

**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					Prévisions				
	2019 Mai	2019 Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	2019 T4	2020 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	1,66	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45	1,40	1,45	1,45	1,45	1,50
Fonds féd.	2,38	2,38	2,13	2,13	2,13	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88
10 ans É.-U.	2,40	2,10	2,10	2,05	2,05	2,05	2,00	2,00	2,05	2,10	2,10
\$ CAN/\$ US	1,346	1,342	1,339	1,335	1,331	1,327	1,324	1,317	1,312	1,307	1,302
\$ US/€	1,12	1,13	1,13	1,13	1,13	1,12	1,12	1,12	1,13	1,13	1,14
\$ US/£	1,28	1,27	1,25	1,23	1,24	1,24	1,25	1,26	1,27	1,28	1,30
MXN/\$ US	19,11	19,40	19,45	19,45	19,50	19,55	19,55	19,40	19,15	18,85	18,60
¥/\$ US	110	107	107	107	108	108	108	108	108	109	109

Les taux directeurs sont donnés en fin de période

## Changements apportés depuis la dernière édition de Scénario taux (13 mai)

- **Nous avons réduit nos prévisions concernant la politique de la Fed, dont nous pensons désormais qu'elle abaissera deux fois son taux directeur au deuxième semestre de 2019, mais prévoyons toujours que la Banque du Canada laissera le sien inchangé cette année et l'an prochain.** Les risques à court terme pesant sur les perspectives de croissance demeurent orientés à la baisse.
- L'escalade de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, le mois dernier, a été le point de basculement qui nous a amenés à revoir nos prévisions concernant l'économie américaine, de sorte que nous tablons désormais sur une croissance légèrement inférieure – plutôt que légèrement supérieure – au potentiel. Les risques entourant les perspectives se sont également orientés à la baisse, le regain de tension ayant augmenté la probabilité d'une surenchère tarifaire avec la Chine et la menace de voir les États-Unis étendre leur guerre commerciale aux importations d'automobiles en provenance de l'extérieur de l'Amérique du Nord (ce qui provoquerait vraisemblablement des mesures de rétorsion de la part de l'UE et du Japon). Cette escalade semble aussi avoir incité l'administration américaine à utiliser les tarifs à des fins autres que commerciales, en suspendant « indéfiniment » les tarifs sur les produits mexicains dans le cadre de la lutte contre l'immigration illégale.
- Outre la détérioration de la performance économique due à la guerre commerciale et la dégradation des perspectives de croissance liée aux risques commerciaux, l'inflation nous a également incités à réviser à la baisse nos prévisions concernant la politique de la Fed. L'inflation fondamentale des dépenses personnelles de consommation est ressortie à 1,6 % sur 12 mois en avril, et les tendances à plus court terme donnent à penser que les futures pressions à la hausse seront limitées. Cela démontre que les moteurs chroniques de la désinflation, à commencer par les bouleversements induits par la technologie et l'évolution démographique, continuent de contrer parfaitement les pressions inflationnistes cycliques créées par le plein emploi et l'écart de production positif. Il semble maintenant que l'inflation fondamentale ne dépassera pas de sitôt les 2 %, même sous l'impulsion supplémentaire des tarifs. L'inflation fondamentale des dépenses personnelles de consommation n'est pas montée au-dessus de 2,1 % en presque 11 ans, taux que la banque centrale pourrait tolérer aux fins de la restauration de son objectif « symétrique ».
- **Nous prévoyons que le FOMC, après avoir donné le ton à sa réunion de la semaine prochaine, abaissera son taux directeur de 25 pb à sa réunion de juillet, puis qu'il récidivera en octobre.** Selon l'évolution de l'économie et des conditions financières, cette dernière intervention pourrait d'ailleurs être avancée à septembre, ou remise à décembre ou plus tard.
- À moins que l'assouplissement de la Fed coïncide avec une détérioration accélérée de l'économie américaine (un risque clé, mais qui ne correspond pas à notre scénario de base), **nous ne pensons pas que la Banque du Canada imitera la Fed.** Le taux

d'inflation fondamentale au Canada est beaucoup plus proche de la cible de 2 % (il atteignait en moyenne 1,9 % sur 12 mois en avril), et le taux directeur de 1,75 % est actuellement négatif en termes réels (alors que celui de la Fed est positif). De plus, à présent que le marché immobilier a retrouvé un semblant de stabilité – grâce à une combinaison de politiques macro-prudentielles relevant de plusieurs ordres de gouvernement et de hausses du taux directeur –, nous présumons que la banque centrale y pensera à deux fois avant de fragiliser cette stabilité par des réductions de taux. Un problème pourrait toutefois se poser si le **dollar canadien** s'apprécie de façon excessive ou trop rapide, ce qui pourrait finalement inciter la Banque à intervenir.

