

**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							2019		2020
	2019 Janv.	2019 Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juill.	Août	T3	T4	T1
Un jour BdC	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	2,00	2,00
10 ans Canada	1,95	1,95	1,95	1,95	2,00	2,00	2,00	2,05	2,05	2,10	2,05
Fonds féd.	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,63	2,63
10 ans É.-U.	2,71	2,70	2,70	2,75	2,75	2,75	2,80	2,80	2,80	2,85	2,80
\$ CAN/\$ US	1,330	1,330	1,329	1,329	1,328	1,328	1,327	1,327	1,327	1,325	1,321
\$ US/€	1,14	1,14	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	1,16	1,16	1,17	1,17
\$ US/£	1,29	1,30	1,31	1,31	1,32	1,33	1,33	1,32	1,32	1,31	1,31
MXN/\$ US	19,16	19,45	19,75	19,60	19,45	19,35	19,20	19,05	19,05	18,65	18,45
¥/\$ US	109	109	109	109	109	109	110	110	110	110	110

Les taux directeurs sont donnés en fin de période

## Changements apportés depuis la dernière édition de Scénario taux (10 janvier)

- Nous ne prévoyons désormais qu'un seul relèvement des taux au Canada et aux États-Unis cette année, contre les deux que nous anticipions auparavant, essentiellement en raison du ton plus conciliant que prévu du communiqué publié par le FOMC à l'issue de sa réunion le 30 janvier, confirmé en point de presse par le président de la Fed Jerome Powell.
- Le FOMC a supprimé son évaluation des risques nets et ses indications prospectives antérieures, remplaçant ces balises par la déclaration suivante : « *Le comité continue de voir une expansion soutenue de l'activité économique, de fortes conditions du marché du travail et une inflation proche de l'objectif symétrique de 2 % comme le scénario le plus probable. À la lumière des développements économiques et financiers mondiaux et de l'atténuation des pressions inflationnistes, le comité fera preuve de patience dans la détermination des futurs ajustements à la fourchette cible du taux des fonds fédéraux.* » Fait à noter, il n'est pas précisé si ces « *futurs ajustements* » se feraient à la hausse, et la formulation était suffisamment ambiguë pour ne pas exclure des baisses à venir. Le contraste est radical entre les perspectives de hausses de taux suivies mais moins régulières formulées il y a à peine six semaines et la possibilité évoquée cette fois-ci que le cycle actuel de resserrement soit terminé et cède même le pas à une réduction de taux. De son côté, Jerome Powell a souligné que, malgré une performance robuste de l'économie et des perspectives positives, « *nous observons depuis quelques mois des courants contraires et des signaux contradictoires liés aux perspectives* ».
- Une amélioration au chapitre de ces « *courants contraires et signaux contradictoires* » permettrait certes à la Fed de se sentir plus à l'aise pour hausser de nouveau les taux, mais à notre avis, c'est l'évolution de l'inflation qui dictera si les taux seront relevés davantage. Or, nous nous attendons à une légère poussée de l'inflation cette année, sous l'effet d'un écart de production positif grandissant dans la foulée d'une croissance toujours conforme ou supérieure au niveau potentiel (sauf au premier trimestre en raison de la paralysie partielle du gouvernement) et d'une diminution du taux de chômage (à 3,5 % d'ici la fin de l'année) s'ajoutant à une légère accélération des augmentations de salaire. De plus, il importe de souligner que la robustesse persistante de la demande des consommateurs permettra aux entreprises de répercuter une partie de leurs hausses de coûts (salaires, tarifs) sur leurs clients. Nous nous attendons à ce que l'inflation des dépenses personnelles de consommation se situe dans une fourchette de 2,0 % à 2,3 % cette année, contre 1,8 % à 2,0 % à l'heure actuelle. Auparavant, nous aurions jugé ce chiffre suffisant pour que la Fed procède à deux autres hausses de taux (en juin et décembre) avec un risque net d'interventions moins nombreuses. Cependant, prenant en compte les déclarations conciliantes du FOMC, nous prévoyons désormais un seul relèvement des taux en décembre.

