

**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 Mars	2019 Avril	Mai	Juin	Juill.	T3	T4	T1	T2	T3	T4	
Un jour BdC	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	
10 ans Canada	1,71	1,70	1,70	1,75	1,75	1,80	1,85	1,85	1,80	1,75	1,70	
Fonds féd.	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	2,38	
10 ans É.-U.	2,57	2,50	2,50	2,55	2,55	2,55	2,60	2,60	2,50	2,45	2,40	
\$ CAN/\$ US	1,337	1,336	1,334	1,333	1,332	1,330	1,326	1,321	1,315	1,308	1,302	
\$ US/€	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,14	1,14	1,15	1,16	1,16	1,17	
\$ US/£	1,32	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,30	1,31	1,32	1,33	1,34	
MXN/\$ US	19,24	19,20	19,35	19,50	19,40	19,25	18,90	18,70	18,65	18,60	18,50	
¥/\$ US	111	111	111	111	111	111	110	110	110	109	109	

Les taux directeurs sont donnés en fin de période

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

- Nous avons modifié nos prévisions à l'égard de la **Réserve fédérale des États-Unis** et de la **Banque du Canada**. La hausse de taux unique que nous projetions à la fin de l'année des deux côtés de la frontière n'est plus d'actualité. Les taux directeurs devraient demeurer à leurs niveaux actuels jusqu'à nouvel ordre, la Fed maintenant le taux des fonds fédéraux dans une fourchette comprise entre 2,25 % et 2,50 % (avec un point médian de 2,375 %) et la Banque du Canada laissant le taux cible du financement à un jour à 1,75 %.
- L'approche plus « *patiente* » évoquée dans le communiqué de janvier du **FOMC** et la révision à la baisse subséquente des attentes de hausse des taux en 2019 (la prévision médiane figurant dans le sommaire des projections économiques est passée de deux hausses en décembre à aucune en mars) traduisent la réaction aux « *évolutions économiques et financières mondiales* » et aux « *pressions inflationnistes modérées* ». Nous jugeons qu'aucun de ces deux facteurs n'évoluera d'une façon qui incitera la Fed à relever ses taux.
- Même si les conditions financières se sont considérablement améliorées aux États-Unis dans le monde par rapport à la fin de l'an dernier (par exemple, le S&P 500 a regagné environ 23 % par rapport à son creux de la veille de Noël), les principaux risques pesant sur les perspectives économiques mondiales n'ont pas diminué d'autant. Rappelons que ces risques, de même que les signes de ralentissement de la croissance mondiale, ont été à l'origine des dégagements sur les marchés boursiers. Bien que les pourparlers commerciaux entre les États-Unis et la Chine semblent progresser (ainsi, le relèvement de 10 % à 25 % des tarifs américains a été reporté indéfiniment), un accord ne sera peut-être pas conclu avant plusieurs mois. De plus, un nuage d'incertitude plane sur les négociations commerciales imminentes entre les États-Unis et l'Union européenne (UE), en raison de la menace concrète des tarifs américains sur les importations d'automobiles (une décision est attendue d'ici le 18 mai). Si les événements mondiaux tournent en défaveur de l'économie et des marchés financiers américains, la Fed n'hésitera pas à réduire ses taux, comme elle l'a déjà fait auparavant.
- L'inflation des dépenses personnelles de consommation est ressortie à 1,8 % sur 12 mois en janvier, renouant ainsi avec le bas de la fourchette de 1,8 % à 2,0 % dans laquelle elle se situe depuis 11 mois. La cible officielle de la Fed est de 2,0 %, mais les autorités ont indiqué que l'inflation devait demeurer légèrement supérieure à 2 % pendant un certain temps pour justifier le maintien de cette cible. Nous pensons toujours que l'inflation de base augmentera pour osciller entre 2,0 % et 2,3 % et qu'elle se maintiendra au sommet de cette fourchette pendant quelques mois au début de l'an prochain. Cependant, nous pensons maintenant que cette preuve ne sera pas suffisante aux yeux de la Fed. En fait, si

l'inflation n'atteint pas au moins 2,0 % dans les prochains mois, nous ne serions pas surpris de voir la Fed réduire ses taux. L'inflation de base devra sans doute atteindre au moins 2,4 % (ce qui commencerait à faire baisser les taux directeurs réels en territoire négatif) pour que la Fed commence à envisager de nouveaux tours de vis.

