapide des conditions financières; 4) une aggravation significative des risques pesant sur les perspectives économiques.
- Sur le **marché des obligations du Trésor**, nous pensons que les taux à long terme poursuivront leur lente 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 les 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. Par ailleurs, le marché réfléchit aussi à la possibilité que la Fed marque une pause. Dans l'ensemble, le taux de l'obligation à 10 ans devrait remonter progressivement pour avoisiner les 3,10 % d'ici la fin de l'année (voire renouer avec son sommet de presque sept ans de 3,11 %, atteint en mai 2018), et 3,25 % à la fin de l'an prochain. 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 et dépasser 2,80 % l'an prochain.
- Le **dollar canadien** s'est maintenu dans une fourchette de 1,29 \$ CA à 1,33 \$ CA pour 1 \$ US depuis fin mai, ballotté entre ces deux extrêmes par l'incertitude entourant l'ALENA, sur fond de raffermissement des prix pétroliers d'une part et d'appréciation du billet vert d'autre part (ce qui fait doublement mal aux marchés émergents importateurs de produits de base). En supposant que l'incertitude concernant l'ALENA diminue ce mois-ci, nous prévoyons que le huard sortira – à la hausse – de cette fourchette, pour atteindre en moyenne 1,275 \$ CA pour 1 \$ US d'ici la fin de 2018 et, dans la foulée des nouvelles hausses de taux de la Banque du Canada, 1,25 \$ CA pour 1 \$ US d'ici la fin de 2019.
- Notre point de vue concernant la Banque d'Angleterre et la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas changé. Après avoir relevé son taux directeur de 25 pb en août pour le porter à 0,75 %, un sommet de huit ans, la **Banque d'Angleterre** marquera probablement une pause, les négociations sur le Brexit s'intensifiant à l'approche du sommet de l'Union européenne en octobre. Les dernières données ont été mitigées, mais l'économie semble s'essouffler au deuxième semestre de 2018, en partie à cause de l'incertitude entourant le Brexit. Il est possible que le gouverneur de la Banque d'Angleterre, Mark Carney, prolonge son mandat au-delà de juin 2019, soucieux d'assurer « *un Brexit en douceur et une transition efficace* » à la banque centrale. Nous prévoyons que la livre sterling s'affaiblira pour atteindre environ 1,25 \$ US à l'approche du jour du Brexit, en mars 2019. La **BCE** a déjà fait connaître ses plans : réduire ses achats mensuels d'obligations de moitié à partir d'octobre et, en supposant que l'inflation reste stable, mettre un terme à son programme d'assouplissement quantitatif d'ici la fin de l'année. Nous ne pensons pas que ces plans changeront, mais il faudra surveiller la situation en Italie, où le gouvernement populiste se prépare à déposer son budget pour l'année à venir. Si le déficit dépasse la cible de 3 % du PIB, la banque centrale devra peut-être revoir son projet de sortie de l'assouplissement quantitatif.

- Nous nous attendons à ce que la **Banque du Japon** campe sur ses positions au cours de la prochaine année. De l'aveu même du gouverneur Kuroda, la Banque « *n'envisage pas de relever ses taux avant un bon moment* ». En fait, la rumeur veut que l'augmentation de la taxe de vente prévue pour octobre 2019 soit suivie de nouvelles mesures de relance, mais ce scénario est peu probable. De son côté, la **Banque du Mexique** observe le statu quo depuis le milieu de l'année après sept tours de vis depuis 2017, qui ont porté le taux directeur à 7,75 %, un sommet de neuf ans. Bien que l'accord commercial avec les États-Unis doive encore être ratifié par le Congrès, le simple fait qu'une entente ait pu être conclue, en particulier sur l'automobile, est certainement rassurant. Et vu que l'inflation s'est de nouveau accélérée ces deux derniers mois, la banque centrale durcira sans doute de nouveau sa politique monétaire, ce qui devrait donner un autre coup de pouce au peso.

