

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 Nov. | 2018 Déc. | 2019 Janv. | Févr. | Mars | Avril | Mai | Juin | 2019 T3 | T4 | 2020 T1 |
| Un jour Bdc | 1,75 | 1,75 ¹ | 1,75 | 1,75 | 1,75 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,25 | 2,25 |
| 10 ans Canada | 2,41 | 2,15 | 2,15 | 2,20 | 2,25 | 2,30 | 2,30 | 2,35 | 2,45 | 2,55 | 2,65 |
| Fonds féd. | 2,13 | 2,38 | 2,38 | 2,38 | 2,38 | 2,38 | 2,63 | 2,63 | 2,88 | 2,88 | 3,13 |
| 10 ans É.-U. | 3,12 | 2,90 | 2,95 | 2,95 | 3,00 | 3,05 | 3,05 | 3,10 | 3,15 | 3,25 | 3,35 |
| \$ CAN/\$ US | 1,321 | 1,330 | 1,337 | 1,343 | 1,350 | 1,349 | 1,347 | 1,346 | 1,343 | 1,339 | 1,334 |
| \$ US/€ | 1,14 | 1,14 | 1,14 | 1,14 | 1,14 | 1,13 | 1,13 | 1,13 | 1,14 | 1,16 | 1,16 |
| \$ US/£ | 1,29 | 1,26 | 1,25 | 1,24 | 1,23 | 1,23 | 1,23 | 1,24 | 1,26 | 1,29 | 1,31 |
| MXN/\$ US | 20,25 | 20,00 | 20,35 | 20,65 | 21,00 | 20,75 | 20,50 | 20,25 | 19,75 | 19,00 | 18,70 |
| ¥/\$ US | 113 | 113 | 113 | 113 | 112 | 112 | 112 | 112 | 111 | 110 | 110 |

¹ Valeur réelle en décembre 2018

Changements apportés depuis la dernière édition de Scénario taux (12 novembre)

- **Nous avons modifié nos prévisions concernant la Réserve fédérale des États-Unis (Fed) et la Banque du Canada.** Nous pensons désormais que les hausses de taux seront moins nombreuses (deux au lieu de trois) et plus espacées (à intervalle de plus de trois mois) l'an prochain. Cependant, les raisons dans l'un et l'autre cas sont différentes.
- En ce qui concerne la **Fed**, nous nous attendions à la poursuite des relèvements de taux trimestriels jusqu'à ce que la fourchette cible commence à englober la prévision médiane du FOMC concernant le taux neutre des fonds fédéraux (3,00 %), puis à un ralentissement du rythme de resserrement au moment des premières percées en territoire restrictif net. Nous pensons maintenant que cette prudence se manifesterait plus tôt, une fois que la fourchette cible aura atteint pour la première fois le seuil inférieur de la fourchette de prévisions du FOMC (2,50 % à 3,50 %), ce qui se produira probablement le 19 décembre, lorsque la Fed relèvera la fourchette de 25 points de base (pb) pour la porter à 2,25 %-2,50 %. Par conséquent, nous prévoyons que la Fed modifiera ses indications prospectives en abandonnant l'emploi du mot « *graduel* », celui-ci étant devenu synonyme de hausses trimestrielles (tout comme la Banque du Canada l'a fait récemment).
- On ignore si les récents propos de Jerome Powell visaient à réduire les attentes à l'égard des hausses de taux. Le 28 novembre, le président de la Fed a indiqué que le taux directeur « *reste juste en dessous de la large fourchette d'estimations du niveau qui serait neutre pour l'économie* », attitude jugée beaucoup plus accommodante que celle qui ressortait de ses commentaires du 3 octobre (« *Nous pourrions aller au-delà du niveau neutre. Mais nous sommes probablement encore loin de ce niveau.* »). Ces deux remarques cadrent selon nous parfaitement avec le sommaire des projections économiques, bien qu'elles mettent l'accent sur des aspects différents. Le catalyseur de notre nouvelle prévision est que les récentes données économiques révèlent deux évolutions inattendues, soit un net affaiblissement du secteur immobilier et un ralentissement de l'inflation des dépenses personnelles de consommation. Après le 19 décembre, les intervalles variables entre les interventions seront plus faciles à mettre en place car chaque réunion du FOMC sera suivie d'un point de presse. Nous attendons deux tours de vis (en mai et septembre) plutôt que trois (en mars, juin et décembre) l'an prochain, et une hausse unique en 2020 (comme auparavant), ce qui implique un sommet de 3,125 %, contre 3,375 % auparavant.

