

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 Sept.	2018 Oct.	Nov.	Déc.	2019				2019		
					Janv.	Févr.	Mars	Avril	T2	T3	T4
Un jour BdC	1,50	1,75	1,75	1,75	2,00	2,00	2,00	2,25	2,25	2,50	2,50
10 ans Canada	2,35	2,40	2,45	2,50	2,55	2,55	2,60	2,65	2,65	2,80	2,90
Fonds féd.	2,13	2,13	2,13	2,38	2,38	2,38	2,63	2,63	2,88	2,88	3,13
10 ans É.-U.	3,00	3,05	3,05	3,10	3,10	3,15	3,15	3,20	3,20	3,25	3,35
\$ CAN/\$ US	1,304	1,294	1,284	1,275	1,273	1,271	1,269	1,267	1,265	1,258	1,252
\$ US/€	1,17	1,17	1,18	1,18	1,17	1,17	1,16	1,17	1,19	1,22	1,24
\$ US/£	1,31	1,29	1,28	1,26	1,25	1,23	1,22	1,25	1,27	1,33	1,38
MXN/\$ US	19,01	19,00	19,00	19,00	19,00	18,95	18,95	18,90	18,90	18,85	18,75
¥/\$ US	112	112	112	112	112	112	112	111	111	111	110

Changements apportés depuis la dernière édition de Scénario taux (6 septembre)

- Nous nous attendons à ce que la **Banque du Canada** relève son taux directeur de 25 pb le 24 octobre. En effet, l'inflation fondamentale se situe en moyenne un dixième au-dessus de la cible de 2 %, le PIB réel semble croître plus que prévu au sortir du troisième trimestre (la BdC prévoit actuellement 1,5 % en chiffres annualisés), l'économie « *tourne à un niveau proche de sa capacité depuis un certain temps* » et les taux directeurs restent accommodants (négatifs en termes réels). L'**Accord États-Unis-Mexique-Canada** (AEUMC) a dissipé une importante source d'inquiétude entourant les perspectives économiques du Canada, faisant disparaître une des principales raisons qui auraient incité la Banque à marquer une pause dans le relèvement des taux. Le 5 septembre, la Banque avait indiqué qu'elle « *surveillait de près le déroulement des négociations concernant l'ALENA et l'évolution d'autres politiques commerciales* »; de plus, l'incertitude commerciale a été une cause récurrente de la révision à la baisse des prévisions économiques de la Banque durant l'année écoulée. Maintenant qu'une nouvelle entente a été conclue, nous avons le sentiment que la Banque se montrera (prudemment) optimiste, en insistant sur le fait que ses perspectives économiques risquent d'être déjouées à la hausse ou en les révisant carrément dans ce sens. Les risques à la baisse ayant diminué, nous nous attendons à ce que la Banque poursuive le relèvement trimestriel (« *graduel* ») des taux jusqu'à l'atteinte du seuil inférieur de la fourchette neutre estimative (2,5 % à 3,5 %), après quoi elle devrait marquer une pause d'au moins six mois avant un éventuel relèvement à l'intérieur de cette fourchette. **Nous prévoyons désormais trois hausses de taux plutôt que deux en 2019.**
- Pour la huitième fois depuis décembre 2015 et pour un quatrième trimestre de suite, la **Fed** a relevé son taux directeur d'un quart de point le 26 septembre. Cette décision on ne peut plus attendue s'est accompagnée d'une réaffirmation de la solidité de l'économie américaine par le président Powell et ses collègues. De fait, l'évaluation économique du 1^{er} août a été reprise mot pour mot, laissant entrevoir une nouvelle hausse de taux si l'économie fait bonne figure durant les trois mois qui viennent. Le graphique à points du sommaire des projections économiques montre que 12 des 16 participants prévoient une autre intervention cette année; la Fed relèvera donc ses taux pour un quatrième mois de décembre d'affilée.
- En haussant la fourchette du taux cible des fonds fédéraux de 25 pb (de 2,00 % à 2,25 %), la Fed a sorti les taux directeurs réels de leur territoire négatif pour la première fois depuis mars 2008; le milieu de la fourchette dépasse désormais l'inflation des dépenses personnelles de consommation (2,0 % a/a). À notre avis, ceci marque un tournant crucial dans la politique de la Fed, qui pourrait devoir faire preuve de plus d'agilité à partir de maintenant. Premièrement, le passage des taux directeurs d'un niveau réel de zéro à un niveau réel neutre est grevé d'incertitudes quant au calendrier et au point final de la démarche.

Deuxièmement, ce mois-ci, la réduction du bilan de la Fed aura atteint son rythme mensuel maximal autorisé de 50 milliards de dollars, portant vraisemblablement à son paroxysme le risque inhérent de réaction négative des marchés financiers.

