



Sommaire

Par Daren King

- Les ventes de logements ont chuté de 9,8 % entre janvier et février, la troisième contraction mensuelle consécutive et la plus forte baisse depuis mai 2022, lorsque la Banque du Canada resserrait agressivement sa politique monétaire.
- Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ayant diminué de 12,7 % de janvier à février après une hausse de 14,8 % le mois précédent.
- Les inscriptions actives ont augmenté de 3,4 % de janvier à février, soit la troisième hausse mensuelle consécutive. Combiné à la baisse des ventes, le nombre de mois d'inventaire (nombre d'inscriptions actives par rapport aux ventes) a augmenté pour le troisième mois consécutif, passant de 4,1 en janvier à 4,7 en février, son plus haut niveau depuis juin 2019 (excluant la Covid).
- Les conditions du marché se sont fortement détendues au cours du mois et sont passées d'un niveau plus serré que leur moyenne historique à un niveau équilibré. Cela s'explique principalement par un net assouplissement des conditions du marché en Ontario et en Colombie-Britannique, qui sont désormais en territoire « favorable aux acheteurs ». En revanche, toutes les autres provinces affichent toujours des conditions de marché plus tendues que la moyenne.
- Les mises en chantier ont diminué de 4 % (-10,3K) en février pour atteindre 229,0K (désaisonnalisé et annualisé), un chiffre inférieur à la prévision médiane des économistes qui s'élevait à 246K unités. La perte mensuelle a été causée par une diminution des mises en chantier en milieu urbain (-10,3K, à 209,8K), tandis que les mises en chantier en milieu rural sont restées stables (à 19,2K). Dans les centres urbains, la régression a été observée dans le segment des logements collectifs (-9,8K, à 166,5K), tandis que les mises en chantier ont légèrement diminué dans le segment des maisons individuelles (-0,5K, à 43,3K). Les mises en chantier ont diminué à Montréal (-20,0K à 11,5K), Toronto (-10,6K à 18,5K) et Vancouver (-7,7K à 17,2K), tandis qu'elles ont augmenté à Calgary (+9,4K à 30,6K) de janvier à février.
- L'Indice composite national de prix de maison Teranet–Banque Nationale a diminué de 0,1 % de janvier à février après correction des effets saisonniers. Trois des onze marchés de l'indice composite ont connu une baisse au cours du mois : Victoria (-1,4 %), Vancouver (-0,9 %) et Toronto (-0,5 %). À l'inverse, les prix ont augmenté à Halifax (+2,8 %), Winnipeg (+0,9 %), Montréal (+0,9 %), Edmonton (+0,9 %), Calgary (+0,8 %), Québec (+0,6 %), Ottawa-Gatineau (+0,3 %) et Hamilton (+0,2 %).

Table des matières

Canada: Les ventes de logements reculent pour un 3^e mois consécutif en février.....	2
RMR DE TORONTO	4
RMR DE MONTRÉAL	6
RMR DE VANCOUVER.....	8
RMR DE CALGARY	10
ONTARIO	12
QUÉBEC.....	13
ALBERTA	14
COLOMBIE-BRITANNIQUE.....	15
MANITOBA	16
NOUVELLE-ÉCOSSE	17
SASKATCHEWAN.....	18
NOUVEAU BRUNSWICK.....	19
TERRE-NEUVE-ET-LABRADOR	20
ÎLE-DU-PRINCE-ÉDOUARD.....	21
ANNEXE	22

Canada: Les ventes de logements reculent pour un 3^e mois consécutif en février

Les ventes de logements ont chuté de 9,8 % entre janvier et février, la troisième contraction mensuelle consécutive et la plus forte baisse depuis mai 2022, lorsque la Banque du Canada resserrait agressivement sa politique monétaire. Par conséquent, les ventes de logements ont reculé de 17,0 % au cours des trois derniers mois, effaçant complètement la reprise observée à la fin de 2024 à la suite des baisses de taux de la banque centrale. Malgré des conditions météorologiques inhabituellement rigoureuses dans l'est du Canada au cours du mois, il ne fait aucun doute que la menace des droits de douane américains a encore affaibli le marché immobilier canadien, les acheteurs potentiels ayant choisi d'attendre que l'incertitude se dissipe avant de passer à l'action. Dans l'espoir que les tensions actuelles se dissipent rapidement et que le marché du travail ne sera pas trop affecté, le marché de la revente pourrait être soutenu par les baisses de taux d'intérêt de la Banque du Canada et l'augmentation de l'amortissement sur 30 ans pour les premiers acheteurs. Sur une base régionale, des baisses ont été observées dans quatre des dix provinces: Ontario (-20,2 %), Colombie-Britannique (-11,3 %), Alberta (-6,1 %) et Québec (-2,6 %). En revanche, les ventes ont le plus augmenté au Manitoba (+9,8 %), à l'Île-du-Prince-Édouard (+7,7 %) et au Nouveau-Brunswick (+4,0 %).

Du côté de l'offre, il semble que l'incertitude ait également refroidi de nombreux vendeurs, les nouvelles inscriptions ayant diminué de 12,7 % de janvier à février après une hausse de 14,8 % le mois précédent. Avec le faible niveau des ventes et une plus faible proportion de vendeurs annulant leurs inscriptions au cours du mois, les inscriptions actives ont augmenté de 3,4 % de janvier à février, soit la troisième hausse mensuelle consécutive. Combiné à la baisse des ventes, le nombre de mois d'inventaire (nombre d'inscriptions actives par rapport aux ventes) a augmenté pour le troisième mois consécutif, passant de 4,1 en janvier à 4,7 en février, son plus haut niveau depuis juin 2019 (excluant la Covid). Parallèlement, les conditions du marché se sont fortement détendues au cours du mois et sont passées d'un niveau plus serré que leur moyenne historique à un niveau équilibré. Cela s'explique principalement par un net assouplissement des conditions du marché en Ontario et en Colombie-Britannique, qui sont désormais en territoire « favorable aux acheteurs ». En revanche, toutes les autres provinces affichent toujours des conditions de marché plus tendues que la moyenne.

Sur une base annuelle, les ventes de maisons ont chuté de 10,4 % par rapport à février 2024. Les ventes ont diminué dans quatre des dix provinces, les baisses les plus importantes ayant été enregistrées en

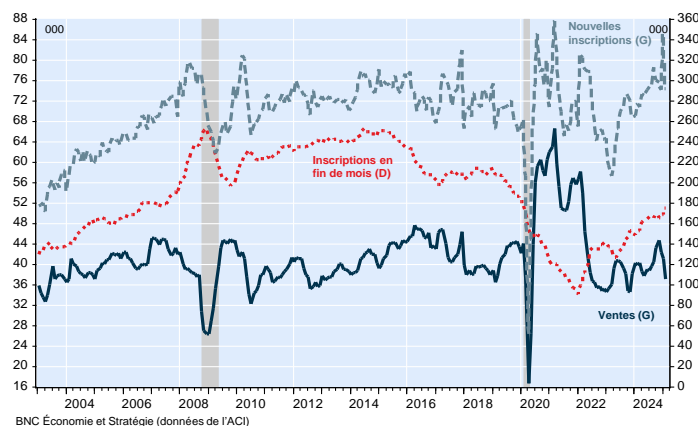
Ontario (-26,7 %) et en Alberta (-10,8 %), tandis que les hausses les plus marquées ont été observées à Terre-Neuve (+21,0 %) et au Québec (+11,0 %). Pour les deux premiers mois de 2025, les ventes cumulées de logements ont diminué de 4,4 % par rapport à la même période en 2024.