- La Fed n'a pas été seule à invoquer la patience. Le 9 janvier, la Banque du Canada s'est montrée plus vague quant au calendrier des prochaines hausses possibles de taux. Son communiqué se lisait comme suit : « *Le Conseil de direction estime toujours que le taux directeur devra augmenter au fil du temps jusqu'à un niveau neutre pour assurer l'atteinte de la cible d'inflation. Le rythme approprié des hausses de taux dépendra de l'évolution des perspectives, en particulier concernant le marché du pétrole, le marché canadien du logement et les politiques commerciales mondiales.* » L'expression « *au fil du temps* » a été ajoutée à dessein pour cette raison. Attendant une intervention de moins de la Fed, constatant que les chiffres récents du PIB canadien (-0,1 % m/m en novembre) soulignent une faiblesse des secteurs sensibles aux taux d'intérêt (ventes au détail et construction) et prévoyant que la Banque du Canada pourrait abaisser sa fourchette neutre estimative (2,5 % à 3,5 % actuellement), nous avons également réduit nos attentes à un seul relèvement de taux au Canada (en décembre, plutôt qu'en juillet et en décembre comme nous l'anticipions auparavant).
- La perspective d'un taux moins élevé des fonds fédéraux nous amène à limiter notre projection à l'égard du taux de rendement des obligations à 10 ans du Trésor américain; celui-ci demeure obstinément au-dessous de 3 %, mais nous nous attendons encore à ce qu'il s'inscrive en (légère) hausse nette par rapport à ses niveaux actuels (autour de 2,85 % en moyenne d'ici la fin de l'année). En plus d'un autre relèvement des taux de la Fed, la pression haussière nette devrait venir du regain modeste prévu des attentes d'inflation (en raison du sommet cyclique imminent de l'inflation des dépenses personnelles de consommation et du renchérissement du pétrole), de la réduction continue du bilan de la Fed (laquelle pourrait cependant commencer à ralentir avant la fin de l'année) et de l'accroissement substantiel de l'offre d'obligations du Trésor (les déficits budgétaires devraient dépasser les 1 000 milliards de dollars).
- La Banque du Canada relevant ses taux au même rythme que la Fed, nous prévoyons que les écarts de taux à long terme entre le Canada et les États-Unis se maintiendront probablement dans leur fourchette actuelle (p. ex., autour de -75 pb à 10 ans). Cela s'explique par le risque net à court terme que la BdC resserre encore moins sa politique (en ne procédant à aucun relèvement de taux) et, de façon plus fondamentale, 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).
- Le **dollar canadien** a reçu un élan dont il avait bien besoin ces dernières semaines, mais ceci s'explique par les propos plus conciliants du président de la Fed Jerome Powell plutôt que par des facteurs intérieurs. L'abaissement des prévisions de croissance et la prudence accrue de la BdC feront osciller le CAD autour de 1,33 \$ cette année.
- Le « *brouillard du Brexit* » demeure de loin la principale source d'incertitude au Royaume-Uni. La **Banque d'Angleterre** est restée sur la touche début février, devant « *l'intensification* » de l'incertitude entourant la sortie du pays de l'Union européenne. Bien que le comité juge encore « *approprié* » un « *resserrement continu sur la période de prévision* », un Brexit sans accord pourrait évidemment entraîner une modification très rapide de la politique monétaire. Dans l'intervalle, l'abaissement des prévisions de croissance de la banque centrale et le risque d'un Brexit dur nous ont amenés à repousser la date prévue de la prochaine hausse de taux au début de 2020.
- On s'attend de plus en plus à ce que la **BCE** reporte sa prochaine intervention. Depuis la fin des assouplissements quantitatifs l'an dernier, les risques entourant les perspectives de croissance économique ont changé, passant maintenant à la baisse (alors qu'ils étaient auparavant « *à l'équilibre* »). Bien que les indications sur l'évolution des taux n'aient pas été modifiées (les taux resteront inchangés « *au moins jusqu'à la fin de l'été 2019* »), ce n'est qu'une question de temps avant que « *l'été* » soit remplacé par une autre saison. Vu la multitude de chiffres inquiétants publiés récemment, la crainte d'une récession en Allemagne et la récession technique en Italie, nous nous attendons à ce que la BCE repousse toute hausse de taux jusqu'au début de 2020, soit environ six mois après l'entrée en fonction de son prochain président.
- Nous n'avons pas modifié notre prévision touchant la **Banque du Japon**. Les décideurs de cette institution sont conscients des coûts d'un allègement prolongé, mais ils sont réticents à modifier la cible des taux à court terme (au creux record de -0,1 %) ou à cesser d'acheter des obligations d'État japonaises puisque l'inflation est encore loin de la cible. De fait, le gouverneur Kuroda a souligné les risques entourant les perspectives, notamment à l'égard des tensions sino-américaines qui feraient courir « *un risque sérieux à l'économie mondiale* » si les pourparlers commerciaux s'éternisent.