- Dans sa nouvelle prévision médiane, le FOMC table sur un taux des fonds fédéraux de 3,00 % (taux réel neutre de 1,00 %) à plus long terme. Nous nous attendons à la poursuite des relèvements de taux trimestriels jusqu'à ce que la fourchette cible commence à englober ce niveau (2,75 % à 3,00 %). À ce moment (juin 2019), la Fed devrait marquer une pause avant une première percée en territoire restrictif net. L'inflation des dépenses personnelles de consommation risquant de dépasser 2,3 % a/a l'an prochain (contre 2,0 % a/a actuellement) et le taux de chômage pouvant baisser de 3,8 % à 3,5 % (le deuxième plus faible en 66 ans!), nous avons escompté une cinquième hausse de taux d'affilée en décembre, qui ne figurerait pas dans notre prévision précédente. Notons qu'à partir de 2019, toutes les réunions de la Fed seront suivies d'une conférence de presse, de sorte que le calendrier des relèvements de taux et des pauses pourrait devenir moins prévisible.
- 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 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, les achats des investisseurs en quête de rendement (au moment où les taux obligataires atteignent de nouveaux sommets) et les ruées apparemment récurrentes vers les liquidités peuvent constituer des contrepoids puissants. Globalement, nous nous attendons à ce que le taux de l'obligation à 10 ans oscille autour de 3,10 % d'ici la fin de l'année et 3,35 % d'ici la fin de 2019 (ce dernier chiffre dépassant de 10 pb notre prévision précédente). Par ailleurs, nous nous attendons à ce que la courbe des taux (2-10) continue de s'aplatir vers un niveau à un chiffre modeste, alors que s'accroît le risque d'une inversion persistante. Les obligations à long terme du gouvernement du Canada devraient sous-performer du fait que la Banque du Canada resserre elle aussi sa politique monétaire, et le taux de l'obligation à 10 ans devrait en moyenne dépasser 2,50 % d'ici la fin de l'année et 2,90 % d'ici la fin de 2019.
- À l'annonce de la conclusion de l'AEUMC, le **dollar canadien** a monté au-dessus de 78 cents US (sous les 1,28 \$), un sommet en quatre mois et demi environ, avant de se tasser quelque peu, le marché cessant d'escompter le risque d'une issue négative de la renégociation de l'ALENA. Une moindre incertitude entourant les échanges commerciaux pourrait être porteuse pour le huard, dont nous n'attendons toutefois qu'une ascension modeste à 78,5 cents US (1,275 \$) d'ici la fin de l'année. L'écart entre les taux directeurs de la BdC et de la Fed paraît devoir rester stable, les deux banques centrales procédant à des relèvements trimestriels des taux (pour l'instant). Par ailleurs, le Canada souffre encore d'un problème chronique de compétitivité qui freine quelque peu l'appréciation de sa monnaie. Nous nous attendons à un léger renforcement du huard qui devrait osciller en moyenne autour de 80 cents US (1,25 \$) à la fin de 2019.

Malgré un autre mois marqué au coin de l'agitation politique et de la guerre commerciale mondiale, nos prévisions ont peu changé en ce qui concerne la politique monétaire à l'extérieur de l'Amérique du Nord. La **BCE** a amorcé le dernier droit de ses achats d'obligations à hauteur de 15 milliards d'euros par mois, qui cesseront à la fin de l'année. Nous nous attendons encore à ce que la BCE relève ses taux en septembre 2019, mais nous prévoyons maintenant un relèvement de 10 pb (à 0,10 %) du taux de refinancement (au lieu de 25 pb) et une augmentation de 10 pb du taux de dépôt (à -0,30 %). Les inquiétudes entourant les perspectives budgétaires italiennes sont de retour au premier plan; si elles ne s'estompent pas, le président Draghi pourrait rajuster le ton de ses indications sur l'évolution des taux. La **Banque d'Angleterre** devrait attendre après le jour prévu du Brexit (mars 2019) pour intervenir sur les taux. Cependant, les tensions politiques et le risque croissant d'une sortie de l'Union européenne sans accord ont un impact négatif sur les décisions d'investissement des entreprises au Royaume-Uni. De fait, les investissements en immobilisations ont diminué durant les deux premiers trimestres de l'année. Nous avons abaissé les perspectives à court terme de la GBP et nous surveillons de près l'activité économique puisqu'un ralentissement de la croissance pourrait inciter la Banque d'Angleterre à repousser la hausse de taux prévue en mai 2019. La **Banque du Japon** maintient sa politique de non-intervention jusqu'à ce que l'inflation approche de la cible de 2 %. Cependant, certains de ses décideurs commencent à redouter les dangers éventuels d'une politique ultra-accommodante, signe avant-coureur qu'un petit pas vers la normalisation de la politique monétaire pourrait enfin poindre à l'horizon.

