

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 Oct.	2018 Nov.	2018 Déc.	2019 Janv.	2019 Févr.	2019 Mars	2019 Avril	2019 Mai	2019 T2	2019 T3	2019 T4
Un jour Bdc	1,75	1,75	1,75	2,00	2,00	2,00	2,25	2,25	2,25	2,50	2,50
10 ans Canada	2,49	2,50	2,45	2,50	2,50	2,55	2,60	2,60	2,60	2,70	2,80
Fonds féd.	2,13	2,13 ¹	2,38	2,38	2,38	2,63	2,63	2,63	2,88	2,88	3,13
10 ans É.-U.	3,15	3,15	3,10	3,10	3,15	3,15	3,20	3,20	3,20	3,25	3,35
\$ CAN/\$ US	1,300	1,310	1,320	1,317	1,313	1,310	1,307	1,303	1,303	1,293	1,283
\$ US/€	1,15	1,14	1,14	1,13	1,13	1,12	1,11	1,10	1,11	1,15	1,20
\$ US/£	1,30	1,28	1,26	1,25	1,24	1,23	1,25	1,28	1,28	1,33	1,38
MXN/\$ US	19,18	19,60	20,00	20,35	20,65	21,00	20,75	20,50	20,50	19,75	19,00
¥/\$ US	113	112	112	112	112	112	111	111	111	111	110

¹ Valeur réelle en novembre 2018

Changements apportés depuis la dernière édition de Scénario taux (3 octobre)

- La Banque du Canada a relevé son taux directeur de 25 points de base (pb) le 24 octobre, ce qui n'a surpris personne, et signalé plus clairement son intention de le ramener à un niveau neutre, ce qui n'était pas prévu. La banque centrale a cessé d'évoquer une hausse « *graduelle* » des taux d'intérêt (afin d'éviter de donner l'impression de procéder à un rythme prédéterminé) et indiqué, plus crûment, que « *le taux d'intérêt directeur devra augmenter jusqu'à parvenir à une orientation neutre pour assurer l'atteinte de la cible d'inflation* ». L'économie tournant maintenant à plein régime, et l'inflation mesurée par l'indice de référence étant (en moyenne) égale au taux cible, ce durcissement de ton a probablement été motivé par la signature de l'Accord États-Unis-Mexique-Canada (AEUMC) (puisque le risque négatif d'absence d'accord a été remplacé par le risque positif de redressement des dépenses d'investissement). Pour déterminer le rythme futur des hausses de taux, la Banque a déclaré qu'elle « *continuera de tenir compte de la façon dont l'économie s'ajuste aux taux d'intérêt plus élevés, vu le haut niveau d'endettement des ménages [...] [et] prêtera une attention particulière à l'évolution des politiques commerciales mondiales et à ses implications pour les perspectives d'inflation* ». Notre scénario de base prévoit toujours que la banque centrale opérera trois tours de vis l'an prochain (en janvier, avril et juillet) pour atteindre le seuil inférieur de la fourchette neutre estimative (2,50 % à 3,50 %), mais les intervalles entre ces hausses pourraient être réduits ou augmentés en fonction des données, voire du prix du pétrole. Les données détermineront également jusqu'à quel point la Banque ira au-delà de ce seuil (si tant est qu'elle le fasse) à la fin de 2019 et en 2020 (pour cette dernière année, nous tablons sur une intervention au printemps).
- Le FOMC a laissé son taux directeur inchangé le 8 novembre, répétant que « *les futures hausses graduelles [...] concorderont avec une expansion soutenue de l'activité économique, un marché du travail robuste et une inflation proche de l'objectif symétrique de 2 % à moyen terme du Comité* ». Dans sa plus récente prévision médiane, le FOMC table sur un taux des fonds fédéraux de 3,00 % (ou un taux réel neutre de 1,00 %) à long terme. Nous nous attendons à la poursuite des relèvements de taux trimestriels, y compris à un tour de vis le mois prochain, 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. Cependant, vu que la croissance reste supérieure au potentiel alors que l'économie tourne déjà à plein régime, que l'inflation des dépenses personnelles de consommation évolue à la hausse et que le taux de chômage diminue progressivement, nous tablons sur une cinquième hausse de taux d'affilée en décembre de l'an prochain (suivie d'au moins une autre intervention début 2020). 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. En fait, nous ne serions pas surpris de voir le FOMC, à l'instar de la Banque du Canada, abandonner dès le mois prochain l'emploi du mot « graduel », celui-ci étant devenu synonyme de hausses trimestrielles.

