

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 | | | | |
|---------------|-------------|-------------------|--------|-------|-------|-------|------------|------------|-------|-------|-------|
| | 2018 Mai | 2018 Juin | Juill. | Août | Sept. | Oct. | 2018 T4 | 2019 T1 | T2 | T3 | T4 |
| Un jour BdC | 1,25 | 1,25 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,75 | 1,75 | 2,00 | 2,25 | 2,50 | 2,50 |
| 10 ans Canada | 2,38 | 2,30 | 2,35 | 2,40 | 2,50 | 2,55 | 2,60 | 2,75 | 2,85 | 2,95 | 3,05 |
| Fonds féd. | 1,63 | 1,88 ¹ | 1,88 | 1,88 | 2,13 | 2,13 | 2,38 | 2,63 | 2,88 | 2,88 | 2,88 |
| 10 ans É.-U. | 2,98 | 2,95 | 3,00 | 3,05 | 3,10 | 3,15 | 3,20 | 3,30 | 3,40 | 3,45 | 3,50 |
| \$ CAN/\$ US | 1,287 | 1,295 | 1,292 | 1,288 | 1,285 | 1,282 | 1,278 | 1,271 | 1,265 | 1,258 | 1,252 |
| \$ US/€ | 1,18 | 1,17 | 1,18 | 1,19 | 1,20 | 1,20 | 1,21 | 1,23 | 1,23 | 1,24 | 1,25 |
| \$ US/£ | 1,35 | 1,34 | 1,35 | 1,35 | 1,36 | 1,37 | 1,37 | 1,39 | 1,40 | 1,41 | 1,43 |
| ¥/\$ US | 110 | 110 | 110 | 109 | 109 | 109 | 108 | 108 | 107 | 106 | 105 |

¹ Valeur réelle en juin 2018

Changements apportés depuis la dernière édition de Scénario taux

- Les récentes annonces de politique de part et d'autre de la frontière canado-américaine ont renforcé notre confiance à l'égard de nos prévisions actuelles concernant la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine (Fed). Par conséquent, nous n'y avons apporté **aucun changement**.
- Le 30 mai, la **Banque du Canada** semblait ouvrir la voie à un autre relèvement du taux directeur en juillet. La phrase « *une certaine détente monétaire sera encore nécessaire afin que l'inflation demeure à la cible* » a été supprimée du communiqué et le mot « *circonspection* » (à l'égard des « *futurs ajustements à la politique monétaire* ») a été remplacé par « *adaptations progressives* » (expression également employée par la Fed). Nous prévoyons toujours que les taux seront relevés une fois par trimestre à compter du mois prochain jusqu'à l'atteinte du bas de la fourchette neutre estimative de 2,50 % à 3,50 % (en juillet 2019). Nous jugeons maintenant qu'il existe des risques nets de révision à la baisse de nos prévisions, alors que les hausses de taux sont plus espacées, ce qui reflète les *nouvelles données* défavorables ainsi que l'évolution de la politique commerciale américaine.
- Ensuite, le 13 juin, le **FOMC** a haussé de 25 pb la fourchette cible du taux des fonds fédéraux, qui est maintenant comprise entre 1,75 % et 2,00 %. Il s'agit d'une étape importante du processus de normalisation de la politique, puisque le nouveau point médian, soit 1,875 %, est supérieur à l'inflation des dépenses personnelles de consommation (1,8 % sur 12 mois) pour la première fois depuis mars 2008. Les taux directeurs réels ont essentiellement rompu avec leur tendance négative de la dernière décennie, et nous croyons qu'il s'agit également de l'objectif de la Banque du Canada. S'inspirant de l'attitude de la Banque, la Fed a supprimé la phrase incluse dans son annonce de politique depuis le début du relèvement des taux en décembre 2015, qui indiquait que les taux « *devraient demeurer pendant un certain temps inférieurs à ceux attendus à long terme* », tout en annonçant d'« *autres augmentations progressives* ». Nous nous attendons à ce que le FOMC continue de relever les taux une fois par trimestre au moins jusqu'à l'atteinte de la prévision médiane à long terme (2,75 % à 3,00 %) en juin 2019. La Fed devrait ensuite marquer une pause et faire preuve de prudence avant d'adopter une politique restrictive. Elle risque d'augmenter les taux au-delà de ce que nous prévoyons, car le resserrement monétaire pourrait se poursuivre durant le deuxième semestre de 2019 si l'inflation le justifie.
- Le dernier **graphique à points** de la Fed signale deux autres relèvements des taux de la Fed cette année (ce qui était prévu) ainsi que trois autres tours de vis l'an prochain (ce qui ne l'était pas). Il serait tentant de profiter de l'occasion pour revoir nos prévisions à la hausse. Toutefois, il suffirait qu'un membre de la Fed abaisse ses prévisions pour que la