- La **Banque du Canada** vise elle aussi le niveau neutre, ainsi qu'une fourchette semblable de 2,5 % à 3,5 %. Sa détermination s'appuie sur une économie qui tourne presque à plein régime, un taux de chômage qui frôle un creux de plusieurs décennies et un taux d'inflation fondamentale qui avoisine la cible des 2,0 % – à présent en particulier que l'incertitude entourant l'Accord de libre-échange nord-américain est (presque entièrement) dissipée. Cette détermination ressort particulièrement du communiqué d'octobre (« *le taux d'intérêt directeur devra augmenter jusqu'à parvenir à une orientation neutre pour assurer l'atteinte de la cible d'inflation* »), mais quand les faits changent...
- À l'approche de la réunion du 5 décembre, les risques entourant les perspectives se sont avivés. À la hausse : la signature de l'Accord États-Unis-Mexique-Canada (AEUMC), les nouvelles mesures fiscales du gouvernement fédéral (déduction pour amortissement accéléré) et la trêve temporaire dans la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine. À la baisse : la chute des prix du pétrole, les chiffres décevants (lorsqu'examinés dans le détail) du PIB du troisième trimestre, le ralentissement des ventes de véhicules en novembre – signe de la sensibilité accrue des ménages aux hausses de taux d'intérêt – et, aux États-Unis, la reprise du contrôle par les Démocrates de la Chambre des représentants, qui a jeté le doute sur la probabilité d'une ratification en douceur de l'AEUMC. Les risques à la baisse l'ont emporté aux yeux de la Banque. L'annonce de politique monétaire (et le discours prononcé le lendemain par le gouverneur Poloz) indique que le chemin vers une politique neutre dépendrait maintenant de « *l'effet des taux d'intérêt plus élevés sur la consommation et le logement, [...] l'évolution des politiques commerciales mondiales[,] [...] [l]a persistance du choc des prix du pétrole, l'évolution des investissements des entreprises et l'évaluation que fait la Banque de la capacité de l'économie* ». La mention du pétrole et des investissements est nouvelle. Les risques à la baisse l'ont également emporté à nos yeux. Nous pensons maintenant que la Banque du Canada relèvera son taux directeur en avril et en octobre (plutôt qu'en janvier, avril et juillet) et qu'elle l'augmentera une seule fois en 2020 pour le porter à un sommet de 2,50 %. Nous estimons que la progression vers le taux neutre, dont le rythme « *dépendra fortement des données* », prendra davantage de temps.
- Le dollar canadien éprouvera sans doute des difficultés jusque dans les premiers mois de 2019. Face au statu quo de la banque centrale, on s'attend à ce que le huard reste sur la défensive, même si ce changement est déjà en grande partie intégré aux cours. Le dollar canadien devrait peu fluctuer en 2019 et se maintenir dans une fourchette de 1,30 à 1,35 \$ CA pour 1 \$ US, la Banque du Canada calquant ses interventions sur celles de la Fed, à quoi s'ajoute la décélération de la croissance américaine. Le redressement prévu des prix mondiaux du pétrole devrait apporter un certain soutien au huard à l'approche du milieu de l'année, mais cela dépendra de l'évolution favorable de la décote du pétrole canadien.
- À mesure que la Fed relève son taux directeur, nous nous attendons à ce que les taux des obligations du Trésor à long terme perdent le terrain gagné récemment. Plusieurs facteurs devraient contribuer à faire monter les taux obligataires, dont le regain modeste prévu des attentes d'inflation (en raison du sommet cyclique de l'inflation des dépenses personnelles de consommation et du renchérissement du pétrole brut), la réduction continue 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). Cependant, ces facteurs seront contrebalancés 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 du Trésor à 10 ans finira l'année prochaine autour de 3,25 %, ce qui cadre avec son sommet de début novembre. Par ailleurs, nous prévoyons que la courbe des taux (2 à 10 ans) continuera de s'aplatir vers un niveau à un chiffre modeste tout en évitant le risque d'une inversion persistante et que la courbe plus complète (3 mois à 10 ans) demeurera obstinément positive.
- Étant donné que la Banque du Canada interviendra au même rythme que la Fed en 2019 et début 2020 – le risque net étant toutefois que la Fed en fasse davantage que son homologue canadienne –, nous prévoyons que les écarts