- Bien que la **Banque du Canada** affiche toujours un certain parti pris dans ses indications prospectives, évoquant le « *moment des futures hausses de taux* » dans son communiqué de mars, cela tient sans doute au fait que les taux directeurs sont toujours négatifs en termes réels. Cela n'empêche toutefois pas la banque centrale, à l'instar de la Fed, de pencher pour le statu quo, étant donné les risques considérables liés à une hausse des taux d'intérêt (le ratio de la dette au revenu des ménages atteignant un niveau record), de même que les obstacles économiques et les incertitudes commerciales à l'échelle mondiale. En outre, l'inflation de base moyenne ne s'est pas encore stabilisée au taux cible de 2,0 %. Autre point important : les raisons pour lesquelles la Fed réduirait ses taux ne feraient qu'aggraver ces facteurs, et nous pensons que la Banque du Canada emboîterait rapidement le pas à son homologue américaine. Même si cela ne fait pas partie de notre scénario de base, il est compréhensible que les marchés obligataires de part et d'autre de la frontière misent quelque peu sur une baisse des taux directeurs.
- Au bout du compte, la légère remontée prévue des attentes d'inflation – due à l'accélération de l'inflation des dépenses personnelles de consommation et au raffermissement du prix du pétrole – et le fait que la croissance du PIB réel est remontée au-dessus de son potentiel après le premier trimestre devraient exercer une légère pression nette à la hausse sur le taux de l'obligation du Trésor à 10 ans. Pas assez cependant pour qu'il dépasse 2,75 %, car ce mouvement sera contrebalancé en partie par la fin de la réduction du bilan de la Fed (en septembre) et le début du réinvestissement des remboursements de titres adossés à des créances hypothécaires en obligations du Trésor. Nous prévoyons que les écarts de taux à long terme entre le Canada et les États-Unis deviendront probablement un peu moins négatifs à mesure que l'année avance mais qu'ils resteront bien loin de l'écart de taux à un jour actuel (-62 ½ points de base). Cela s'explique par la dynamique budgétaire beaucoup moins saine des États-Unis et la compétitivité moindre de l'économie canadienne (ce qui, selon les attentes du marché, devrait se traduire par une politique monétaire toujours plus prudente que celle de la Fed).
- Le **dollar canadien** évolue dans une fourchette étroite depuis le début de l'année, le ton plus conciliant de la Banque du Canada ayant freiné le vif rebond du prix du pétrole. En fait, la conjoncture commerciale (déficit record, Accord Canada-États-Unis-Mexique et incertitude commerciale généralisée), la faiblesse de la croissance sous-jacente et la révision à la baisse des prévisions de croissance sont toutes cohérentes avec une dépréciation du huard et expliquent l'absence de mouvement malgré la poussée du baril de pétrole à plus de 60 \$. L'évolution du dollar américain a toujours été le facteur le plus déterminant pour celle du dollar canadien; étant donné nos perspectives moroses à l'égard du billet vert, il serait difficile pour le huard de sortir de sa récente fourchette malgré tous les vents contraires susmentionnés. Nous ne pensons pas que le huard s'éloignera de ses niveaux actuels tant que le billet vert ne bougera pas de façon marquée dans un sens ou dans l'autre.
- L'attitude « patiente » adoptée par la Fed et la Banque du Canada a également été imitée sous diverses formes ailleurs. Lors de sa réunion du 21 mars, la **Banque d'Angleterre** a maintenu sa position voulant que si l'économie évolue de façon « *globalement conforme* » à ses projections, elle resserrera sa politique progressivement, mais de façon « *limitée* ». Cependant, le **Brexit** est la grande inconnue, et la banque centrale a souligné que les incertitudes s'étaient « *intensifiées* » et que l'« *effet cumulatif* » sur les placements avait augmenté. Depuis cette réunion, ces incertitudes se sont encore aggravées. En fait, le jour du Brexit est une cible mouvante : la date initialement fixée du 29 mars a été repoussée au 12 avril, et pourrait encore l'être au 22 mai, voire au 30 juin si la demande de la première ministre Theresa May est accueillie. Les nouvelles discussions entre M<sup>me</sup> May et le Parti travailliste ont alimenté les rumeurs d'union douanière, mais rien ne garantit que les travaillistes soutiendront le gouvernement actuel et que Bruxelles acceptera une telle union. Même si l'opposition appuie le gouvernement, l'intégration d'une union douanière dans l'accord exigera davantage de temps et de négociations, donc un nouveau report de la date butoir, et forcera le Royaume-Uni à participer aux élections du Parlement européen en mai. Le déroulement ultime du Brexit déterminera la prochaine intervention de la Banque

d'Angleterre. D'ici là, le gouverneur Mark Carney maintiendra le statu quo et pourrait fort bien laisser la décision entre les mains de son successeur, puisque son mandat prend fin en janvier 2020.