Les mises en chantier ont diminué de 4 % (-10,3K) en février pour atteindre 229,0K (désaisonnalisé et annualisé), un chiffre inférieur à la prévision médiane des économistes qui s'élevait à 246K unités. La perte mensuelle a été causée par une diminution des mises en chantier en milieu urbain (-10,3K, à 209,8K), tandis que les mises en chantier en milieu rural sont restées stables (à 19,2K). Dans les centres urbains, la régression a été observée dans le segment des logements collectifs (-9,8K, à 166,5K), tandis que les mises en chantier ont légèrement diminué dans le segment des maisons individuelles (-0,5K, à 43,3K). Les mises en chantier ont diminué à Montréal (-20,0K à 11,5K), Toronto (-10,6K à 18,5K) et Vancouver (-7,7K à 17,2K), tandis qu'elles ont augmenté à Calgary (+9,4K à 30,6K) de janvier à février. Sur le plan régional, les mises en chantier ont le plus diminué au Québec (-12,8 k à 44,7 k) et en Colombie-Britannique (-9,2 k à 29,7 k). En revanche, elles ont le plus augmenté dans les Prairies (+10,2K à 63,2K), en Ontario (+1,5K à 58,8K), et sont restées essentiellement stables dans les provinces de l'Atlantique (à 13,4K). Bien que les permis de construire se maintiennent à un niveau très élevé en janvier, les mises en chantier de logements en février ont diminué au cours du mois et ont été inférieures aux attentes du consensus. Ce recul pourrait en partie s'expliquer par l'incertitude générale liée à l'escalade des droits de douane avec notre voisin du sud. En outre, il est probable que le déclin soit également dû aux mauvaises conditions météorologiques du mois. Rappelons qu'une grande partie de la côte est a été recouverte d'une épaisse couche de neige, ce qui a probablement entravé les efforts de construction. Cela s'est traduit par une forte baisse des mises en chantier dans la province de Québec (voir Montréal) ainsi que par une faible augmentation en Ontario en raison d'une détérioration à Toronto. Cela étant dit, les mises en chantier en février sont restées supérieures à leur moyenne sur 10 ans et le niveau des permis de construire laisse présager des mises en chantier encore honorables dans les mois à venir. Bien que l'incertitude règne en raison de la détérioration des relations internationales, les baisses du taux directeur de la Banque du Canada devraient contribuer à soutenir le marché immobilier dans les mois à venir, à condition que le marché du travail ne subisse pas trop de dommages.

L'Indice composite national de prix de maison Teranet-Banque Nationale a diminué de 0,1 % de janvier à février après correction des effets saisonniers. Trois des onze marchés de l'indice composite ont connu une baisse au cours du mois : Victoria (-1,4 %), Vancouver (-0,9 %) et Toronto (-0,5 %). À l'inverse, les prix ont augmenté à Halifax (+2,8 %), Winnipeg (+0,9 %), Montréal (+0,9 %), Edmonton (+0,9 %), Calgary (+0,8 %), Québec (+0,6 %), Ottawa-Gatineau (+0,3 %) et Hamilton (+0,2 %).

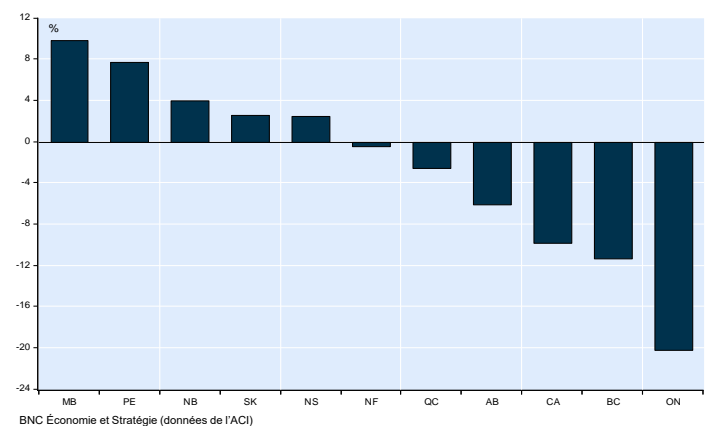
Canada: Ventes de logements et inscriptions

Désaisonnalisées. Dernière observation: janvier 2025



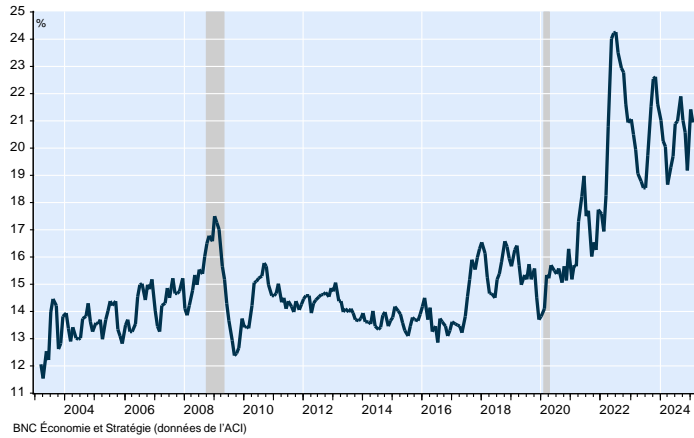
Canada: Variation mensuelle des ventes de logements en janvier

Variation mensuelle (%), données désaisonnalisées



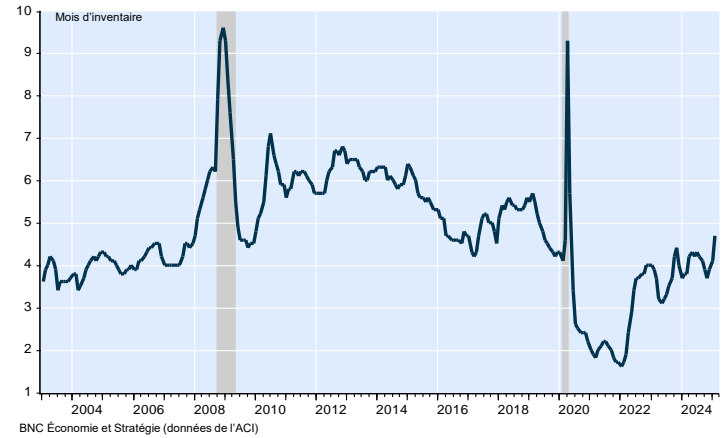
Canada: Proportion des inscriptions actives annulées

Moyenne mobile 3 mois. Désaisonnalisées. Dernière observation: janvier 2025



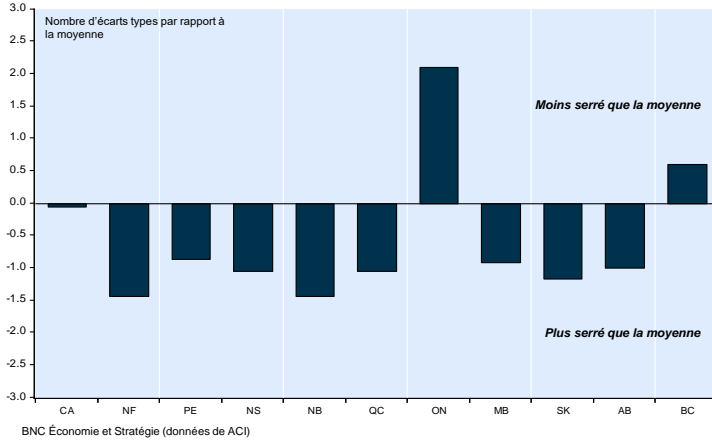
Canada: Conditions du marché de la revente de logements