- À mesure que la Fed relève ses taux, nous pensons que les taux des obligations du Trésor à long terme poursuivront leur lente progression tendancielle en dents de scie. La réduction du bilan de la Fed (qui atténue quelque peu les pressions à la baisse sur les primes de terme) et l'accroissement substantiel de l'offre d'obligations du Trésor (les déficits budgétaires devraient dépasser les 1 000 milliards de dollars) aggraveront la pression à la hausse. Cependant, la normalisation de la politique monétaire et l'augmentation de l'offre seront contrebalancées par les achats des investisseurs en quête de rendement (d'autant que les taux obligataires atteignent de nouveaux sommets de plusieurs années), les ruées apparemment récurrentes vers les liquidités et le fait que la croissance du PIB nominal à long terme devrait rester inférieure à 4 %. Globalement, nous prévoyons que le taux de l'obligation à 10 ans augmentera en moyenne de seulement 25 pb au cours des 12 prochains mois. 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 que les écarts des obligations à long terme suivent l'exemple des écarts des obligations à court terme, qui ne cessent de se rétrécir.
- L'annonce de la conclusion de l'AEUMC n'a pas soutenu longtemps le **dollar canadien**, qui a été plombé par les craintes persistantes concernant la compétitivité commerciale du pays et la faiblesse du prix du pétrole au Canada. Ce dernier a été tiré à la baisse par la chute du prix du WTI, et l'écart de prix entre le WCS et le WTI reste énorme depuis son sommet de début octobre. Le durcissement de ton de la Banque du Canada n'a (pour le moment) rien changé. Cependant, nous pensons que le huard évoluera davantage à l'horizontale jusqu'à la fin de l'année (qu'il devrait finir autour de 1,32 \$ CA pour 1 \$ US), soutenu par les mesures budgétaires favorables à la concurrence attendues du gouvernement fédéral et par les efforts prévus de l'OPEP pour stabiliser les prix mondiaux du brut. Avec une hausse du taux directeur de la Banque du Canada en début d'année, ces deux facteurs devraient contribuer à renforcer quelque peu le dollar canadien (attendu à 1,28 \$ pour 1 \$ US fin 2019), qui demeurera toutefois vulnérable aux manigances du Congrès américain autour de la ratification de l'AEUMC.
- **L'Europe patauge dans l'incertitude.** La Commission européenne considère les **plans budgétaires de l'Italie** avec beaucoup de scepticisme et a prévenu le gouvernement qu'il encourait des sanctions financières s'il refusait de revoir ses chiffres. Le moment est très mal choisi, car la Banque centrale européenne (BCE) prévoit d'effectuer sa dernière série d'achats d'obligations en décembre. Nous croyons que l'assouplissement quantitatif prendra fin cette année mais, selon l'issue des négociations et la réaction du marché obligataire, les hausses de taux prévues par la BCE (qui débiteront selon nous en septembre 2019) pourraient être reportées. Par ailleurs, les **négociations sur le Brexit** deviennent très tendues : plusieurs membres du cabinet de la première ministre Theresa May ayant démissionné, cette dernière aura de la difficulté à faire adopter tout accord qu'elle pourrait conclure avec Bruxelles. Cependant, nous pensons toujours que la Banque d'Angleterre relèvera son taux directeur en moyenne une fois par an. Le gouverneur Mark Carney a surpris les marchés durant la période de questions de la réunion de politique monétaire du 1^{er} novembre en déclarant que le scénario d'une hausse de taux – avec ou sans accord – demeurait envisageable. La question sera résolue (dans une certaine mesure) le jour prévu du Brexit (en mars 2019), après toutefois que l'euro et la livre sterling auront atteint un creux. La monnaie unique continuera d'évoluer à la baisse jusque dans le courant du printemps, alors que se tiendront les **élections au Parlement européen** et que la chancelière Angela Merkel devra lutter pour conserver sa pertinence au moins jusqu'à la fin de son dernier mandat, en 2022. La **Banque du Japon** continue de pratiquer une politique monétaire ultra-accommodante, ce qui maintient le yen à plus de 110 ¥ pour 1 \$ US. L'incertitude concernant l'AEUMC et la nouvelle administration mexicaine continueront de peser sur le **peso mexicain** jusque dans les premiers mois de 2019, avant que celui-ci se ressaisisse. Enfin, la **Banque populaire de Chine** laissera filer sa devise en deçà du seuil de 7 renminbis par dollar, la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis ne semblant pas sur le point de s'apaiser.