- La **BCE** regrette sans doute de ne pouvoir remonter le temps. Au cours des semaines précédant la fin de ses achats d'actifs, en décembre dernier, l'économie de la zone euro a commencé à ralentir de façon plus marquée, mouvement qui n'a pas vraiment cessé depuis. La banque centrale a lancé une nouvelle série d'opérations de refinancement bon marché (TLTRO III) le mois dernier; elle révisera probablement ses indications prospectives sur les taux en juin et cessera alors de se baser sur le calendrier. Par ailleurs, les autorités s'inquiètent du degré élevé d'incertitude pesant sur la région, en raison des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, ainsi qu'entre les États-Unis et l'UE. Le Brexit est une autre source d'incertitude importante, tout comme le ralentissement économique de la zone euro. La prochaine réunion de politique monétaire aura lieu le 10 avril, le jour même du sommet d'urgence de l'UE et juste avant la réunion des banques centrales et des ministres des Finances du G20. Aucun changement n'est attendu, mais le ton du président Draghi et ses réponses à certaines questions épineuses durant la conférence de presse seront scrutés de près. Le mandat de Mario Draghi prenant fin en octobre, la prochaine intervention de la BCE – comme celle de la Banque d'Angleterre – aura très probablement lieu sous un président différent.

## Taux de change prévus

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

	Actuel	Prévisions				2019		2020			
	2019 Mars	2019 Avril	Mai	Juin	Juill.	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<b>Dollar canadien</b>											
\$ CAN/\$ US	1,337	1,336	1,334	1,333	1,332	1,330	1,326	1,321	1,315	1,308	1,302
\$ US/\$ CAN	0,748	0,749	0,749	0,750	0,751	0,752	0,754	0,757	0,761	0,764	0,768
Pondéré en fonction des échanges	94,2	94,3	94,4	94,5	94,6	94,6	94,8	95,0	95,4	95,8	96,1
<b>Dollar US</b>											
Pondéré en fonction des échanges <sup>1</sup>	127,2	127,3	127,2	127,2	127,0	126,7	125,9	125,4	125,1	124,7	124,4
<b>Monnaies européennes</b>											
Euro <sup>2</sup>	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,14	1,14	1,15	1,16	1,16	1,17
Danemark (couronne)	6,61	6,65	6,65	6,60	6,60	6,60	6,50	6,50	6,45	6,40	6,40
Norvège (couronne)	8,61	8,60	8,60	8,60	8,55	8,55	8,55	8,50	8,45	8,40	8,35
Suède (couronne)	9,29	9,30	9,25	9,25	9,25	9,20	9,20	9,15	9,10	9,05	9,00
Suisse (franc)	1,001	0,999	1,000	1,000	1,001	1,002	1,004	1,008	1,013	1,019	1,024
R.-U. (livre sterling) <sup>2</sup>	1,32	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,30	1,31	1,32	1,33	1,34
<b>Monnaies asiatiques</b>											
Chine (yuan)	6,71	6,70	6,69	6,67	6,66	6,65	6,61	6,59	6,58	6,57	6,55
Japon (yen)	111	111	111	111	111	111	110	110	110	109	109
Corée (won)	1 132	1 135	1 130	1 125	1 120	1 115	1 095	1 090	1 090	1 090	1 095
Inde (roupie)	69,5	69,5	69,7	69,8	70,0	70,1	70,6	70,6	70,4	70,3	70,1
Singapour (dollar)	1,35	1,35	1,35	1,34	1,34	1,34	1,32	1,32	1,33	1,33	1,34
Malaisie (ringgit)	4,08	4,10	4,10	4,10	4,05	4,05	4,00	3,95	3,90	3,85	3,75
Thaïlande (baht)	31,7	31,8	31,9	31,9	32,0	32,1	32,3	32,4	32,4	32,4	32,4
Philippines (peso)	52,5	52,4	52,3	52,2	52,1	51,9	51,6	51,4	51,2	51,0	50,8
Taiwan (dollar)	30,9	30,8	30,7	30,6	30,5	30,4	30,1	30,0	30,1	30,1	30,1
Indonésie (rupiah)	14 197	14 185	14 145	14 105	14 065	14 025	13 900	13 840	13 815	13 790	13 765
<b>Autres monnaies</b>											
Australie (dollar) <sup>2</sup>	0,708	0,711	0,713	0,715	0,718	0,720	0,728	0,733	0,738	0,743	0,748
N.-Z. (dollar) <sup>2</sup>	0,684	0,676	0,679	0,682	0,685	0,688	0,697	0,703	0,708	0,713	0,718
Mexique (peso)	19,24	19,20	19,35	19,50	19,40	19,25	18,90	18,70	18,65	18,60	18,50
Brésil (real)	3,84	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,90	3,90	3,95
Russie (rouble)	65,2	65,2	65,2	65,3	65,3	65,3	65,5	65,3	64,9	64,6	64,2
Afrique du Sud (rand)	14,4	14,2	14,2	14,2	14,3	14,3	14,5	14,6	14,7	14,8	15,0
<b>Taux croisés</b>											
<b>Vis-à-vis du dollar canadien</b>											
Euro (\$ CAN/€)	1,51	1,50	1,50	1,51	1,51	1,51	1,52	1,52	1,52	1,52	1,52
R.-U. (livre sterling) (\$ CAN/£)	1,76	1,76	1,75	1,75	1,74	1,74	1,73	1,73	1,73	1,74	1,74
Japon (yen) (¥/\$ CAN)	83	83	83	83	83	83	83	83	83	84	84
Australie (dollar) (\$ CAN/\$ AU)	0,95	0,95	0,95	0,95	0,96	0,96	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97
<b>Vis-à-vis de l'euro</b>											
R.-U. (livre sterling) (£/€)	0,86	0,86	0,86	0,86	0,87	0,87	0,88	0,88	0,88	0,88	0,87
Japon (yen) (¥/€)	126	125	125	125	125	125	126	126	127	127	127