Nombre de mois d'inventaire (ratio des inscriptions actives aux ventes). Dernière observation: janvier 2025



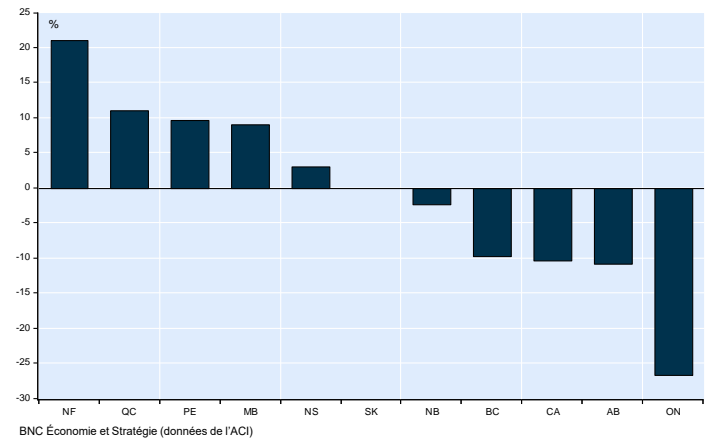
Canada: Ratio des inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées



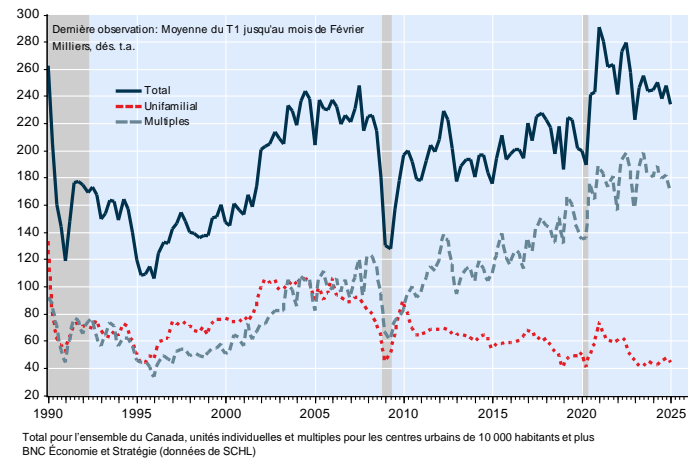
Canada: Variation annuelle des ventes de logements en janvier

Variation (%) annuelle

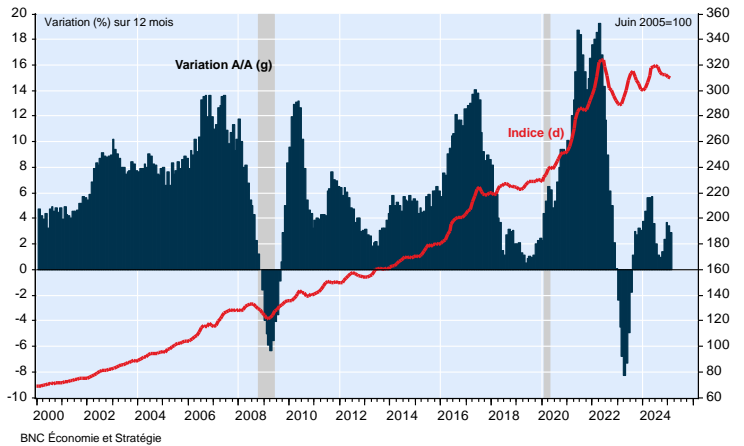


Canada: Mises en chantier résidentielles

Données désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



Composite 11: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



RMR DE TORONTO

Les ventes de maisons désaisonnalisées se sont effondrées de 28,5 % de janvier à février, effaçant ainsi tous les gains réalisés depuis la première baisse des taux de la Banque du Canada et atteignant leur plus bas niveau depuis la crise financière de 2008 (hors Covid). Il ne fait aucun doute que, comme ailleurs au pays, la menace des tarifs américains a pesé sur le marché immobilier à Toronto, les acheteurs potentiels attendant une moindre incertitude avant d'agir. Dans l'espoir que les tensions actuelles se dissipent rapidement, le marché de la revente pourrait être soutenu par les baisses de taux d'intérêt de la Banque du Canada et l'augmentation de l'amortissement sur 30 ans pour les premiers acheteurs. Cependant, la forte détérioration du marché du travail, particulièrement aiguë chez les jeunes, et qui risque de s'aggraver dans le contexte économique actuel, limitera l'ampleur d'une reprise potentielle du marché immobilier.

Il semble que l'incertitude ait également refroidi de nombreux vendeurs, le nombre de nouvelles inscriptions ayant diminué de 24,3 % de janvier à février après avoir bondi de 34,7 % le mois précédent. En raison du très faible niveau des ventes, les inscriptions en vigueur ont augmenté de 3,4 % au cours du mois, soit une dixième augmentation en onze mois, ce qui les a portées à leur plus haut niveau depuis décembre 2008. Par conséquent, les conditions du marché de Toronto, mesurées par le ratio des inscriptions en vigueur sur les ventes, se sont fortement détendues au cours du mois et ont été les plus souples jamais enregistrées depuis la crise financière.

En glissement annuel, les ventes de maisons ont chuté de 28,0 % en février, atteignant le plus bas niveau d'activité pour cette période de l'année depuis 1995. Parallèlement, du côté de l'offre, les inscriptions actives ont bondi de 76,0 % par rapport à février 2024 et ont atteint leur plus haut niveau pour cette période de l'année depuis 2009. Pour les deux premiers mois de l'année, les ventes de logements ont reculé de 19,8 % par rapport à la même période en 2024.

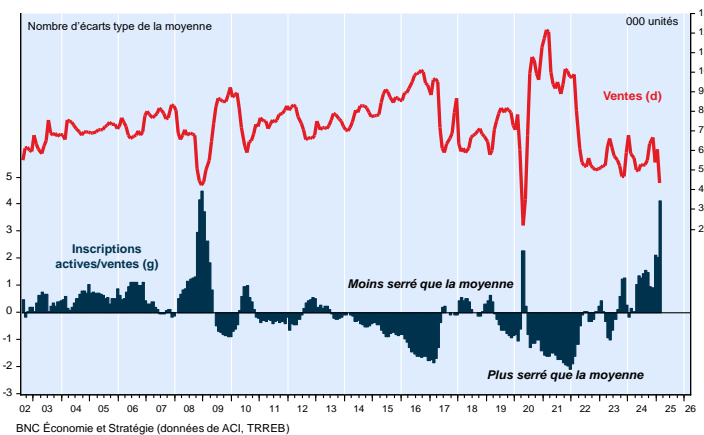
	Actuel	Variation (%)		Variation (%)	
		M/M*		A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Fev	4.3	-28.5	▼	-28.0	▼
Inscriptions actives dés. (x1000), Fev	27.1	3.4	▲	76.0	▲
Ratio des inscriptions actives aux ventes, dés., Fev	6.3	1.9	▲	2.9	▲
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Fev	18.5	-36.3	▼	-67.3	▼
IPM Teranet-Banque Nationale, Fev	338.5	-0.3	▼	-0.3	▼