Taux de change prévus

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

	Actuel	Prévisions							2019		
	2018 Oct.	2018 Nov.	2018 Déc.	2019 Janv.	2019 Févr.	2019 Mars	2019 Avril	2019 Mai	2019 T2	2019 T3	2019 T4
Dollar canadien											
\$ CAN/\$ US	1,300	1,310	1,320	1,317	1,313	1,310	1,307	1,303	1,303	1,293	1,283
\$ US/\$ CAN	0,769	0,763	0,758	0,759	0,761	0,763	0,765	0,767	0,767	0,773	0,779
Pondéré en fonction des échanges	96,9	96,3	95,8	96,1	96,5	96,9	97,1	97,4	97,3	97,4	97,5
Dollar US											
Pondéré en fonction des échanges ¹	126,9	127,8	128,8	129,3	129,7	130,2	130,1	130,0	129,8	127,8	125,5
Monnaies européennes											
Euro ²	1,15	1,14	1,14	1,13	1,13	1,12	1,11	1,10	1,11	1,15	1,20
Danemark (couronne)	6,49	6,50	6,55	6,50	6,45	6,45	6,40	6,35	6,35	6,25	6,15
Norvège (couronne)	8,26	8,30	8,35	8,30	8,30	8,30	8,30	8,30	8,30	8,25	8,20
Suède (couronne)	9,04	9,05	9,10	9,05	9,00	8,95	8,90	8,90	8,90	8,75	8,65
Suisse (franc)	0,994	1,006	1,018	1,014	1,010	1,006	1,002	0,998	0,998	0,986	0,974
R.-U. (livre sterling) ²	1,30	1,28	1,26	1,25	1,24	1,23	1,25	1,28	1,28	1,33	1,38
Monnaies asiatiques											
Chine (yuan)	6,92	6,96	7,00	7,02	7,03	7,05	7,07	7,08	7,08	7,03	6,93
Japon (yen)	113	112	112	112	112	112	111	111	111	111	110
Corée (won)	1 132	1 145	1 155	1 155	1 150	1 150	1 150	1 150	1 150	1 145	1 140
Inde (roupie)	73,6	73,5	73,5	73,4	73,3	73,2	73,2	73,1	73,1	72,8	72,5
Singapour (dollar)	1,38	1,39	1,40	1,40	1,40	1,40	1,39	1,39	1,39	1,39	1,38
Malaisie (ringgit)	4,16	4,20	4,25	4,25	4,25	4,25	4,20	4,20	4,20	4,20	4,20
Thaïlande (baht)	32,8	33,0	33,3	33,3	33,3	33,4	33,4	33,5	33,5	33,6	33,8
Philippines (peso)	54,0	53,8	53,6	53,6	53,7	53,7	53,8	53,8	53,8	54,0	54,1
Taiwan (dollar)	30,9	31,2	31,5	31,5	31,5	31,5	31,5	31,5	31,5	31,4	31,4
Indonésie (rupiah)	15 175	15 255	15 330	15 305	15 280	15 260	15 235	15 210	15 210	15 140	15 065
Autres monnaies											
Australie (dollar) ²	0,711	0,721	0,730	0,732	0,733	0,735	0,737	0,738	0,738	0,743	0,748
N.-Z. (dollar) ²	0,653	0,662	0,670	0,669	0,668	0,668	0,667	0,666	0,666	0,663	0,661
Mexique (peso)	19,18	19,60	20,00	20,35	20,65	21,00	20,75	20,50	20,50	19,75	19,00
Brésil (real)	3,76	3,80	3,80	3,80	3,85	3,85	3,85	3,90	3,90	3,95	4,00
Russie (rouble)	65,8	67,1	68,4	68,5	68,6	68,7	68,8	68,9	68,9	69,3	69,6
Afrique du Sud (rand)	14,5	14,6	14,8	14,8	14,8	14,8	14,8	14,9	14,9	14,9	15,0
Taux croisés											
Vis-à-vis du dollar canadien											
Euro (\$ CAN/€)	1,49	1,50	1,50	1,49	1,48	1,47	1,45	1,43	1,45	1,49	1,54
R.-U. (livre sterling) (\$ CAN/£)	1,69	1,68	1,66	1,65	1,63	1,61	1,64	1,66	1,66	1,72	1,78
Japon (yen) (¥/\$ CAN)	87	86	85	85	85	85	85	85	85	86	86
Australie (dollar) (\$ CAN/\$ AU)	0,92	0,94	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96
Vis-à-vis de l'euro											
R.-U. (livre sterling) (£/€)	0,88	0,89	0,90	0,91	0,91	0,91	0,89	0,86	0,87	0,86	0,87
Japon (yen) (¥/€)	130	129	128	127	126	125	124	122	123	127	133