Taux de change prévus

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

	Actuel	Prévisions							2019		
	2018 Sept.	2018 Oct.	Nov.	Déc.	2019 Janv.	Févr.	Mars	Avril	2019 T2	T3	T4
Dollar canadien											
\$ CAN/\$ US	1,304	1,294	1,284	1,275	1,273	1,271	1,269	1,267	1,265	1,258	1,252
\$ US/\$ CAN	0,767	0,773	0,779	0,784	0,786	0,787	0,788	0,789	0,791	0,795	0,799
Pondéré en fonction des échanges	96,5	97,2	97,9	98,6	98,8	99,1	99,3	99,3	99,3	99,4	99,5
Dollar US											
Pondéré en fonction des échanges ¹	126,0	125,8	125,9	126,0	126,1	126,1	126,2	125,8	125,4	124,4	123,5
Monnaies européennes											
Euro ²	1,17	1,17	1,18	1,18	1,17	1,17	1,16	1,17	1,19	1,22	1,24
Danemark (couronne)	6,39	6,35	6,35	6,30	6,30	6,25	6,25	6,20	6,15	6,10	6,00
Norvège (couronne)	8,25	8,20	8,10	8,05	8,00	8,00	7,95	7,90	7,85	7,75	7,65
Suède (couronne)	8,95	8,95	8,95	9,00	8,95	8,85	8,80	8,75	8,70	8,55	8,40
Suisse (franc)	0,968	0,985	1,001	1,017	1,016	1,014	1,013	1,011	1,010	1,006	1,001
R.-U. (livre sterling) ²	1,31	1,29	1,28	1,26	1,25	1,23	1,22	1,25	1,27	1,33	1,38
Monnaies asiatiques											
Chine (yuan)	6,85	6,87	6,89	6,90	6,90	6,90	6,89	6,89	6,89	6,88	6,86
Japon (yen)	112	112	112	112	112	112	112	111	111	111	110
Corée (won)	1 119	1 125	1 130	1 140	1 140	1 140	1 140	1 140	1 140	1 140	1 135
Inde (roupie)	72,2	72,3	72,4	72,5	72,4	72,4	72,3	72,3	72,2	72,1	72,0
Singapour (dollar)	1,37	1,37	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,37	1,37
Malaisie (ringgit)	4,14	4,15	4,15	4,20	4,20	4,20	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15
Thaïlande (baht)	32,6	32,9	33,2	33,5	33,5	33,5	33,5	33,5	33,5	33,5	33,6
Philippines (peso)	54,0	54,2	54,3	54,5	54,4	54,4	54,3	54,3	54,2	54,0	53,8
Taiwan (dollar)	30,7	30,8	30,9	31,1	31,1	31,1	31,1	31,1	31,1	31,1	31,2
Indonésie (rupiah)	14 864	14 945	15 030	15 110	15 095	15 080	15 065	15 050	15 035	14 990	14 950
Autres monnaies											
Australie (dollar) ²	0,721	0,714	0,707	0,700	0,702	0,704	0,706	0,708	0,710	0,717	0,723
N.-Z. (dollar) ²	0,660	0,657	0,653	0,650	0,651	0,652	0,653	0,653	0,654	0,657	0,659
Mexique (peso)	19,01	19,00	19,00	19,00	19,00	18,95	18,95	18,90	18,90	18,85	18,75
Brésil (real)	4,11	4,25	4,25	4,20	4,20	4,20	4,20	4,15	4,15	4,15	4,10
Russie (rouble)	67,6	66,3	64,9	63,6	63,4	63,2	63,1	62,9	62,7	62,3	61,8
Afrique du Sud (rand)	14,8	15,3	15,9	16,5	16,5	16,6	16,6	16,7	16,7	16,8	17,0
Taux croisés											
Vis-à-vis du dollar canadien											
Euro (\$ CAN/€)	1,52	1,52	1,51	1,50	1,49	1,48	1,47	1,49	1,50	1,53	1,55
R.-U. (livre sterling) (\$ CAN/£)	1,70	1,67	1,64	1,61	1,59	1,57	1,55	1,58	1,61	1,68	1,73
Japon (yen) (¥/\$ CAN)	86	87	87	88	88	88	88	88	88	88	88
Australie (dollar) (\$ CAN/\$ AU)	0,94	0,92	0,91	0,89	0,89	0,89	0,90	0,90	0,90	0,90	0,91
Vis-à-vis de l'euro											
R.-U. (livre sterling) (£/€)	0,89	0,91	0,92	0,94	0,94	0,95	0,95	0,94	0,93	0,91	0,90
Japon (yen) (¥/€)	131	131	132	132	131	130	129	131	132	135	137