de taux à 10 ans entre le Canada et les États-Unis se maintiendront dans leur fourchette actuelle de -70 pb à -80 pb, les titres à plus long terme affichant les écarts les plus négatifs. Cela s'explique par la dynamique budgétaire beaucoup moins saine des États-Unis et la compétitivité moindre de l'économie canadienne (qui devrait se traduire par une politique monétaire toujours plus prudente que celle de la Fed).

- À l'extérieur de l'Amérique du Nord, l'avenir s'annonce très incertain. Les vicissitudes du Brexit continueront d'alimenter la nervosité des marchés à l'approche du vote du Parlement britannique, prévu pour la mi-janvier, ce qui fera pression sur la livre sterling et tiendra la **Banque d'Angleterre** en alerte. La banque centrale pourrait peaufiner ses commentaires sur les hausses de taux futures à sa réunion du 20 décembre et assouplir sa position de longue date selon laquelle « *un resserrement continu au cours de la période de prévision* » demeure nécessaire. Par ailleurs, nous prenons au mot le gouverneur Carney en tablant sur une hausse de taux par an. Nous prévoyons qu'en 2019, la banque centrale interviendra au plus tôt vers la fin de l'été (en août).
- La **Banque centrale européenne (BCE)** a finalement annoncé la fin de ses assouplissements quantitatifs pour décembre 2018. Le ton adopté lors de la conférence de presse était conciliant, même si les indications sur les taux sont restées inchangées. La BCE entend toujours maintenir ses taux à leur niveau actuel « *au moins jusqu'à la fin de l'été 2019* », mais nous pensons que cette phrase changera au cours des prochains mois et que l'institution pourrait attendre jusqu'à la fin de l'automne ou l'hiver 2019 pour bouger.
- La **Banque du Japon** aura fort à faire en 2019, confrontée à une croissance anémique à l'approche de la hausse de la taxe de vente prévue pour octobre (celle-ci devrait augmenter de deux points de pourcentage pour atteindre 10 %, à moins que le premier ministre Abe la reporte pour la troisième fois). Alors que la plupart des banques centrales ont commencé à relever leurs taux ou à ralentir le rythme de leurs assouplissements, le gouverneur Kuroda continue de mettre en place des mesures massives de stimulation monétaire, même si un relèvement du taux des obligations d'État japonaises à 10 ans, actuellement de 0 %, doit être envisagé. D'ici là, la banque centrale a pour mot d'ordre de poursuivre sa politique de relance jusqu'à ce que l'inflation atteigne la cible des 2 %.
- La **Banque de réserve d'Australie (RBA)** a indiqué que son économie intérieure affichait une « *bonne tenue* » malgré une consommation des ménages en berne. Il s'agit d'une « *source continue d'incertitude* » en raison de l'endettement élevé et de la faible croissance des revenus. La RBA n'est pas pressée de relever son taux directeur, qui devrait rester inchangé à 1,5 % pour la troisième année consécutive, la prochaine intervention n'étant pas prévue avant début 2020.