*Variation en niveau pour le ratio d'inscriptions aux ventes

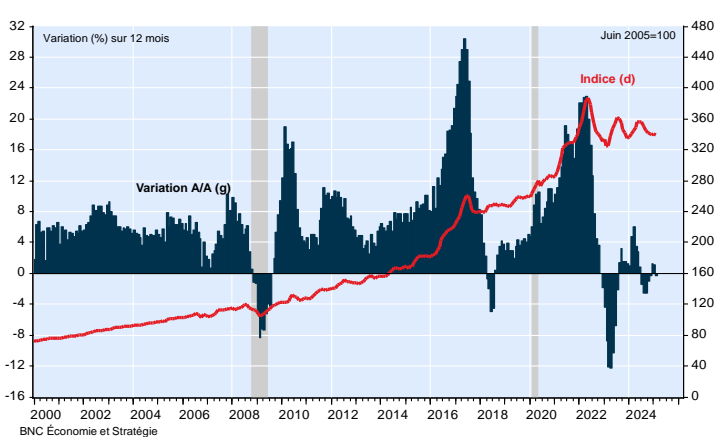
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

Toronto: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées

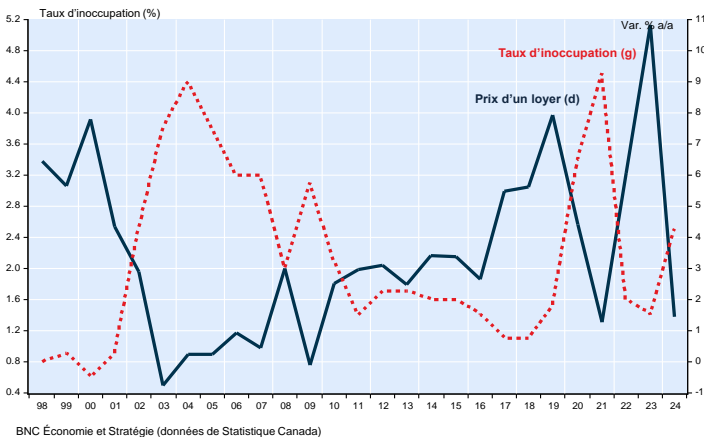


Toronto: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



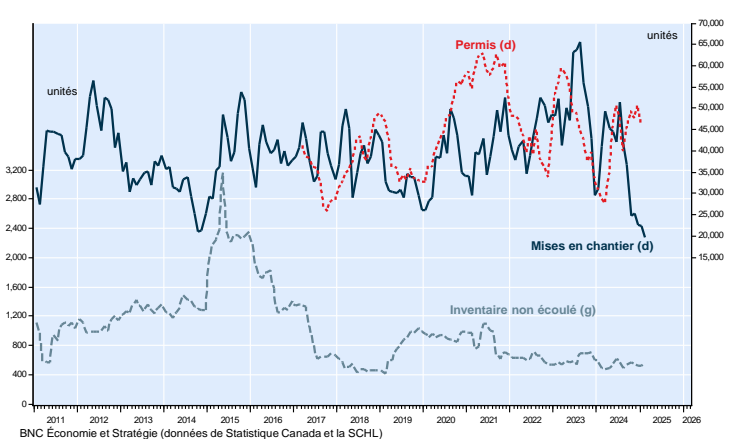
Toronto: Prix des loyers et taux d'occupation des logements

Variation annuelle du prix d'un loyer d'une chambre vs taux d'occupation, appartement de 3 unités et plus



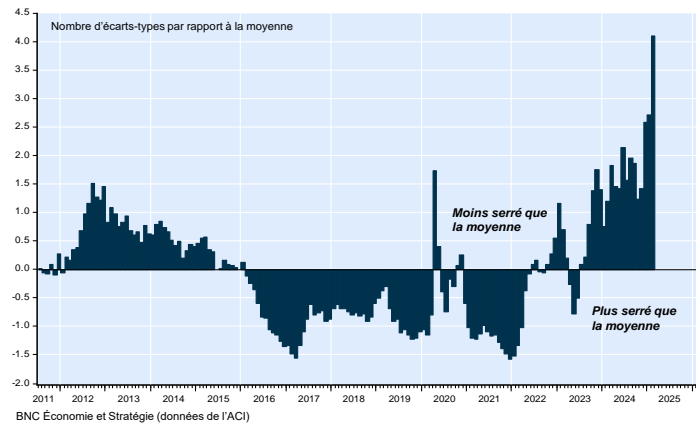
Toronto: Marché du neuf

Mises en chantier et permis données annualisées, moyenne mobile 3 mois, et inventaire non écoulé



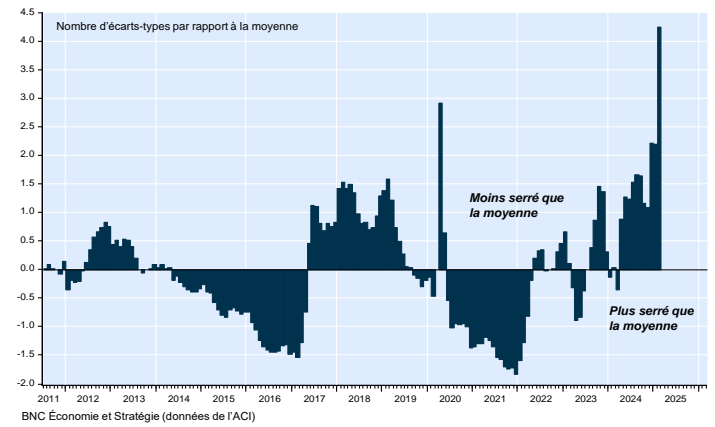
Toronto: Conditions du marché, appartement en copropriété

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



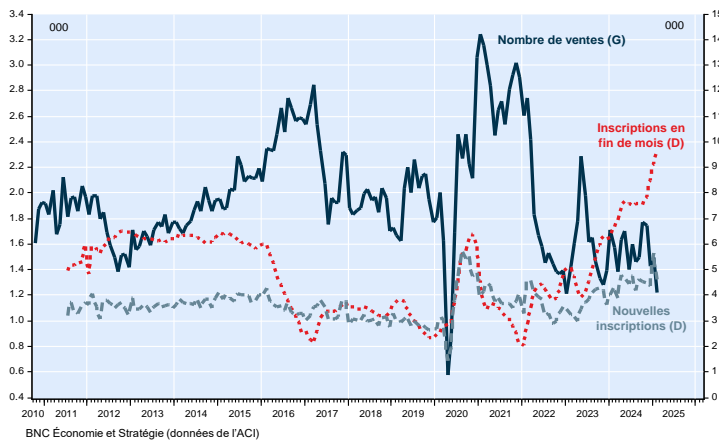
Toronto: Conditions du marché, autres logements