Taux de change prévus

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

	Actuel	Prévisions						2019			
	2018 Août	2018 Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2019 Janv.	Févr.	2019 T1	T2	T3	T4
Dollar canadien											
\$ CAN/\$ US	1,304	1,297	1,290	1,282	1,275	1,273	1,271	1,271	1,265	1,258	1,252
\$ US/\$ CAN	0,767	0,771	0,775	0,780	0,784	0,786	0,787	0,787	0,791	0,795	0,799
Pondéré en fonction des échanges	96,5	97,0	97,5	98,0	98,5	98,7	98,9	98,8	99,0	99,2	99,4
Dollar US											
Pondéré en fonction des échanges ¹	125,3	126,2	126,2	126,1	126,0	125,9	125,8	125,7	124,8	123,8	122,7
Monnaies européennes											
Euro ²	1,15	1,16	1,17	1,17	1,18	1,18	1,18	1,18	1,20	1,22	1,24
Danemark (couronne)	6,46	6,40	6,40	6,35	6,30	6,30	6,25	6,25	6,15	6,10	6,00
Norvège (couronne)	8,34	8,35	8,25	8,15	8,05	8,00	8,00	8,00	7,85	7,75	7,65
Suède (couronne)	9,07	9,05	9,10	9,15	9,25	9,15	9,10	9,10	8,85	8,65	8,40
Suisse (franc)	0,988	0,995	1,002	1,010	1,017	1,016	1,014	1,014	1,010	1,006	1,001
R.-U. (livre sterling) ²	1,29	1,29	1,28	1,28	1,28	1,27	1,25	1,26	1,30	1,34	1,39
Monnaies asiatiques											
Chine (yuan)	6,85	6,86	6,87	6,89	6,90	6,89	6,88	6,88	6,86	6,83	6,81
Japon (yen)	111	111	111	110	110	110	110	110	109	109	108
Corée (won)	1 120	1 125	1 130	1 135	1 140	1 140	1 135	1 135	1 135	1 130	1 130
Inde (roupie)	69,6	71,4	71,7	72,1	72,5	72,1	71,7	71,7	70,6	69,5	68,4
Singapour (dollar)	1,37	1,37	1,37	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,37	1,37	1,36
Malaisie (ringgit)	4,09	4,15	4,15	4,15	4,20	4,20	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15
Thaïlande (baht)	33,0	33,1	33,2	33,4	33,5	33,5	33,4	33,4	33,4	33,4	33,3
Philippines (peso)	53,3	53,6	53,8	54,0	54,2	54,0	53,9	53,9	53,6	53,2	52,8
Taiwan (dollar)	30,7	30,8	30,9	31,0	31,1	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	30,9
Indonésie (rupiah)	14 565	14 910	14 965	15 020	15 075	15 050	15 025	15 025	14 945	14 865	14 785
Autres monnaies											
Australie (dollar) ²	0,732	0,720	0,713	0,707	0,700	0,703	0,705	0,705	0,713	0,720	0,728
N.-Z. (dollar) ²	0,667	0,663	0,658	0,654	0,650	0,651	0,652	0,652	0,654	0,657	0,659
Mexique (peso)	18,86	19,35	19,35	19,30	19,30	19,25	19,15	19,15	18,95	18,75	18,55
Brésil (real)	3,93	4,15	4,25	4,25	4,20	4,20	4,20	4,20	4,15	4,15	4,10
Russie (rouble)	66,5	68,4	67,9	67,4	66,9	66,5	66,1	66,1	64,7	63,4	62,0
Afrique du Sud (rand)	14,1	15,5	15,8	16,2	16,5	16,5	16,6	16,6	16,7	16,8	17,0
Taux croisés											
Vis-à-vis du dollar canadien											
Euro (\$ CAN/€)	1,51	1,51	1,51	1,51	1,50	1,50	1,50	1,50	1,52	1,54	1,56
R.-U. (livre sterling) (\$ CAN/£)	1,68	1,67	1,66	1,64	1,63	1,61	1,59	1,60	1,64	1,69	1,73
Japon (yen) (¥/\$ CAN)	85	85	86	86	86	86	86	86	86	86	86
Australie (dollar) (\$ CAN/\$ AU)	0,96	0,93	0,92	0,91	0,89	0,89	0,90	0,90	0,90	0,91	0,91
Vis-à-vis de l'euro											
R.-U. (livre sterling) (£/€)	0,90	0,90	0,91	0,92	0,92	0,93	0,94	0,94	0,93	0,91	0,90
Japon (yen) (¥/€)	128	129	129	129	130	130	129	130	131	133	134