- Compte tenu des deux baisses de taux prévues de la Fed, et vu que le marché s'attend à ce que ce mouvement se poursuive, nous prévoyons que les taux des obligations du Trésor continueront de diminuer cette année et que la courbe des taux (2 à 10 ans) verra sa pente s'accroître. Nous pensons que le taux à 10 ans demeurera en moyenne autour de 2 % (dans une fourchette de 1,85 % à 2,15 %) et que le taux à 2 ans finira par refluer bien en deçà du taux cible des fonds fédéraux. L'an prochain, l'espoir d'une réduction des taux de la Fed se dissipant, le taux à 10 ans ne devrait que légèrement augmenter (pour atteindre le haut de la fourchette); la courbe des taux (2 à 10 ans) devrait donc s'aplatir, et l'inversion de la portion à court terme, disparaître. La courbe des taux canadiens devrait suivre une évolution semblable. Les écarts de taux à court terme entre le Canada et les États-Unis deviendront probablement beaucoup moins négatifs avec la baisse des taux de la Fed, mais les écarts de taux à long terme devraient se maintenir et rester proches de leurs niveaux actuels. L'écart négatif persistant entre les taux à long terme 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), outre les attentes selon lesquelles la Fed finira par annuler ses baisses de taux de 2019.
- Les réductions de taux de la Fed devraient normalement pénaliser le dollar US. Or, comme elles s'inscrivent dans le contexte d'une aggravation de la guerre commerciale planétaire (soulignons que le billet vert évolue à la hausse depuis que les États-Unis ont utilisé les tarifs douaniers comme outil de politique commerciale pour la première fois depuis de nombreuses années, en janvier 2018), et vu la dégradation des perspectives économiques mondiales, elles ne devraient entraîner qu'un léger repli de la monnaie américaine – et, par conséquent, un léger redressement du **dollar canadien** (qui devrait avoisiner en moyenne 1,32 \$ pour 1 \$ US d'ici la fin de 2019 et 1,30 \$ pour 1 \$ US d'ici la fin de 2020). Nous pensons toujours que les enjeux de compétitivité pèsent à long terme sur le dollar canadien, en renforçant les vents contraires à court terme et en affaiblissant les vents arrière à court terme.
- En Europe, les points de vue des deux banques centrales sur la politique monétaire divergent. La **BCE** adoucit de plus en plus le ton, car les trois facteurs habituels – géopolitique, menace grandissante du protectionnisme et vulnérabilité des marchés émergents – confortent fermement le Conseil des gouverneurs dans l'idée que les risques pesant sur les perspectives demeurent orientés à la baisse. Bien que la croissance de l'emploi soit vigoureuse, que les salaires augmentent et que les conditions de financement soient favorables, « *un degré élevé de détente monétaire reste nécessaire* ». La BCE a repoussé l'heure de relever ses taux en juin et prévoit maintenant que ces derniers demeureront à leur plancher historique « *au moins jusqu'à la fin du premier semestre 2020* » plutôt que jusqu'à la fin de 2019. De plus, le président Draghi a évoqué l'éventualité d'assouplissements supplémentaires, en révélant que le Conseil avait entamé une longue discussion afin d'étudier plusieurs options possibles – nouvelles baisses de taux, reprise du programme d'achat d'actifs et extension des indications prospectives. La possibilité croissante que la BCE abaisse de nouveau son taux de dépôt (tout en laissant le taux de refinancement inchangé), ainsi que le risque de conflit entre l'Italie et Bruxelles, limitera l'appréciation de l'euro, ce qui l'empêchera de franchir solidement la barre des 1,13 \$ US d'ici la fin de l'année. Par ailleurs, malgré l'échéance du 31 octobre fixée pour le Brexit, l'incertitude politique entourant non seulement ce dernier mais aussi la succession de Theresa May, ainsi que les données économiques très décevantes du début du deuxième trimestre (le PIB a reculé de 0,4 % en avril), la **Banque d'Angleterre** continue d'avertir que les hausses de taux pourraient survenir plus tôt que plus tard. Cela dit, face au ralentissement de la croissance économique intérieure et mondiale, l'institution aurait de la difficulté à justifier un tour de vis. Nous prévoyons que la livre sterling restera faible et refluera vers 1,25 \$ US d'ici la fin de l'année.
- La **Banque du Japon** n'a pas changé sa politique monétaire d'un iota. Toutefois, il est de plus en plus probable que le gouverneur Kuroda sera forcé d'augmenter le degré de détente monétaire (ou le premier ministre Abe, d'adopter de nouvelles mesures de relance budgétaire). Certes, l'économie a défié les attentes au premier trimestre, mais les dépenses de consommation demeurent faibles, ce qui soulève des doutes au sujet de l'engagement du gouvernement à mettre en œuvre l'augmentation de la taxe de vente en octobre.