médiane de 2019 retombe à 2,875 %. Avant d'annoncer l'adoption d'une politique restrictive, nous préférierions que les nuages planant sur les perspectives se dissipent un peu. Par exemple, le protectionnisme commercial représente un risque accru, de même que l'imposition de tarifs de 50 milliards de dollars sur les produits chinois, l'enquête sur les pièces et les véhicules importés en vertu de l'article 232 et l'incertitude entourant l'avenir de l'ALENA. L'« *évolution de la situation économique et financière à l'échelle mondiale* » doit également être prise en considération (p. ex., Iran, Brexit, Italie, Turquie, Brésil).

- Nous avons revu à la hausse notre prévision concernant le **taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans**, qui devrait atteindre 3,25 % à la fin de 2018 (nous maintenons à 3,50 % notre prévision pour 2019), alors qu'il continue de progresser en dents de scie. Une telle progression est observée lorsque de nouveaux sommets de plusieurs années captent l'intérêt des investisseurs en quête de rendement, lorsque de faibles indicateurs économiques remettent en question les attentes de la Fed ou lorsqu'un événement totalement nouveau et inattendu se produit (souvent sur la « *scène économique et financière mondiale* »), et peut survenir au cours d'une courte période. Après que le taux eut culminé à 3,10 % le 17 mai dernier (leur plus haut niveau depuis plus de 6 ans et demi), nous poussant à modifier nos prévisions, ils ont été ramenés sous 2,80 % en raison de la situation politique en Italie et de la ruée vers les liquidités. Toutefois, ils ont amorcé une remontée. Nous estimons toujours que la normalisation de la politique de la Fed (sur les plans du taux directeur et du bilan), le renforcement de la croissance économique en termes nominaux (croissance réelle et inflation) et l'augmentation de l'offre de valeurs du Trésor (qui servira à financer des déficits budgétaires de plusieurs billions de dollars) l'emporteront éventuellement sur cette tendance.
- Nous ne nous attendons pas à ce que la courbe des taux (d'après l'écart entre les taux obligataires à 2 ans et à 10 ans) s'inverse de façon durable, à moins que la Fed se sente obligée de relever le taux directeur au-dessus de son niveau neutre au deuxième semestre de 2019. Pour ce qui est des obligations du Canada à long terme, alors que la Banque du Canada se prépare à relever son taux directeur le mois prochain et à devancer régulièrement les interventions de la Fed, nous nous attendons à ce que le différentiel négatif entre les taux canadiens et américains diminue. Nous prévoyons que le taux de l'**obligation du gouvernement du Canada à 10 ans** atteindra environ 2,65 % d'ici la fin de 2018 et 3,05 % d'ici la fin de l'année prochaine.
- Le **dollar canadien** devrait être soutenu par les perspectives de la Banque du Canada et la fermeté, sinon le raffermissement, du prix du pétrole. Toutefois, il demeure sensible à l'évolution de la politique commerciale américaine (et non seulement aux mesures visant le Canada). De plus, les lourds déficits commerciaux ainsi que les rentrées nettes de capitaux, qui ont diminué après avoir atteint de nouveaux sommets, nuisent également au huard. Ce dernier se négocie dans une fourchette de 1,28 \$ à 1,30 \$ CA pour 1 \$ US depuis la fin avril et a récemment franchi la limite supérieure de cette fourchette. À long terme, nous pensons toujours que la dépréciation du dollar américain, attribuable à l'augmentation du déficit budgétaire et du déficit du compte courant, soutiendra le redressement du dollar canadien. Toutefois, l'orientation des politiques commerciales (et la réaction potentielle de la Banque du Canada) l'emporte sur le reste pour le moment et détermine le moment où le huard devrait reprendre son envol. Il devrait atteindre 1,275 \$ pour 1 \$ US d'ici la fin de 2018, et 1,25 \$ d'ici la fin de l'an prochain.
- La **Banque centrale européenne (BCE)** a également fait un pas important vers la normalisation. Lors de la réunion de politique du 14 juin, le président Draghi a annoncé les changements qui seront apportés au programme d'assouplissement quantitatif (AQ). Les achats d'obligations mensuels de 30 milliards d'euros seront maintenus jusqu'à la fin septembre, puis seront réduits de moitié d'octobre à la fin de l'année; le programme d'AQ prendra alors fin. Bien que cette décision concorde parfaitement avec nos prévisions, l'annonce en a été faite plus tôt que prévu. La remontée de l'euro a toutefois été de courte durée, freinée par les indications relatives aux taux d'intérêt (les « *taux demeureront aux niveaux actuels au moins jusqu'à l'été 2019* »). Cela cadre avec la hausse de taux que nous prévoyons pour septembre 2019. Bien qu'il s'agisse d'une décision unanime, certains décideurs conciliants souhaitaient que les achats d'obligations soient abordés de façon plus générale, tandis que des partisans d'un resserrement souhaitaient annoncer une hausse en *milieu d'année* (juin). Comme d'habitude, de nombreux risques persistent (dépôt du budget du gouvernement populiste italien en septembre, conflit commercial avec les États-Unis), mais il s'agit tout de même