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



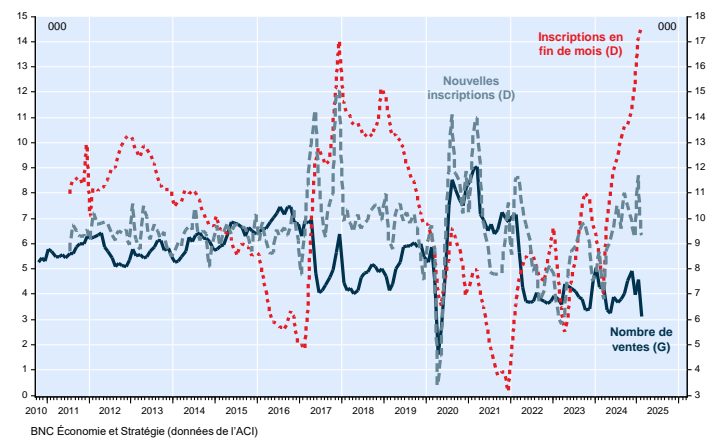
Toronto: Ventes et inscriptions, appartements en copropriété

Ventes et inscriptions



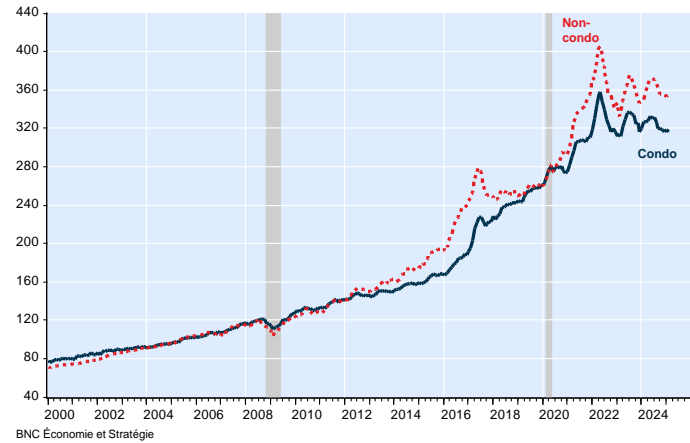
Toronto: Ventes et inscriptions, autres logements

Ventes et inscriptions



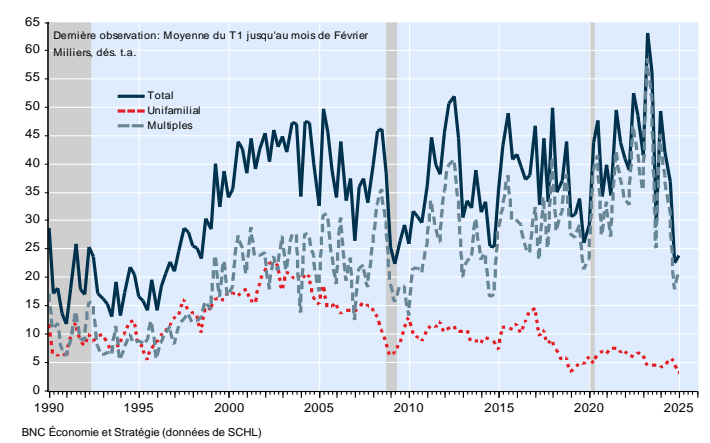
Toronto: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale

Juin 2005=100



Toronto: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



RMR DE MONTRÉAL

Les ventes de maisons désaisonnalisées ont chuté de 8,8 % de janvier à février, atteignant leur plus bas niveau depuis septembre 2024. Il ne fait aucun doute que, comme ailleurs au pays, la menace des tarifs américains a pesé sur le marché immobilier à Montréal, les acheteurs potentiels attendant que l'incertitude se dissipe avant d'agir. Dans l'espoir que les tensions actuelles se dissipent rapidement et que le marché du travail ne sera pas trop affecté, le marché de la revente pourrait être soutenu par les baisses de taux d'intérêt de la Banque du Canada et l'augmentation de l'amortissement sur 30 ans pour les premiers acheteurs.

Il semble que l'incertitude ait également refroidi de nombreux vendeurs, les nouvelles inscriptions ayant diminué de 2,7 % de janvier à février, soit la première baisse en trois mois. Dans l'ensemble, nous estimons que les inscriptions en vigueur ont augmenté de 3,2 % en février, marquant une deuxième hausse mensuelle consécutive. Par conséquent, les conditions du marché, telles que définies par le ratio des inscriptions en vigueur par rapport aux ventes, se sont détendues au cours du mois, mais indiquent toujours un marché serré par rapport à sa moyenne historique.

Sur une base annuelle, les ventes de logements ont augmenté de 7,3 % en février par rapport à la même période en 2024, ce qui en fait le meilleur mois de février depuis 2022. Cette augmentation a été observée sur l'Île (+3,1 %), la Rive-Sud (+5,6 %), la Rive-Nord (+8,1 %), à Laval (+13,1 %) et à Vaudreuil-Soulanges (+24,8 %). Pour les deux premiers mois de l'année, les ventes cumulées ont augmenté de 17,4 % par rapport à la même période en 2024.

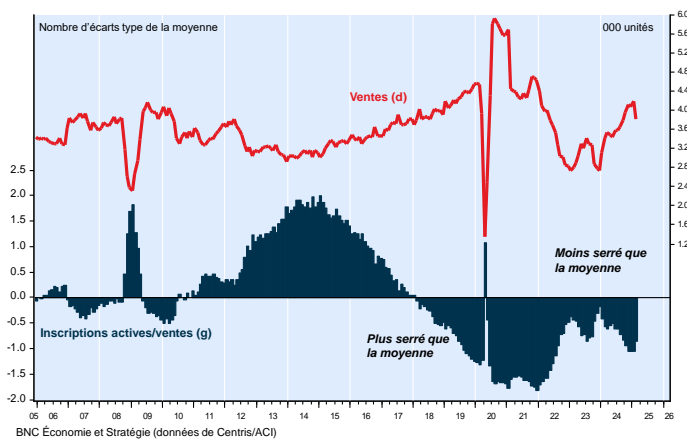
	Actuel	Variation (%)		Variation (%)	
		M/M*		A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Fev	3.8	-8.8	▼	7.3	▲
Inscriptions actives dés. (x1000), Fev	16.7	3.2	▲	-3.8	▼
Ratio des inscriptions actives aux ventes, dés., Fev	4.4	0.1	▲	-0.5	▼
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Fev	11.5	-63.4	▼	11.6	▲
IPM Teranet-Banque Nationale, Fev	289.7	-0.3	▼	8.2	▲

*Variation en niveau pour le ratio d'inscriptions aux ventes

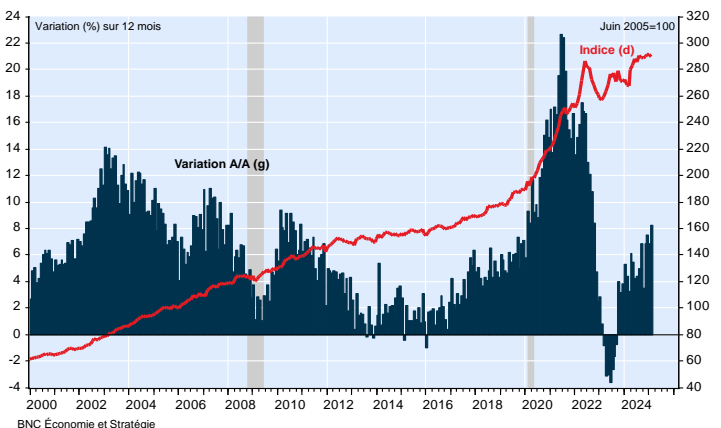
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL, Centris)