Taux de change prévus

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

| | Actuel | Prévisions | | | | | | | 2019 | | 2020 |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2018 Nov. | 2018 Déc. | 2019 Janv. | Févr. | Mars | Avril | Mai | Juin | T3 | T4 | T1 |
| Dollar canadien | | | | | | | | | | | |
| \$ CAN/\$ US | 1,321 | 1,330 | 1,337 | 1,343 | 1,350 | 1,349 | 1,347 | 1,346 | 1,343 | 1,339 | 1,334 |
| \$ US/\$ CAN | 0,757 | 0,752 | 0,748 | 0,744 | 0,741 | 0,742 | 0,742 | 0,743 | 0,745 | 0,747 | 0,749 |
| Pondéré en fonction des échanges | 95,8 | 95,0 | 94,7 | 94,3 | 93,9 | 94,0 | 94,1 | 94,1 | 94,1 | 94,0 | 94,1 |
| Dollar US | | | | | | | | | | | |
| Pondéré en fonction des échanges ¹ | 128,3 | 128,0 | 128,6 | 129,2 | 129,8 | 129,8 | 129,8 | 129,7 | 128,8 | 127,4 | 126,7 |
| Monnaies européennes | | | | | | | | | | | |
| Euro ² | 1,14 | 1,14 | 1,14 | 1,14 | 1,14 | 1,13 | 1,13 | 1,13 | 1,14 | 1,16 | 1,16 |
| Danemark (couronne) | 6,57 | 6,55 | 6,55 | 6,50 | 6,50 | 6,50 | 6,50 | 6,50 | 6,45 | 6,45 | 6,40 |
| Norvège (couronne) | 8,48 | 8,55 | 8,55 | 8,55 | 8,55 | 8,55 | 8,60 | 8,60 | 8,60 | 8,60 | 8,65 |
| Suède (couronne) | 9,07 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,05 | 9,05 | 9,05 | 9,00 |
| Suisse (franc) | 1,001 | 1,000 | 0,998 | 0,995 | 0,993 | 0,990 | 0,988 | 0,985 | 0,980 | 0,973 | 0,985 |
| R.-U. (livre sterling) ² | 1,29 | 1,26 | 1,25 | 1,24 | 1,23 | 1,23 | 1,23 | 1,24 | 1,26 | 1,29 | 1,31 |
| Monnaies asiatiques | | | | | | | | | | | |
| Chine (yuan) | 6,94 | 6,90 | 6,93 | 6,97 | 7,00 | 7,03 | 7,07 | 7,10 | 7,03 | 6,93 | 6,88 |
| Japon (yen) | 113 | 113 | 113 | 113 | 112 | 112 | 112 | 112 | 111 | 110 | 110 |
| Corée (won) | 1 126 | 1 120 | 1 120 | 1 125 | 1 125 | 1 125 | 1 130 | 1 130 | 1 130 | 1 135 | 1 140 |
| Inde (roupie) | 71,7 | 71,1 | 71,2 | 71,3 | 71,4 | 71,5 | 71,6 | 71,8 | 72,0 | 72,3 | 72,0 |
| Singapour (dollar) | 1,38 | 1,37 | 1,37 | 1,37 | 1,37 | 1,37 | 1,37 | 1,38 | 1,38 | 1,38 | 1,38 |