d'une étape positive pour la zone euro, qui est en voie d'afficher une croissance positive pour la cinquième année consécutive. Dans ce contexte, l'euro devrait atteindre 1,22 \$ US d'ici la fin de l'année et 1,25 \$ US d'ici la fin de 2019.

- La **Banque d'Angleterre** envisage une autre hausse de taux. Toutefois, compte tenu de la faible croissance de l'économie nationale au premier trimestre (le PIB réel a progressé de 0,1 % en glissement trimestriel, en rythme non annualisé), elle souhaite d'abord s'assurer que cette faiblesse n'est que temporaire. La Banque estime que « *les coûts liés à cette attente [...] seront vraisemblablement modestes* ». L'économie du Royaume-Uni a été freinée par divers facteurs particuliers au premier trimestre, notamment le mauvais temps (la « bête de l'Est »), et certains sondages laissent entrevoir une reprise. Toutefois, la Banque avait prévu une révision à la hausse de la faible croissance du PIB enregistrée au premier trimestre, qui ne s'est pas concrétisée. De plus, l'inflation des prix à la consommation a enregistré son plus faible rythme de croissance en 13 mois. Ces deux facteurs sont sans doute suffisamment importants pour inciter les décideurs à prendre davantage de temps pour évaluer la conjoncture. Ce contexte nous convainc de repousser le premier tour de vis prévu d'août à novembre. L'incertitude entourant le Brexit continuera de planer, mais tout progrès réalisé apportera un soutien à la livre sterling. Celle-ci devrait atteindre 1,38 \$ US à la fin de 2018 et 1,43 \$ US à la fin de l'année suivante.
- La part du rapport consacrée au **Banque du Japon** est moins importante que celle des autres pays du G7. Le 15 juin, la banque centrale a maintenu le statu quo (sans surprise), mais a revu à la baisse sa prévision d'inflation pour la fixer dans une fourchette comprise entre 0,5 % à 1,0 %. En avril dernier, la banque centrale inflation tablait sur un taux d'inflation d'environ 1 %. Le gouverneur Kuroda a indiqué qu'il était préférable de « *continuer patiemment sur la voie d'une grande détente monétaire* ». Il faudra un certain temps avant que la Banque du Japon (plutôt conciliante) modifie sa politique monétaire, ce qui maintiendra le taux de change à environ 110 yens pour 1 \$ US.
- La **Banque de réserve d'Australie** est également restée sur la touche le 5 juin. Malgré les préoccupations liées aux niveaux élevés d'endettement des ménages et à la faible croissance des revenus, la croissance économique devrait avoisiner 3 % au cours des prochaines années. Une hausse des taux, la première depuis 2010, pourrait survenir au cours du deuxième semestre de 2019.