Montréal: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées

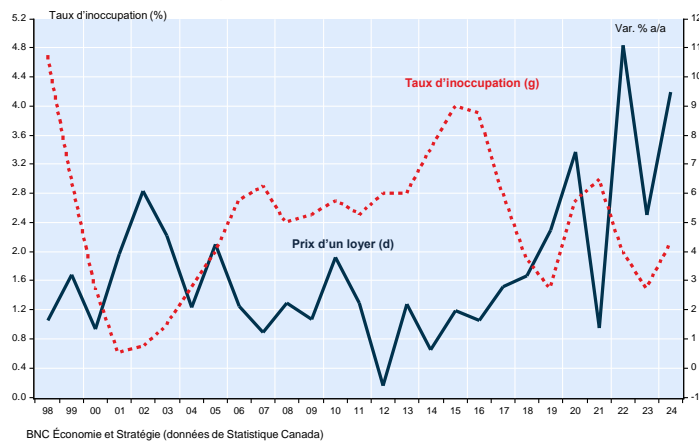


Montréal: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



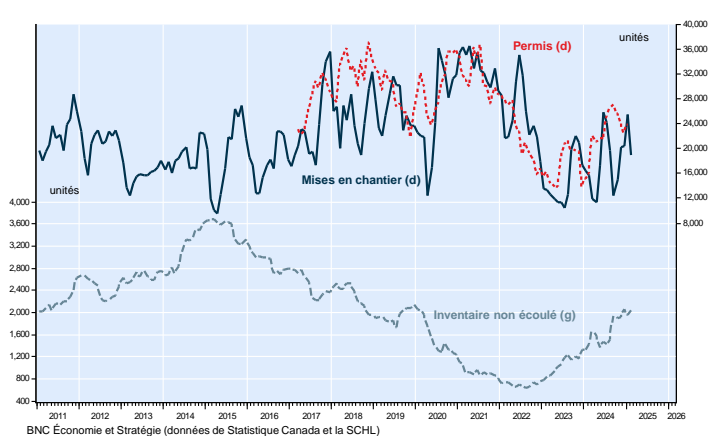
Montréal: Prix des loyers et taux d'inoccupation des logements

Variation annuelle du prix d'un loyer d'une chambre vs taux d'inoccupation, appartement de 3 unités et plus



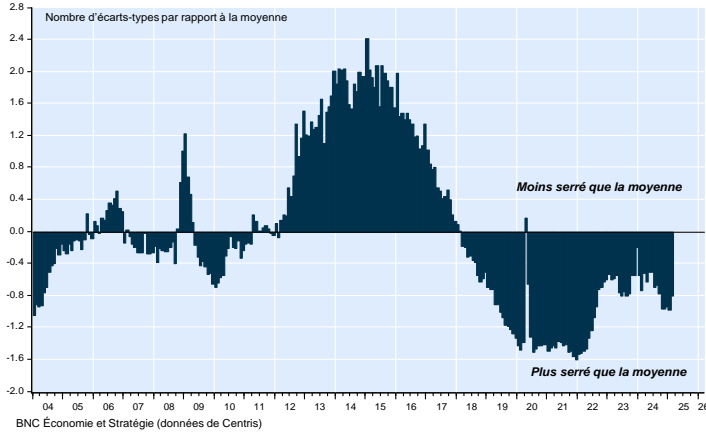
Montréal: Marché du neuf

Mises en chantier et permis, données annualisées, moyenne mobile 3 mois, et inventaire non écoulé



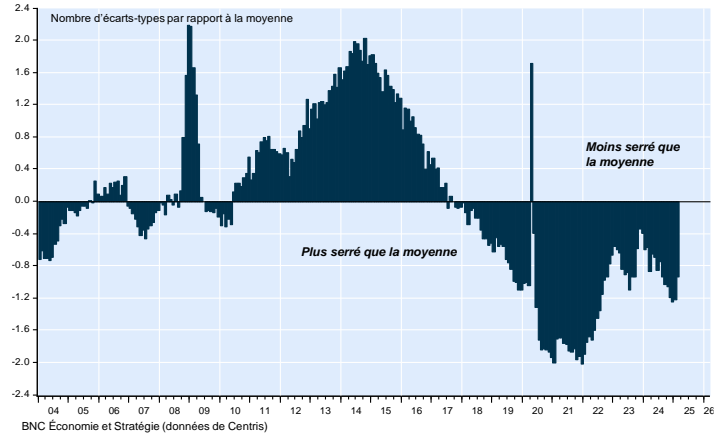
Montréal: Conditions du marché, logements en copropriété

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



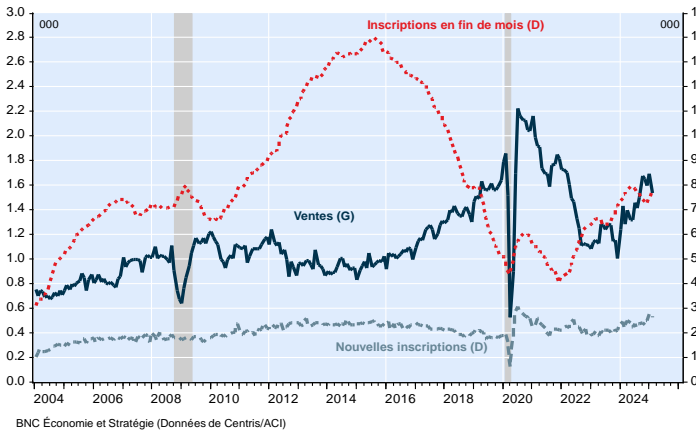
Montréal: Conditions du marché, logements unifamiliaux

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



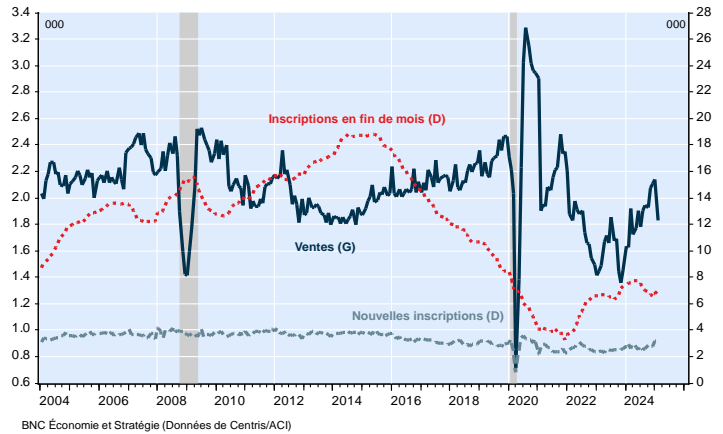
Montréal: Ventes et inscriptions, logements en copropriété

Ventes et inscriptions



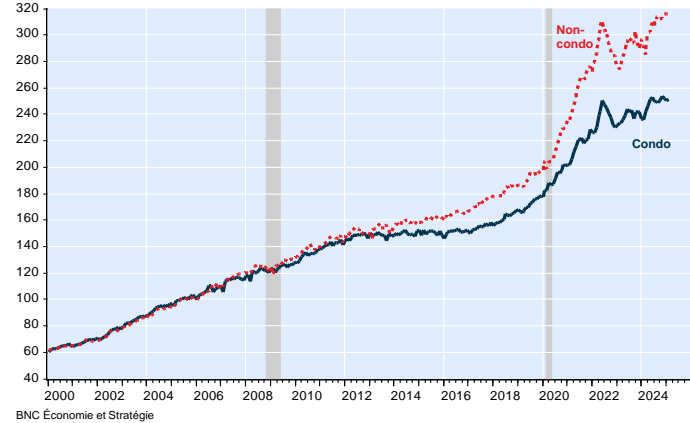
Montréal: Ventes et inscriptions, logements unifamiliaux