## Taux de change prévus

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

	Actuel	Prévisions							2019		2020
	2019	2019							2019		2020
	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juill.	Août	T3	T4	T1
<b>Dollar canadien</b>											
\$ CAN/\$ US	1,330	1,330	1,329	1,329	1,328	1,328	1,327	1,327	1,327	1,325	1,321
\$ US/\$ CAN	0,752	0,752	0,752	0,753	0,753	0,753	0,753	0,754	0,754	0,754	0,757
Pondéré en fonction des échanges	94,6	94,7	94,7	94,7	94,7	94,7	94,6	94,6	94,6	94,6	94,8
<b>Dollar US</b>											
Pondéré en fonction des échanges <sup>1</sup>	126,7	128,0	128,1	127,9	127,7	127,5	127,2	126,9	126,9	126,0	125,5
<b>Monnaies européennes</b>											
Euro <sup>2</sup>	1,14	1,14	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	1,16	1,16	1,17	1,17
Danemark (couronne)	6,54	6,50	6,50	6,50	6,50	6,45	6,45	6,45	6,45	6,40	6,35
Norvège (couronne)	8,55	8,55	8,50	8,50	8,45	8,45	8,45	8,40	8,40	8,35	8,30
Suède (couronne)	8,99	9,15	9,10	9,05	9,05	9,00	8,95	8,90	8,90	8,80	8,75
Suisse (franc)	0,990	0,991	0,992	0,993	0,993	0,994	0,995	0,996	0,996	0,999	1,010
R.-U. (livre sterling) <sup>2</sup>	1,29	1,30	1,31	1,31	1,32	1,33	1,33	1,32	1,32	1,31	1,31
<b>Monnaies asiatiques</b>											
Chine (yuan)	6,79	6,78	6,77	6,76	6,76	6,75	6,73	6,70	6,70	6,63	6,59
Japon (yen)	109	109	109	109	109	109	110	110	110	110	110
Corée (won)	1 121	1 115	1 115	1 110	1 110	1 105	1 105	1 100	1 100	1 090	1 090
Inde (roupie)	70,7	71,6	71,1	70,7	70,3	69,9	69,4	69,0	69,0	67,7	67,3
Singapour (dollar)	1,36	1,35	1,35	1,35	1,34	1,34	1,34	1,33	1,33	1,32	1,32
Malaisie (ringgit)	4,12	4,10	4,10	4,10	4,05	4,05	4,05	4,05	4,05	4,00	3,95
Thaïlande (baht)	31,8	31,4	31,5	31,6	31,7	31,8	31,9	32,0	32,0	32,2	32,4
Philippines (peso)	52,4	52,3	52,1	51,9	51,7	51,6	51,4	51,2	51,2	50,7	50,6
Taiwan (dollar)	30,8	30,7	30,7	30,6	30,5	30,5	30,4	30,3	30,3	30,1	30,0
Indonésie (rupiah)	14 151	13 950	13 920	13 890	13 865	13 835	13 805	13 775	13 775	13 690	13 680
<b>Autres monnaies</b>											
Australie (dollar) <sup>2</sup>	0,715	0,717	0,720	0,722	0,724	0,726	0,729	0,731	0,731	0,738	0,743
N.-Z. (dollar) <sup>2</sup>	0,678	0,680	0,682	0,684	0,686	0,688	0,690	0,692	0,692	0,698	0,703
Mexique (peso)	19,16	19,45	19,75	19,60	19,45	19,35	19,20	19,05	19,05	18,65	18,45
Brésil (real)	3,73	3,75	3,75	3,75	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	3,85	3,85
Russie (rouble)	66,6	66,4	66,2	66,0	65,8	65,6	65,4	65,1	65,1	64,7	64,7
Afrique du Sud (rand)	13,8	13,5	13,6	13,7	13,8	13,9	14,0	14,1	14,1	14,4	14,6
<b>Taux croisés</b>											
<b>Vis-à-vis du dollar canadien</b>											
Euro (\$ CAN/€)	1,52	1,52	1,52	1,52	1,53	1,53	1,53	1,53	1,53	1,55	1,55
R.-U. (livre sterling) (\$ CAN/£)	1,72	1,73	1,73	1,74	1,76	1,77	1,76	1,75	1,75	1,73	1,73
Japon (yen) (¥/\$ CAN)	82	82	82	82	82	82	83	83	83	83	83
Australie (dollar) (\$ CAN/\$ AU)	0,95	0,95	0,96	0,96	0,96	0,96	0,97	0,97	0,97	0,98	0,98
<b>Vis-à-vis de l'euro</b>											
R.-U. (livre sterling) (£/€)	0,89	0,88	0,88	0,87	0,87	0,86	0,87	0,88	0,88	0,89	0,90
Japon (yen) (¥/€)	124	125	125	125	126	126	126	127	127	128	129