Taux de change prévus

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

| | Actuel | Prévisions | | | | | 2018 | 2019 | T2 | T3 | T4 |
|---|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2018 | 2018 | | | | | | | | | |
| | Mai | Juin | Juill. | Août | Sept. | Oct. | T4 | T1 | T2 | T3 | T4 |
| Dollar canadien | | | | | | | | | | | |
| \$ CAN/\$ US | 1,287 | 1,295 | 1,292 | 1,288 | 1,285 | 1,282 | 1,278 | 1,271 | 1,265 | 1,258 | 1,252 |
| \$ US/\$ CAN | 0,777 | 0,772 | 0,774 | 0,776 | 0,778 | 0,780 | 0,782 | 0,787 | 0,791 | 0,795 | 0,799 |
| Pondéré en fonction des échanges | 97,3 | 96,9 | 97,0 | 97,2 | 97,3 | 97,5 | 97,6 | 98,0 | 98,3 | 98,6 | 98,9 |
| Dollar US | | | | | | | | | | | |
| Pondéré en fonction des échanges ¹ | 121,5 | 122,7 | 122,4 | 122,1 | 121,9 | 121,6 | 121,4 | 120,8 | 120,2 | 119,6 | 119,1 |
| Monnaies européennes | | | | | | | | | | | |
| Euro ² | 1,18 | 1,17 | 1,18 | 1,19 | 1,20 | 1,20 | 1,21 | 1,23 | 1,23 | 1,24 | 1,25 |
| Danemark (couronne) | 6,30 | 6,35 | 6,30 | 6,25 | 6,25 | 6,20 | 6,15 | 6,10 | 6,05 | 6,00 | 5,95 |
| Norvège (couronne) | 8,10 | 8,10 | 8,05 | 8,00 | 7,95 | 7,90 | 7,85 | 7,75 | 7,70 | 7,65 | 7,60 |
| Suède (couronne) | 8,76 | 8,70 | 8,70 | 8,65 | 8,65 | 8,65 | 8,60 | 8,55 | 8,50 | 8,40 | 8,35 |
| Suisse (franc) | 0,997 | 0,986 | 0,986 | 0,985 | 0,985 | 0,984 | 0,984 | 0,986 | 0,990 | 0,995 | 0,999 |
| R.-U. (livre sterling) ² | 1,35 | 1,34 | 1,35 | 1,35 | 1,36 | 1,37 | 1,37 | 1,39 | 1,40 | 1,41 | 1,43 |
| Monnaies asiatiques | | | | | | | | | | | |
| Chine (yuan) | 6,37 | 6,40 | 6,40 | 6,39 | 6,39 | 6,39 | 6,38 | 6,37 | 6,36 | 6,34 | 6,33 |
| Japon (yen) | 110 | 110 | 110 | 109 | 109 | 109 | 108 | 108 | 107 | 106 | 105 |
| Corée (won) | 1 077 | 1 075 | 1 075 | 1 075 | 1 075 | 1 075 | 1 070 | 1 070 | 1 070 | 1 065 | 1 065 |
| Inde (roupie) | 67,5 | 67,3 | 67,4 | 67,5 | 67,6 | 67,7 | 67,8 | 68,1 | 68,4 | 68,6 | 68,9 |
| Singapour (dollar) | 1,34 | 1,34 | 1,34 | 1,35 | 1,35 | 1,35 | 1,35 | 1,36 | 1,36 | 1,37 | 1,37 |
| Malaisie (ringgit) | 3,96 | 4,00 | 4,00 | 4,05 | 4,05 | 4,10 | 4,10 | 4,15 | 4,20 | 4,20 | 4,25 |
| Thaïlande (baht) | 32,0 | 32,0 | 32,2 | 32,4 | 32,6 | 32,8 | 33,0 | 33,2 | 33,2 | 33,2 | 33,2 |
| Philippines (peso) | 52,3 | 52,8 | 53,0 | 53,2 | 53,5 | 53,7 | 54,0 | 54,3 | 54,4 | 54,6 | 54,7 |
| Taiwan (dollar) | 29,9 | 29,8 | 29,9 | 30,0 | 30,1 | 30,1 | 30,2 | 30,3 | 30,3 | 30,3 | 30,4 |
| Indonésie (rupiah) | 14 038 | 13 900 | 13 975 | 14 050 | 14 130 | 14 205 | 14 280 | 14 385 | 14 435 | 14 485 | 14 530 |
| Autres monnaies | | | | | | | | | | | |
| Australie (dollar) ² | 0,753 | 0,760 | 0,764 | 0,768 | 0,773 | 0,777 | 0,781 | 0,788 | 0,791 | 0,795 | 0,799 |
| N.-Z. (dollar) ² | 0,695 | 0,700 | 0,705 | 0,710 | 0,715 | 0,720 | 0,725 | 0,733 | 0,738 | 0,743 | 0,748 |
| Mexique (peso) | 19,55 | 20,40 | 20,25 | 20,15 | 20,00 | 19,95 | 19,85 | 19,60 | 19,25 | 18,95 | 18,60 |
| Brésil (real) | 3,64 | 3,80 | 3,80 | 3,85 | 3,85 | 3,85 | 3,90 | 3,90 | 3,90 | 3,95 | 3,95 |
| Russie (rouble) | 62,4 | 62,4 | 62,5 | 62,6 | 62,7 | 62,8 | 63,0 | 63,1 | 63,2 | 63,2 | 63,2 |
| Afrique du Sud (rand) | 12,5 | 13,0 | 13,0 | 13,0 | 13,0 | 13,0 | 13,0 | 13,0 | 13,1 | 13,2 | 13,2 |
| Taux croisés | | | | | | | | | | | |
| Vis-à-vis du dollar canadien | | | | | | | | | | | |
| Euro (\$ CAN/€) | 1,52 | 1,52 | 1,52 | 1,53 | 1,54 | 1,54 | 1,55 | 1,56 | 1,56 | 1,56 | 1,56 |
| R.-U. (livre sterling) (\$ CAN/£) | 1,73 | 1,74 | 1,74 | 1,74 | 1,75 | 1,75 | 1,76 | 1,76 | 1,77 | 1,78 | 1,79 |
| Japon (yen) (¥/\$ CAN) | 85 | 85 | 85 | 85 | 85 | 85 | 85 | 85 | 84 | 84 | 84 |
| Australie (dollar) (\$ CAN/\$ AU) | 0,97 | 0,98 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Vis-à-vis de l'euro | | | | | | | | | | | |
| R.-U. (livre sterling) (£/€) | 0,88 | 0,87 | 0,87 | 0,88 | 0,88 | 0,88 | 0,88 | 0,88 | 0,88 | 0,88 | 0,87 |
| Japon (yen) (¥/€) | 130 | 129 | 129 | 130 | 130 | 131 | 131 | 132 | 132 | 131 | 131 |