| Malaisie (ringgit) | 4,18 | 4,15 | 4,15 | 4,15 | 4,15 | 4,15 | 4,15 | 4,15 | 4,15 | 4,20 | 4,15 |
| Thaïlande (baht) | 33,0 | 32,8 | 32,9 | 33,0 | 33,1 | 33,1 | 33,2 | 33,3 | 33,5 | 33,7 | 33,8 |
| Philippines (peso) | 52,8 | 52,8 | 52,9 | 53,0 | 53,1 | 53,2 | 53,3 | 53,5 | 53,7 | 54,0 | 54,0 |
| Taiwan (dollar) | 30,8 | 30,9 | 30,9 | 30,9 | 31,0 | 31,0 | 31,1 | 31,1 | 31,2 | 31,3 | 31,4 |
| Indonésie (rupiah) | 14 658 | 14 475 | 14 520 | 14 570 | 14 615 | 14 665 | 14 710 | 14 760 | 14 855 | 14 995 | 14 915 |
| Autres monnaies | | | | | | | | | | | |
| Australie (dollar) ² | 0,724 | 0,725 | 0,727 | 0,729 | 0,731 | 0,733 | 0,735 | 0,738 | 0,742 | 0,748 | 0,752 |
| N.-Z. (dollar) ² | 0,678 | 0,690 | 0,688 | 0,685 | 0,683 | 0,680 | 0,678 | 0,675 | 0,670 | 0,663 | 0,667 |
| Mexique (peso) | 20,25 | 20,00 | 20,35 | 20,65 | 21,00 | 20,75 | 20,50 | 20,25 | 19,75 | 19,00 | 18,70 |
| Brésil (real) | 3,79 | 3,85 | 3,85 | 3,90 | 3,90 | 3,90 | 3,90 | 3,95 | 3,95 | 4,00 | 4,05 |
| Russie (rouble) | 66,5 | 66,6 | 67,2 | 67,7 | 68,3 | 68,8 | 69,4 | 69,9 | 71,1 | 72,7 | 73,1 |
| Afrique du Sud (rand) | 14,1 | 14,1 | 14,1 | 14,2 | 14,3 | 14,4 | 14,4 | 14,5 | 14,7 | 14,9 | 15,1 |
| Taux croisés | | | | | | | | | | | |
| Vis-à-vis du dollar canadien | | | | | | | | | | | |
| Euro (\$ CAN/€) | 1,50 | 1,52 | 1,52 | 1,53 | 1,53 | 1,53 | 1,52 | 1,52 | 1,53 | 1,55 | 1,55 |
| R.-U. (livre sterling) (\$ CAN/£) | 1,70 | 1,68 | 1,67 | 1,67 | 1,66 | 1,66 | 1,66 | 1,67 | 1,69 | 1,73 | 1,75 |
| Japon (yen) (¥/\$ CAN) | 86 | 85 | 84 | 84 | 83 | 83 | 83 | 83 | 83 | 82 | 82 |
| Australie (dollar) (\$ CAN/\$ AU) | 0,96 | 0,96 | 0,97 | 0,98 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Vis-à-vis de l'euro | | | | | | | | | | | |
| R.-U. (livre sterling) (£/€) | 0,88 | 0,90 | 0,91 | 0,92 | 0,92 | 0,92 | 0,92 | 0,91 | 0,90 | 0,90 | 0,89 |
| Japon (yen) (¥/€) | 129 | 129 | 128 | 128 | 127 | 127 | 126 | 126 | 127 | 127 | 128 |