## Taux de change prévus

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

	Actuel	Prévisions					2019	2020	T2	T3	T4
	2019	2019									
	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	T4	T1	T2	T3	T4
<b>Dollar canadien</b>											
\$ CAN/\$ US	1,346	1,342	1,339	1,335	1,331	1,327	1,324	1,317	1,312	1,307	1,302
\$ US/\$ CAN	0,743	0,745	0,747	0,749	0,751	0,753	0,755	0,759	0,762	0,765	0,768
Pondéré en fonction des échanges	93,7	93,9	94,2	94,5	94,8	95,1	95,4	95,9	96,1	96,4	96,6
<b>Dollar US</b>											
Pondéré en fonction des échanges <sup>1</sup>	128,7	128,6	128,9	129,2	129,4	129,6	129,9	129,7	129,0	128,4	127,8
<b>Monnaies européennes</b>											
Euro <sup>2</sup>	1,12	1,13	1,13	1,13	1,13	1,12	1,12	1,12	1,13	1,13	1,14
Danemark (couronne)	6,67	6,65	6,65	6,65	6,65	6,65	6,65	6,65	6,60	6,55	6,55
Norvège (couronne)	8,74	8,65	8,65	8,70	8,70	8,70	8,75	8,70	8,65	8,60	8,55
Suède (couronne)	9,59	9,45	9,50	9,55	9,55	9,60	9,65	9,65	9,55	9,45	9,35
Suisse (franc)	1,010	1,000	0,998	0,997	0,995	0,993	0,992	0,992	0,994	0,997	0,999
R.-U. (livre sterling) <sup>2</sup>	1,28	1,27	1,25	1,23	1,24	1,24	1,25	1,26	1,27	1,28	1,30
<b>Monnaies asiatiques</b>											
Chine (yuan)	6,85	6,90	6,92	6,93	6,95	6,97	6,98	6,98	6,96	6,93	6,91
Japon (yen)	110	107	107	107	108	108	108	108	108	109	109
Corée (won)	1 183	1 185	1 185	1 190	1 190	1 195	1 195	1 195	1 185	1 180	1 175
Inde (roupie)	69,8	69,5	70,1	70,6	71,2	71,7	72,3	72,5	71,9	71,4	70,9
Singapour (dollar)	1,37	1,37	1,38	1,38	1,39	1,39	1,40	1,40	1,40	1,40	1,39
Malaisie (ringgit)	4,17	4,20	4,20	4,20	4,20	4,20	4,25	4,20	4,10	4,05	3,95
Thaïlande (baht)	31,8	31,4	31,5	31,6	31,8	31,9	32,1	32,2	32,3	32,4	32,4
Philippines (peso)	52,2	51,9	52,1	52,4	52,7	53,0	53,3	53,3	52,8	52,4	51,9
Taiwan (dollar)	31,2	31,4	31,5	31,6	31,6	31,7	31,8	31,8	31,8	31,8	31,7
Indonésie (rupiah)	14 374	14 270	14 335	14 400	14 470	14 535	14 600	14 615	14 535	14 455	14 380
<b>Autres monnaies</b>											
Australie (dollar) <sup>2</sup>	0,694	0,695	0,693	0,690	0,688	0,685	0,683	0,683	0,688	0,693	0,698
N.-Z. (dollar) <sup>2</sup>	0,656	0,660	0,657	0,653	0,650	0,647	0,643	0,643	0,648	0,653	0,658
Mexique (peso)	19,11	19,40	19,45	19,45	19,50	19,55	19,55	19,40	19,15	18,85	18,60
Brésil (real)	3,99	3,85	3,90	3,90	3,95	4,00	4,00	4,05	4,05	4,00	4,00
Russie (rouble)	64,9	65,0	65,3	65,7	66,0	66,3	66,6	66,8	66,5	66,2	65,9
Afrique du Sud (rand)	14,4	14,8	14,7	14,6	14,5	14,4	14,3	14,2	14,1	14,1	14,0
<b>Taux croisés</b>											
<b>Vis-à-vis du dollar canadien</b>											
Euro (\$ CAN/€)	1,51	1,52	1,51	1,50	1,50	1,49	1,48	1,48	1,48	1,48	1,48
R.-U. (livre sterling) (\$ CAN/£)	1,73	1,70	1,67	1,64	1,64	1,65	1,65	1,66	1,67	1,68	1,69
Japon (yen) (¥/\$ CAN)	82	80	80	80	81	81	81	82	83	83	84
Australie (dollar) (\$ CAN/\$ AU)	0,93	0,93	0,93	0,92	0,92	0,91	0,90	0,90	0,90	0,91	0,91
<b>Vis-à-vis de l'euro</b>											
R.-U. (livre sterling) (£/€)	0,87	0,89	0,90	0,92	0,91	0,91	0,90	0,89	0,89	0,88	0,88
Japon (yen) (¥/€)	123	121	121	121	121	121	121	122	122	123	124