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

Taux d'intérêt prévus

Pourcentage (moyennes)

	Actuel	Prévisions								2019		
	2018 Sept.	2018 Oct.	Nov.	Déc.	2019 Janv.	Févr.	Mars	Avril	2019 T2	T3	T4	
Courbe des taux canadiens												
1 jour	1,50	1,75	1,75	1,75	2,00	2,00	2,00	2,25	2,25	2,50	2,50	
3 mois	1,53	1,75	1,75	1,85	1,95	1,95	2,05	2,15	2,20	2,40	2,40	
6 mois	1,72	1,90	1,90	2,00	2,10	2,10	2,20	2,30	2,30	2,45	2,45	
1 an	1,98	2,10	2,10	2,20	2,25	2,30	2,35	2,45	2,45	2,60	2,65	
2 ans	2,14	2,20	2,25	2,30	2,35	2,40	2,45	2,50	2,55	2,65	2,75	
3 ans	2,17	2,20	2,25	2,30	2,35	2,40	2,45	2,50	2,55	2,65	2,75	
5 ans	2,27	2,30	2,35	2,40	2,45	2,50	2,55	2,55	2,60	2,70	2,80	
7 ans	2,29	2,35	2,40	2,45	2,45	2,50	2,55	2,60	2,65	2,75	2,85	
10 ans	2,35	2,40	2,45	2,50	2,55	2,55	2,60	2,65	2,65	2,80	2,90	
30 ans	2,37	2,40	2,45	2,50	2,55	2,60	2,65	2,70	2,75	2,85	3,00	
AB 1 mois	1,83	2,05	2,05	2,15	2,25	2,25	2,35	2,45	2,50	2,70	2,70	
AB 3 mois	1,99	2,20	2,20	2,30	2,40	2,40	2,50	2,60	2,65	2,80	2,80	
AB 6 mois	2,15	2,30	2,30	2,40	2,50	2,50	2,60	2,65	2,70	2,85	2,85	
AB 12 mois	2,37	2,50	2,50	2,55	2,65	2,65	2,70	2,80	2,80	2,95	3,00	
Taux préférentiel	3,70	3,95	3,95	3,95	4,20	4,20	4,20	4,45	4,45	4,70	4,70	
Courbe des taux américains												
Fonds fédéraux	2,13	2,13	2,13	2,38	2,38	2,38	2,63	2,63	2,88	2,88	3,13	
3 mois	2,17	2,15	2,25	2,40	2,40	2,50	2,60	2,60	2,70	2,80	2,90	
6 mois	2,34	2,35	2,45	2,55	2,55	2,60	2,70	2,70	2,80	2,90	3,00	
1 an	2,56	2,55	2,65	2,70	2,70	2,80	2,85	2,85	2,95	3,05	3,15	
2 ans	2,77	2,80	2,85	2,85	2,90	2,95	3,00	3,00	3,05	3,15	3,25	
3 ans	2,84	2,85	2,90	2,95	2,95	3,00	3,05	3,05	3,10	3,20	3,30	
5 ans	2,89	2,90	2,95	3,00	3,00	3,05	3,10	3,10	3,15	3,20	3,30	
7 ans	2,96	3,00	3,00	3,05	3,10	3,10	3,15	3,15	3,20	3,25	3,30	
10 ans	3,00	3,05	3,05	3,10	3,10	3,15	3,15	3,20	3,20	3,25	3,35	
30 ans	3,15	3,20	3,20	3,25	3,25	3,30	3,30	3,35	3,35	3,40	3,50	
LIBOR 1 mois	2,18	2,20	2,30	2,45	2,45	2,60	2,75	2,75	2,85	3,00	3,15	
LIBOR 3 mois	2,35	2,35	2,50	2,60	2,60	2,75	2,85	2,85	3,00	3,10	3,25	
LIBOR 6 mois	2,57	2,55	2,70	2,85	2,85	3,00	3,15	3,15	3,25	3,40	3,55	
LIBOR 12 mois	2,88	2,90	3,00	3,10	3,15	3,25	3,35	3,40	3,50	3,65	3,80	
Taux préférentiel	5,03	5,25	5,25	5,50	5,50	5,50	5,75	5,75	5,85	6,00	6,10	
Autres taux - G7												
BCE - Refi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	
Allemagne - oblig. d'État à 10 ans	0,44	0,55	0,60	0,70	0,75	0,75	0,80	0,85	0,85	0,95	1,05	
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	1,53	1,55	1,60	1,65	1,70	1,70	1,75	1,75	1,80	1,90	1,95	
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	0,11	0,11	0,10	0,10	0,10	0,10	0,11	0,11	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) 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