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

Taux d'intérêt prévus

Pourcentage (moyennes)

	Actuel	Prévisions								2019		
	2018	2018	2019							T2	T3	T4
	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai				
Courbe des taux canadiens												
1 jour	1,75	1,75	1,75	2,00	2,00	2,00	2,25	2,25	2,25	2,50	2,50	
3 mois	1,63	1,65	1,75	1,85	1,85	2,00	2,10	2,10	2,15	2,35	2,35	
6 mois	1,84	1,85	1,95	2,05	2,05	2,15	2,25	2,25	2,30	2,45	2,45	
1 an	2,10	2,10	2,20	2,25	2,30	2,35	2,40	2,45	2,45	2,60	2,60	
2 ans	2,29	2,35	2,35	2,40	2,45	2,50	2,50	2,55	2,55	2,65	2,70	
3 ans	2,31	2,35	2,35	2,40	2,45	2,50	2,50	2,55	2,55	2,65	2,70	
5 ans	2,40	2,40	2,40	2,45	2,50	2,50	2,55	2,60	2,60	2,70	2,75	
7 ans	2,43	2,45	2,45	2,45	2,50	2,55	2,55	2,60	2,60	2,70	2,75	
10 ans	2,49	2,50	2,45	2,50	2,50	2,55	2,60	2,60	2,60	2,70	2,80	
30 ans	2,50	2,50	2,50	2,50	2,55	2,60	2,65	2,65	2,65	2,80	2,90	
AB 1 mois	1,96	1,95	2,05	2,20	2,20	2,30	2,40	2,40	2,45	2,65	2,65	
AB 3 mois	2,12	2,10	2,25	2,35	2,35	2,45	2,55	2,55	2,60	2,80	2,80	
AB 6 mois	2,28	2,30	2,35	2,45	2,45	2,55	2,65	2,65	2,65	2,80	2,80	
AB 12 mois	2,51	2,55	2,60	2,65	2,65	2,70	2,80	2,80	2,80	2,90	2,95	
Taux préférentiel	3,95	3,95	3,95	4,20	4,20	4,20	4,45	4,45	4,45	4,70	4,70	
Courbe des taux américains												
Fonds fédéraux	2,13	2,13 ¹	2,38	2,38	2,38	2,63	2,63	2,63	2,88	2,88	3,13	
3 mois	2,29	2,35	2,40	2,40	2,50	2,60	2,60	2,70	2,70	2,80	2,90	
6 mois	2,46	2,50	2,55	2,55	2,60	2,70	2,70	2,80	2,80	2,90	3,00	
1 an	2,65	2,70	2,70	2,75	2,80	2,85	2,85	2,95	2,95	3,05	3,10	
2 ans	2,86	2,90	2,90	2,95	3,00	3,00	3,05	3,10	3,10	3,15	3,25	
3 ans	2,94	2,95	2,95	3,00	3,05	3,05	3,10	3,10	3,10	3,20	3,30	
5 ans	3,00	3,00	3,00	3,05	3,05	3,10	3,10	3,15	3,15	3,20	3,30	
7 ans	3,09	3,10	3,05	3,10	3,10	3,15	3,15	3,20	3,20	3,25	3,30	
10 ans	3,15	3,15	3,10	3,10	3,15	3,15	3,20	3,20	3,20	3,25	3,35	
30 ans	3,34	3,30	3,30	3,30	3,35	3,35	3,35	3,40	3,40	3,45	3,50	
LIBOR 1 mois	2,29	2,40	2,55	2,55	2,65	2,80	2,80	2,90	2,90	3,00	3,15	
LIBOR 3 mois	2,46	2,55	2,70	2,70	2,80	2,90	2,90	3,05	3,05	3,15	3,25	
LIBOR 6 mois	2,69	2,80	2,95	2,95	3,05	3,20	3,20	3,35	3,35	3,45	3,60	
LIBOR 12 mois	2,99	3,10	3,25	3,25	3,35	3,45	3,45	3,55	3,55	3,70	3,85	
Taux préférentiel	5,25	5,25	5,50	5,50	5,50	5,75	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	0,46	0,50	0,50	0,55	0,60	0,60	0,65	0,70	0,70	0,80	0,90	
Banque d'Angleterre - Repo	0,75	0,75 ¹	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	1,00	
R.-U. - oblig. d'État à 10 ans	1,56	1,60	1,65	1,70	1,70	1,75	1,75	1,80	1,80	1,90	1,95	
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	0,14	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	

¹ Valeur réelle en novembre 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