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

Taux d'intérêt prévus

Pourcentage (moyennes)

| | Actuel | Prévisions | | | | | 2018 | 2019 | T2 | T3 | T4 |
|------------------------------------|--------|--------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | 2018 | 2018 | 2018 | 2018 | 2018 | 2018 | | | | | |
| | Mai | Juin | Juill. | Août | Sept. | Oct. | T4 | T1 | T2 | T3 | T4 |
| Courbe des taux canadiens | | | | | | | | | | | |
| 1 jour | 1,25 | 1,25 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,75 | 1,75 | 2,00 | 2,25 | 2,50 | 2,50 |
| 3 mois | 1,24 | 1,35 | 1,45 | 1,45 | 1,60 | 1,70 | 1,70 | 1,95 | 2,15 | 2,35 | 2,35 |
| 6 mois | 1,41 | 1,50 | 1,60 | 1,60 | 1,70 | 1,80 | 1,85 | 2,05 | 2,25 | 2,40 | 2,40 |
| 1 an | 1,71 | 1,75 | 1,80 | 1,85 | 1,90 | 2,00 | 2,05 | 2,20 | 2,40 | 2,55 | 2,55 |
| 2 ans | 1,96 | 1,95 | 2,00 | 2,05 | 2,10 | 2,15 | 2,20 | 2,35 | 2,50 | 2,65 | 2,65 |
| 3 ans | 2,06 | 2,00 | 2,05 | 2,10 | 2,20 | 2,25 | 2,30 | 2,45 | 2,60 | 2,70 | 2,75 |
| 5 ans | 2,20 | 2,15 | 2,20 | 2,25 | 2,35 | 2,40 | 2,45 | 2,60 | 2,70 | 2,85 | 2,90 |
| 7 ans | 2,28 | 2,20 | 2,25 | 2,30 | 2,40 | 2,45 | 2,50 | 2,65 | 2,80 | 2,85 | 2,95 |
| 10 ans | 2,38 | 2,30 | 2,35 | 2,40 | 2,50 | 2,55 | 2,60 | 2,75 | 2,85 | 2,95 | 3,05 |
| 30 ans | 2,41 | 2,35 | 2,35 | 2,40 | 2,50 | 2,60 | 2,65 | 2,80 | 2,95 | 3,05 | 3,15 |
| AB 1 mois | 1,64 | 1,65 | 1,75 | 1,75 | 1,85 | 1,95 | 1,95 | 2,15 | 2,35 | 2,55 | 2,55 |
| AB 3 mois | 1,74 | 1,85 | 1,95 | 1,95 | 2,05 | 2,15 | 2,20 | 2,40 | 2,60 | 2,75 | 2,75 |
| AB 6 mois | 1,93 | 1,95 | 2,00 | 2,00 | 2,10 | 2,20 | 2,25 | 2,40 | 2,60 | 2,75 | 2,75 |
| AB 12 mois | 2,15 | 2,15 | 2,20 | 2,25 | 2,30 | 2,35 | 2,40 | 2,55 | 2,70 | 2,85 | 2,85 |
| Taux préférentiel | 3,45 | 3,45 | 3,70 | 3,70 | 3,70 | 3,95 | 3,95 | 4,20 | 4,45 | 4,70 | 4,70 |
| Courbe des taux américains | | | | | | | | | | | |
| Fonds fédéraux | 1,63 | 1,88 ¹ | 1,88 | 1,88 | 2,13 | 2,13 | 2,38 | 2,63 | 2,88 | 2,88 | 2,88 |
| 3 mois | 1,90 | 1,95 | 1,95 | 2,05 | 2,15 | 2,15 | 2,25 | 2,45 | 2,65 | 2,75 | 2,75 |