Ventes et inscriptions



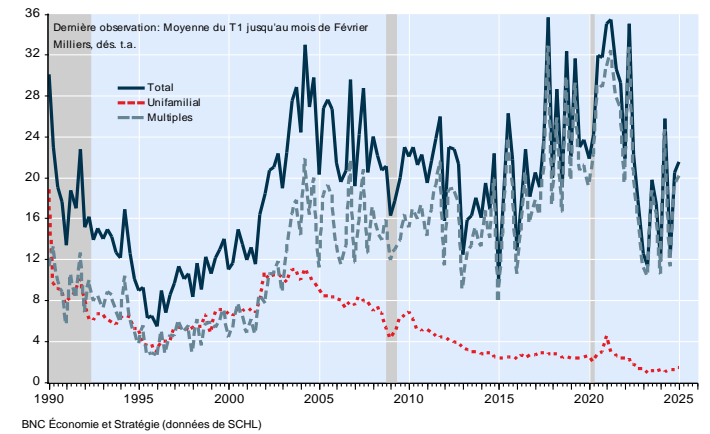
Montréal: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale

Juin 2005=100



Montréal: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



RMR DE VANCOUVER

Les ventes de logements désaisonnalisées ont chuté de 12,8 % de janvier à février, soit la troisième baisse mensuelle consécutive après quatre mois de progression. En conséquence, les ventes de maisons en février ont atteint leur plus bas niveau depuis novembre 2023. Il ne fait aucun doute que, comme ailleurs dans le pays, la menace des droits de douane américains a pesé sur le marché immobilier à Vancouver, les acheteurs potentiels attendant une moindre incertitude avant d'agir. Dans l'espoir que les tensions actuelles se dissipent rapidement et que le marché du travail n'en soit pas trop affecté, le marché de la revente pourrait être soutenu par les baisses de taux d'intérêt de la Banque du Canada et l'augmentation de l'amortissement sur 30 ans pour les premiers acheteurs.

Il semble que l'incertitude ait également refroidi de nombreux vendeurs, les nouvelles inscriptions ayant diminué de 17,8 % de janvier à février après avoir bondi de 31,8 % le mois précédent. Grâce au faible niveau des ventes, les inscriptions en vigueur ont augmenté de 2,7 % de janvier à février, soit une quatrième hausse mensuelle consécutive, atteignant leur plus haut niveau depuis décembre 2020. En conséquence, les conditions du marché, définies comme le ratio des inscriptions en vigueur par rapport aux ventes, se sont assouplies au cours du mois, passant d'un marché équilibré à un marché « favorable aux acheteurs ».

Sur une base annuelle, les ventes ont chuté de 11,9 % en février, le premier résultat négatif en cinq mois. Les transactions ont diminué dans les segments des copropriétés (-10,6 %), des maisons attenantes (-10,9 %) et des maisons individuelles (-14,8 %). Globalement, le niveau des ventes était inférieur de 36,4 % à la moyenne sur 10 ans pour cette période de l'année. Du côté de l'offre, les inscriptions en vigueur en février ont bondi de 32,3 % par rapport à février 2024. Pour les deux premiers mois de 2025, les ventes cumulées ont diminué de 3,4 % par rapport à la même période en 2024.

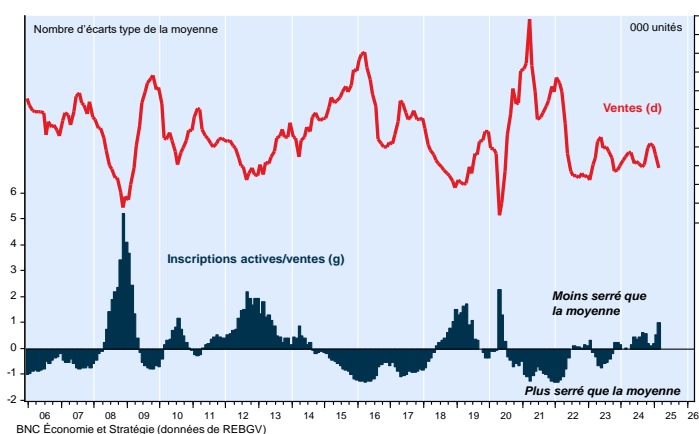
	Actuel	Variation (%)		Variation (%)	
		M/M*		A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Fev	2.0	-12.8	▼	-11.9	▼
Inscriptions actives dés. (x1000), Fev	14.8	2.7	▲	32.3	▲
Ratio des inscriptions actives aux ventes, dés., Fev	7.5	1.1	▲	2.3	▲
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Fev	17.2	-31.0	▼	-47.6	▼
IPM Teranet-Banque Nationale, Fev	358.9	-0.1	▼	3.1	▲

*Variation en niveau pour le ratio d'inscriptions aux ventes

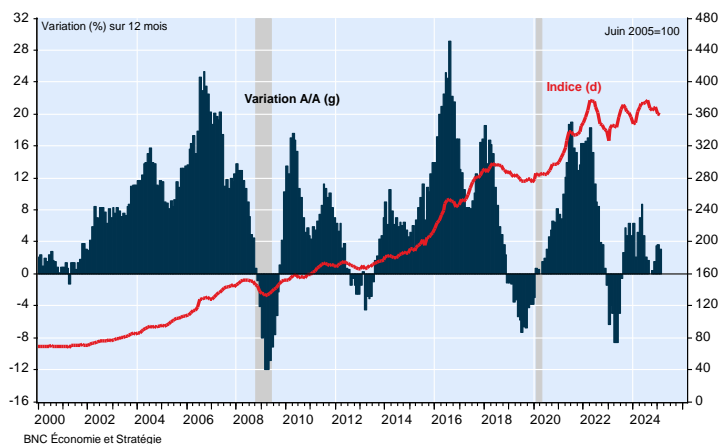
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

Vancouver: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées

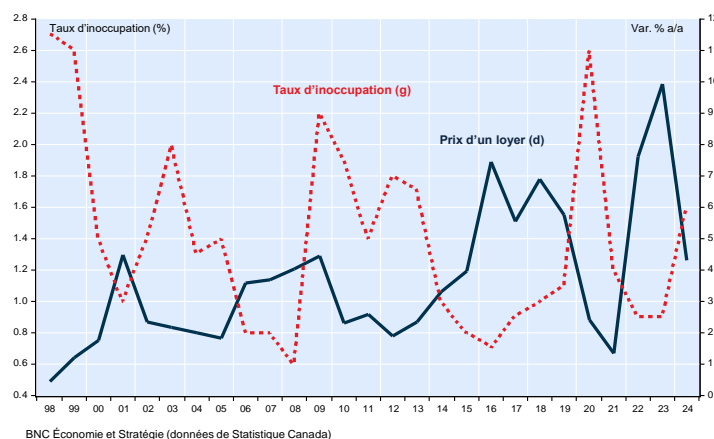


Vancouver: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



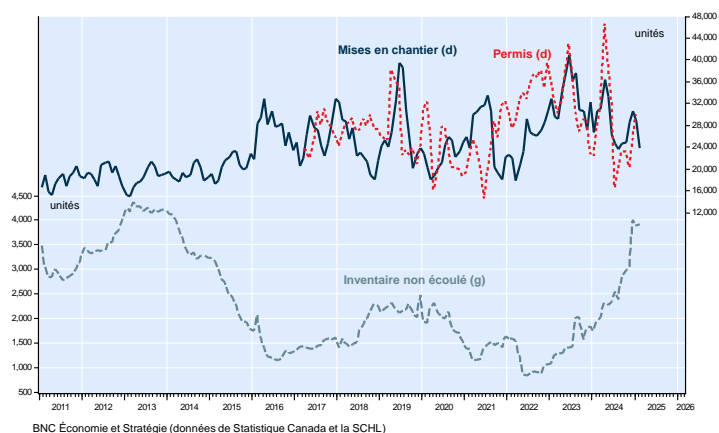
Vancouver: Prix des loyers et taux d'inoccupation des logements