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

## Taux d'intérêt prévus

Pourcentage (moyennes)

	Actuel	Prévisions				2019		2020			
	2019 Mars	2019 Avril	Mai	Juin	Juill.	T3	T4	T1	T2	T3	T4
<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	1,75	1,75
3 mois	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65
6 mois	1,68	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70
1 an	1,68	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,75	1,75	1,75
2 ans	1,62	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,65	1,65	1,65	1,70	1,70
3 ans	1,62	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,65	1,65	1,65	1,70	1,70
5 ans	1,60	1,55	1,60	1,60	1,60	1,60	1,65	1,65	1,65	1,70	1,70
7 ans	1,64	1,60	1,60	1,60	1,65	1,65	1,65	1,70	1,70	1,70	1,70
10 ans	1,71	1,70	1,70	1,75	1,75	1,80	1,85	1,85	1,80	1,75	1,70
30 ans	2,01	1,95	2,00	2,00	2,05	2,05	2,15	2,10	2,10	2,05	2,00
AB 1 mois	1,98	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
AB 3 mois	2,04	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
AB 6 mois	2,12	2,10	2,10	2,10	2,10	2,10	2,10	2,10	2,10	2,10	2,10
AB 12 mois	2,28	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,30	2,30	2,30	2,30
Taux préférentiel	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95
<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	2,38	2,38
3 mois	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,40	2,40	2,40
6 mois	2,51	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,40	2,40	2,40
1 an	2,49	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,40	2,40
2 ans	2,41	2,35	2,35	2,40	2,40	2,40	2,50	2,50	2,45	2,40	2,40
3 ans	2,37	2,30	2,35	2,35	2,40	2,40	2,50	2,50	2,45	2,45	2,40
5 ans	2,37	2,30	2,35	2,35	2,40	2,45	2,55	2,55	2,50	2,45	2,40
7 ans	2,47	2,40	2,40	2,45	2,45	2,50	2,55	2,55	2,50	2,45	2,40
10 ans	2,57	2,50	2,50	2,55	2,55	2,55	2,60	2,60	2,50	2,45	2,40
30 ans	2,98	2,90	2,90	2,95	2,95	2,95	3,00	3,00	2,95	2,85	2,80
LIBOR 1 mois	2,49	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45
LIBOR 3 mois	2,61	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60
LIBOR 6 mois	2,67	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65
LIBOR 12 mois	2,82	2,75	2,75	2,75	2,75	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80
Taux préférentiel	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50
<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	0,00
Allemagne - oblig. d'État à 10 ans	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,05	-0,10	-0,10
Banque d'Angleterre - Repo	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
R.-U. - oblig. d'État à 10 ans	1,14	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
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	-0,05
Japon - oblig. d'État à 10 ans	-0,04	-0,07	-0,06	-0,04	-0,03	-0,01	0,04	0,05	0,05	0,05	0,05

Les taux directeurs sont donnés en fin de période

## 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