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

Taux d'intérêt prévus

Pourcentage (moyennes)

| | Actuel | Prévisions | | | | | | | 2019 | | 2020 |
|---------------------------------------|--------------|-------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| | 2018 Nov. | 2018 Déc. | 2019 Janv. | Févr. | Mars | Avril | Mai | Juin | T3 | T4 | T1 |
| Courbe des taux canadiens | | | | | | | | | | | |
| 1 jour | 1,75 | 1,75 ¹ | 1,75 | 1,75 | 1,75 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,25 | 2,25 |
| 3 mois | 1,71 | 1,65 | 1,65 | 1,75 | 1,80 | 1,90 | 1,90 | 1,90 | 2,00 | 2,15 | 2,25 |
| 6 mois | 1,90 | 1,80 | 1,90 | 1,95 | 2,00 | 2,10 | 2,10 | 2,10 | 2,20 | 2,35 | 2,45 |
| 1 an | 2,13 | 2,00 | 2,05 | 2,10 | 2,15 | 2,20 | 2,20 | 2,25 | 2,30 | 2,40 | 2,50 |
| 2 ans | 2,27 | 2,05 | 2,10 | 2,15 | 2,15 | 2,20 | 2,25 | 2,30 | 2,35 | 2,45 | 2,55 |
| 3 ans | 2,28 | 2,05 | 2,10 | 2,15 | 2,15 | 2,20 | 2,25 | 2,30 | 2,35 | 2,45 | 2,55 |
| 5 ans | 2,34 | 2,05 | 2,10 | 2,15 | 2,20 | 2,20 | 2,25 | 2,30 | 2,35 | 2,45 | 2,60 |
| 7 ans | 2,36 | 2,10 | 2,15 | 2,15 | 2,20 | 2,25 | 2,25 | 2,30 | 2,40 | 2,50 | 2,60 |
| 10 ans | 2,41 | 2,15 | 2,15 | 2,20 | 2,25 | 2,30 | 2,30 | 2,35 | 2,45 | 2,55 | 2,65 |
| 30 ans | 2,46 | 2,30 | 2,35 | 2,35 | 2,40 | 2,45 | 2,50 | 2,50 | 2,60 | 2,70 | 2,80 |
| AB 1 mois | 2,10 | 2,20 | 2,20 | 2,25 | 2,35 | 2,40 | 2,40 | 2,40 | 2,45 | 2,60 | 2,65 |
| AB 3 mois | 2,22 | 2,25 | 2,25 | 2,35 | 2,40 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 2,55 | 2,70 | 2,75 |
| AB 6 mois | 2,34 | 2,35 | 2,45 | 2,45 | 2,50 | 2,55 | 2,55 | 2,55 | 2,70 | 2,80 | 2,90 |
| AB 12 mois | 2,56 | 2,55 | 2,60 | 2,65 | 2,70 | 2,70 | 2,75 | 2,75 | 2,80 | 2,85 | 3,00 |
| Taux préférentiel | 3,95 | 3,95 | 3,95 | 3,95 | 3,95 | 4,20 | 4,20 | 4,20 | 4,20 | 4,45 | 4,45 |
| Courbe des taux américains | | | | | | | | | | | |
| Fonds fédéraux | 2,13 | 2,38 | 2,38 | 2,38 | 2,38 | 2,38 | 2,63 | 2,63 | 2,88 | 2,88 | 3,13 |
| 3 mois | 2,37 | 2,40 | 2,40 | 2,40 | 2,50 | 2,60 | 2,70 | 2,70 | 2,90 | 3,05 | 3,20 |
| 6 mois | 2,52 | 2,55 | 2,55 | 2,60 | 2,70 | 2,75 | 2,80 | 2,85 | 2,95 | 3,15 | 3,25 |
| 1 an | 2,70 | 2,70 | 2,70 | 2,75 | 2,80 | 2,85 | 2,90 | 2,95 | 3,05 | 3,15 | 3,30 |
| 2 ans | 2,86 | 2,75 | 2,80 | 2,85 | 2,85 | 2,90 | 2,95 | 3,00 | 3,05 | 3,20 | 3,30 |
| 3 ans | 2,91 | 2,75 | 2,80 | 2,85 | 2,85 | 2,90 | 2,95 | 3,00 | 3,10 | 3,20 | 3,30 |
| 5 ans | 2,95 | 2,80 | 2,80 | 2,85 | 2,90 | 2,90 | 2,95 | 3,00 | 3,10 | 3,20 | 3,30 |
| 7 ans | 3,04 | 2,85 | 2,85 | 2,90 | 2,90 | 2,95 | 3,00 | 3,05 | 3,10 | 3,20 | 3,30 |
| 10 ans | 3,12 | 2,90 | 2,95 | 2,95 | 3,00 | 3,05 | 3,05 | 3,10 | 3,15 | 3,25 | 3,35 |
| 30 ans | 3,36 | 3,15 | 3,20 | 3,20 | 3,25 | 3,30 | 3,30 | 3,35 | 3,40 | 3,50 | 3,60 |
| LIBOR 1 mois | 2,32 | 2,45 | 2,45 | 2,45 | 2,55 | 2,60 | 2,70 | 2,70 | 2,90 | 3,10 | 3,25 |
| LIBOR 3 mois | 2,65 | 2,80 | 2,80 | 2,80 | 2,85 | 2,95 | 3,00 | 3,00 | 3,15 | 3,30 | 3,50 |
| LIBOR 6 mois | 2,86 | 2,90 | 2,90 | 2,85 | 2,95 | 3,05 | 3,15 | 3,10 | 3,35 | 3,45 | 3,65 |
| LIBOR 12 mois | 3,12 | 3,10 | 3,15 | 3,05 | 3,15 | 3,25 | 3,35 | 3,30 | 3,50 | 3,55 | 3,75 |
| Taux préférentiel | 5,25 | 5,50 | 5,50 | 5,50 | 5,50 | 5,50 | 5,75 | 5,75 | 5,85 | 6,00 | 6,25 |
| Autres taux - G7 | | | | | | | | | | | |
| BCE - Refi | 0,00 | 0,00 ¹ | 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 | 0,38 | 0,25 | 0,30 | 0,35 | 0,35 | 0,40 | 0,45 | 0,50 | 0,55 | 0,70 | 0,70 |
| 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 | 1,44 | 1,35 | 1,40 | 1,40 | 1,45 | 1,45 | 1,50 | 1,50 | 1,55 | 1,65 | 1,65 |
| Banque du Japon - 1 jour | -0,06 | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 0,00 | 0,00 |
| Japon - oblig. d'État à 10 ans | 0,10 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,16 |

¹ Valeur réelle en décembre 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