<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						T4	T1	T2	T3
	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.					
<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	1,68	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65
6 mois	1,71	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65
1 an	1,72	1,65	1,65	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,65
2 ans	1,58	1,40	1,35	1,35	1,30	1,30	1,25	1,30	1,40	1,50	1,60
3 ans	1,57	1,35	1,35	1,35	1,30	1,30	1,30	1,35	1,40	1,50	1,60
5 ans	1,54	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,40	1,50	1,55
7 ans	1,58	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,40	1,45	1,50	1,50
10 ans	1,66	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45	1,40	1,45	1,45	1,45	1,50
30 ans	1,91	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,75	1,80	1,85
AB 1 mois	1,98	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	2,00	2,00	2,00	2,00
AB 3 mois	2,01	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
AB 6 mois	2,08	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,05	2,05	2,05	2,05
AB 12 mois	2,22	2,10	2,10	2,10	2,10	2,05	2,05	2,05	2,10	2,10	2,10
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	2,13	2,13	2,13	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88
3 mois	2,40	2,30	2,20	2,10	2,05	1,95	1,85	1,80	1,85	1,90	1,90
6 mois	2,42	2,15	2,10	2,05	1,95	1,90	1,85	1,80	1,85	1,90	1,95
1 an	2,34	2,00	1,95	1,90	1,85	1,80	1,75	1,80	1,85	1,95	2,05
2 ans	2,21	1,85	1,80	1,80	1,75	1,70	1,65	1,70	1,85	1,95	2,10
3 ans	2,16	1,80	1,80	1,80	1,75	1,75	1,75	1,80	1,90	2,00	2,10
5 ans	2,19	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,80	1,85	1,95	2,00	2,10
7 ans	2,29	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,90	1,95	2,00	2,05	2,10
10 ans	2,40	2,10	2,10	2,05	2,05	2,05	2,00	2,00	2,05	2,10	2,10
30 ans	2,82	2,60	2,55	2,55	2,55	2,50	2,50	2,50	2,55	2,55	2,60
LIBOR 1 mois	2,44	2,40	2,15	2,15	2,15	1,90	1,90	1,95	1,95	2,00	2,00
LIBOR 3 mois	2,53	2,45	2,35	2,30	2,20	2,10	2,05	2,00	2,05	2,10	2,15
LIBOR 6 mois	2,57	2,40	2,30	2,25	2,15	2,10	2,05	2,00	2,10	2,20	2,25
LIBOR 12 mois	2,65	2,35	2,30	2,25	2,20	2,15	2,15	2,15	2,30	2,40	2,50
Taux préférentiel	5,50	5,50	5,25	5,25	5,25	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
<b>Autres taux - G7</b>											
BCE - Refi	0,00	0,00 <sup>1</sup>	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	-0,08	-0,15	-0,25	-0,30	-0,40	-0,45	-0,55	-0,55	-0,45	-0,35	-0,25
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	1,06	0,95	0,90	0,80	0,70	0,60	0,55	0,50	0,60	0,70	0,80
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	-0,06	-0,05	-0,05	-0,04	-0,04	-0,03	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00

 Les taux directeurs sont donnés en fin de période; <sup>1</sup> valeur réelle en juin 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