<sup>1</sup> Réserve fédérale <sup>2</sup> (\$ US par unité monétaire locale)

## Taux d'intérêt prévus

Pourcentage (moyennes)

	Actuel	Prévisions							2019		2020
	2019	2019							T3	T4	T1
	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juill.	Août			
<b>Courbe des taux canadiens</b>											
1 jour	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	2,00	2,00
3 mois	1,63	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,85	1,90
6 mois	1,74	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,95	2,00
1 an	1,87	1,85	1,85	1,85	1,85	1,90	1,90	1,90	1,90	2,05	2,10
2 ans	1,88	1,85	1,85	1,85	1,90	1,90	1,95	1,95	1,95	2,05	2,05
3 ans	1,87	1,85	1,85	1,90	1,90	1,95	1,95	1,95	1,95	2,05	2,05
5 ans	1,88	1,85	1,85	1,90	1,90	1,95	1,95	2,00	2,00	2,05	2,05
7 ans	1,90	1,90	1,90	1,90	1,95	1,95	2,00	2,00	2,00	2,05	2,05
10 ans	1,95	1,95	1,95	1,95	2,00	2,00	2,00	2,05	2,05	2,10	2,05
30 ans	2,18	2,20	2,20	2,20	2,20	2,25	2,25	2,25	2,25	2,30	2,30
AB 1 mois	2,22	2,10	2,10	2,10	2,10	2,10	2,10	2,10	2,10	2,25	2,35
AB 3 mois	2,25	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,30	2,40
AB 6 mois	2,32	2,30	2,30	2,30	2,30	2,30	2,30	2,30	2,30	2,45	2,55
AB 12 mois	2,51	2,45	2,45	2,50	2,50	2,50	2,50	2,55	2,55	2,65	2,65
Taux préférentiel	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	4,05	4,20
<b>Courbe des taux américains</b>											
Fonds fédéraux	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,63	2,63
3 mois	2,42	2,40	2,40	2,40	2,40	2,40	2,40	2,40	2,40	2,60	2,65
6 mois	2,51	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,55	2,75	2,75
1 an	2,58	2,55	2,55	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60	2,65	2,75	2,75
2 ans	2,54	2,55	2,55	2,55	2,60	2,60	2,65	2,65	2,65	2,70	2,70
3 ans	2,52	2,50	2,55	2,60	2,60	2,60	2,65	2,65	2,65	2,70	2,70
5 ans	2,54	2,50	2,55	2,60	2,60	2,65	2,65	2,65	2,65	2,75	2,75
7 ans	2,61	2,60	2,65	2,65	2,65	2,70	2,70	2,70	2,70	2,80	2,75
10 ans	2,71	2,70	2,70	2,75	2,75	2,75	2,80	2,80	2,80	2,85	2,80
30 ans	3,04	3,05	3,05	3,05	3,05	3,10	3,10	3,10	3,10	3,15	3,15
LIBOR 1 mois	2,51	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,75	2,85
LIBOR 3 mois	2,77	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,90	3,00
LIBOR 6 mois	2,85	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80	2,75	2,90	3,00
LIBOR 12 mois	3,02	3,00	3,00	3,00	3,00	3,05	3,05	3,05	3,00	3,05	3,20
Taux préférentiel	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,60	5,75
<b>Autres taux - G7</b>											
BCE - Refi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
Allemagne - oblig. d'État à 10 ans	0,21	0,20	0,20	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,30	0,25
Banque d'Angleterre - Repo	0,75	0,75 <sup>1</sup>	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00
R.-U. - oblig. d'État à 10 ans	1,28	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30
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	0,00	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,05	0,05

<sup>1</sup> Valeur réelle en février 2019

## 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](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.

<sup>MD</sup> Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal aux États-Unis, au Canada et partout ailleurs.

<sup>MC</sup> Marque de commerce de la Banque de Montréal aux États-Unis et au Canada.

© BMO CAPITAL MARKETS CORP., 2019.

Membre de BMO Groupe financier