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

Taux d'intérêt prévus

Pourcentage (moyennes)

	Actuel	Prévisions						2019			
	2018 Août	2018 Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2019 Janv.	Févr.	2019 T1	T2	T3	T4
Courbe des taux canadiens											
1 jour	1,50	1,50 ¹	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	2,00	2,25	2,25
3 mois	1,49	1,60	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,75	1,95	2,15	2,15
6 mois	1,66	1,75	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,90	2,05	2,20	2,20
1 an	1,94	2,00	2,05	2,05	2,10	2,10	2,10	2,15	2,25	2,40	2,40
2 ans	2,11	2,15	2,15	2,20	2,20	2,25	2,25	2,25	2,35	2,45	2,50
3 ans	2,13	2,15	2,20	2,25	2,25	2,30	2,30	2,30	2,40	2,50	2,55
5 ans	2,22	2,25	2,30	2,35	2,40	2,45	2,45	2,45	2,55	2,60	2,70
7 ans	2,25	2,30	2,35	2,40	2,45	2,50	2,55	2,55	2,60	2,70	2,75
10 ans	2,30	2,35	2,45	2,50	2,55	2,60	2,60	2,60	2,70	2,75	2,80
30 ans	2,31	2,40	2,45	2,50	2,60	2,65	2,65	2,65	2,75	2,85	2,95
AB 1 mois	1,83	1,90	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,25	2,45	2,45
AB 3 mois	1,96	2,05	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,20	2,40	2,55	2,55
AB 6 mois	2,11	2,20	2,30	2,30	2,30	2,30	2,30	2,30	2,45	2,60	2,60
AB 12 mois	2,33	2,40	2,45	2,45	2,45	2,50	2,50	2,50	2,60	2,70	2,75
Taux préférentiel	3,70	3,70	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	4,20	4,45	4,45
Courbe des taux américains											
Fonds fédéraux	1,88	2,13	2,13	2,13	2,38	2,38	2,38	2,63	2,88	2,88	2,88
3 mois	2,07	2,20	2,20	2,25	2,35	2,35	2,45	2,45	2,65	2,75	2,75
6 mois	2,24	2,30	2,30	2,40	2,45	2,45	2,55	2,55	2,70	2,80	2,80
1 an	2,45	2,50	2,55	2,60	2,65	2,65	2,70	2,70	2,85	2,90	2,90
2 ans	2,64	2,70	2,70	2,75	2,80	2,85	2,90	2,90	3,00	3,05	3,05
3 ans	2,71	2,75	2,80	2,85	2,90	2,95	2,95	2,95	3,05	3,10	3,10
5 ans	2,77	2,80	2,85	2,90	2,95	3,00	3,00	3,00	3,10	3,15	3,15
7 ans	2,84	2,90	2,95	3,00	3,05	3,05	3,10	3,10	3,15	3,20	3,20
10 ans	2,89	2,95	3,00	3,05	3,10	3,10	3,15	3,15	3,20	3,20	3,25
30 ans	3,04	3,10	3,15	3,20	3,25	3,25	3,30	3,30	3,35	3,35	3,40
LIBOR 1 mois	2,07	2,30	2,30	2,45	2,55	2,55	2,65	2,65	2,90	3,05	3,05
LIBOR 3 mois	2,32	2,55	2,55	2,65	2,75	2,75	2,85	2,85	3,05	3,15	3,15
LIBOR 6 mois	2,52	2,75	2,75	2,85	3,00	3,00	3,10	3,10	3,35	3,45	3,45
LIBOR 12 mois	2,82	3,05	3,05	3,15	3,25	3,30	3,35	3,35	3,60	3,70	3,70
Taux préférentiel	5,00	5,25	5,25	5,25	5,50	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	0,36	0,50	0,70	0,85	1,00	1,00	1,05	1,05	1,10	1,15	1,25
Banque d'Angleterre - Repo	0,75	0,75	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	1,31	1,45	1,60	1,70	1,85	1,85	1,90	1,90	1,90	1,95	2,00
Banque du Japon - 1 jour	-0,06	-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	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,11	0,12	0,12

¹ Valeur réelle en septembre 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) et de BMO Nesbitt Burns Securities Limited (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