| 6 mois | 2,07 | 2,10 | 2,10 | 2,20 | 2,25 | 2,25 | 2,35 | 2,50 | 2,70 | 2,80 | 2,80 |
| 1 an | 2,27 | 2,35 | 2,35 | 2,40 | 2,50 | 2,50 | 2,55 | 2,70 | 2,85 | 2,90 | 2,90 |
| 2 ans | 2,51 | 2,55 | 2,60 | 2,65 | 2,70 | 2,75 | 2,75 | 2,90 | 3,00 | 3,05 | 3,05 |
| 3 ans | 2,66 | 2,70 | 2,70 | 2,75 | 2,80 | 2,85 | 2,90 | 3,00 | 3,15 | 3,15 | 3,20 |
| 5 ans | 2,82 | 2,80 | 2,85 | 2,90 | 2,95 | 3,00 | 3,05 | 3,15 | 3,25 | 3,30 | 3,35 |
| 7 ans | 2,93 | 2,95 | 2,95 | 3,00 | 3,05 | 3,10 | 3,15 | 3,25 | 3,35 | 3,40 | 3,45 |
| 10 ans | 2,98 | 2,95 | 3,00 | 3,05 | 3,10 | 3,15 | 3,20 | 3,30 | 3,40 | 3,45 | 3,50 |
| 30 ans | 3,13 | 3,10 | 3,10 | 3,15 | 3,25 | 3,30 | 3,35 | 3,45 | 3,50 | 3,55 | 3,60 |
| LIBOR 1 mois | 1,95 | 2,05 | 2,05 | 2,20 | 2,30 | 2,30 | 2,40 | 2,65 | 2,90 | 3,05 | 3,05 |
| LIBOR 3 mois | 2,34 | 2,35 | 2,35 | 2,45 | 2,55 | 2,55 | 2,65 | 2,85 | 3,05 | 3,15 | 3,15 |
| LIBOR 6 mois | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 2,60 | 2,70 | 2,70 | 2,85 | 3,05 | 3,30 | 3,40 | 3,40 |
| LIBOR 12 mois | 2,75 | 2,75 | 2,80 | 2,90 | 2,95 | 3,00 | 3,10 | 3,30 | 3,50 | 3,55 | 3,55 |
| Taux préférentiel | 4,75 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,25 | 5,25 | 5,35 | 5,60 | 5,85 | 6,00 | 6,00 |
| Autres taux - G7 | | | | | | | | | | | |
| BCE - Refi | 0,00 | 0,00 ¹ | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,25 | 0,25 |
| Allemagne - oblig. d'État à 10 ans | 0,51 | 0,60 | 0,70 | 0,80 | 0,90 | 0,95 | 1,05 | 1,20 | 1,30 | 1,40 | 1,45 |
| Banque d'Angleterre - Repo | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 1,00 | 1,00 |
| R.-U. - oblig. d'État à 10 ans | 1,42 | 1,50 | 1,60 | 1,65 | 1,75 | 1,85 | 1,90 | 2,10 | 2,20 | 2,35 | 2,45 |
| Banque du Japon - 1 jour | -0,07 | -0,05 ¹ | -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 | 0,04 | 0,05 | 0,06 | 0,07 | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 0,10 | 0,11 | 0,12 | 0,12 |

¹ Valeur réelle en juin 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), de BMO Nesbitt Burns Securities Limited (membre de la SIPC) et de BMO Capital Markets GKST Inc. (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