Variation annuelle du prix d'un loyer d'une chambre vs taux d'inoccupation, appartement de 3 unités et plus



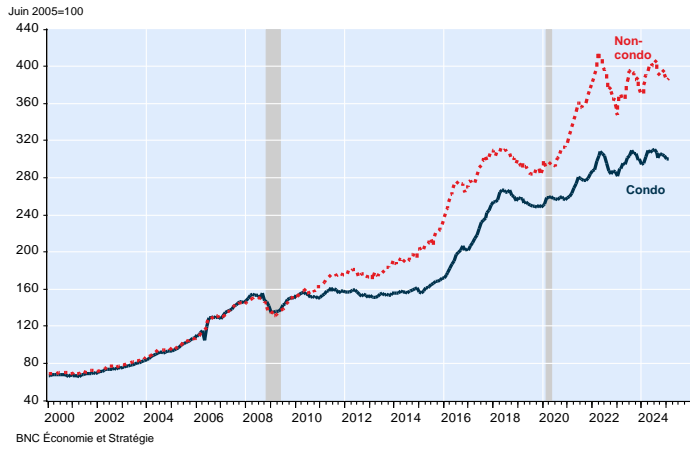
Vancouver: Marché du neuf

Mises en chantier et permis données annualisées, moyenne mobile 3 mois, et inventaire non écoulé



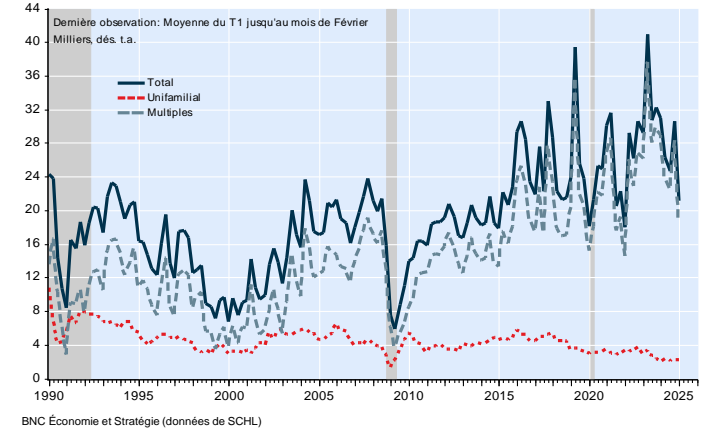


Vancouver: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale



Vancouver: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



RMR DE CALGARY

Les ventes de logements désaisonnalisées ont chuté de 8,3 % de janvier à février, atteignant leur plus bas niveau depuis mars 2023. Il ne fait aucun doute que, comme ailleurs au pays, la menace des tarifs américains a pesé sur le marché immobilier de Calgary, les acheteurs potentiels attendant une moindre incertitude avant d'agir. Dans l'espoir que cette incertitude se dissipera rapidement et que le marché du travail n'en sera pas trop affecté, le marché de la revente pourrait être soutenu par les baisses de taux d'intérêt de la Banque du Canada et l'augmentation de l'amortissement sur 30 ans pour les premiers acheteurs.

Il semble que l'incertitude ait également refroidi de nombreux vendeurs, les nouvelles inscriptions ayant diminué de 6,4 % de janvier à décembre après avoir augmenté de 7,9 % le mois précédent. Dans l'ensemble, les conditions du marché, telles que définies par le ratio des nouvelles inscriptions par rapport aux ventes, se sont assouplies en février, mais sont restées équilibrées par rapport à la moyenne historique.

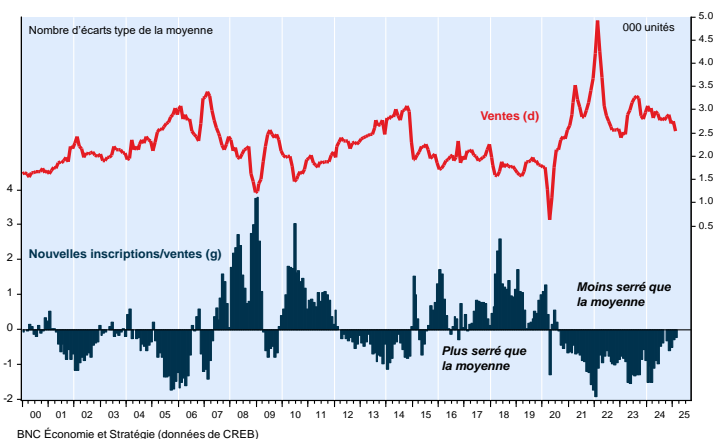
En glissement annuel, les ventes de logements ont diminué de 17,3 % en février, soit le troisième résultat négatif consécutif. Du côté de l'offre, le stock de logements à vendre a bondi de 60,2 % par rapport à février 2024, atteignant son plus haut niveau pour cette période de l'année depuis 2021.

	Actuel	Variation (%) M/M*		Variation (%) A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Fev	2.5	-8.3	▼	-17.3	▼
Nouvelles inscriptions, dés. (x1000), Fev	4.1	-6.4	▼	6.0	▲
Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes, dés., Fev	1.6	0.0	►	0.4	▲
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Fev	30.6	44.1	▲	42.8	▲
IPM Teranet-Banque Nationale, Fev	248.6	-0.2	▼	7.1	▲

*Variation en niveau pour le ratio d'inscriptions aux ventes
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

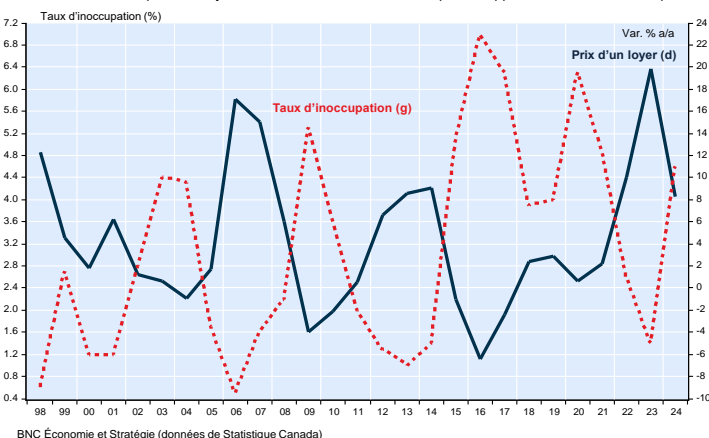
Calgary: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées

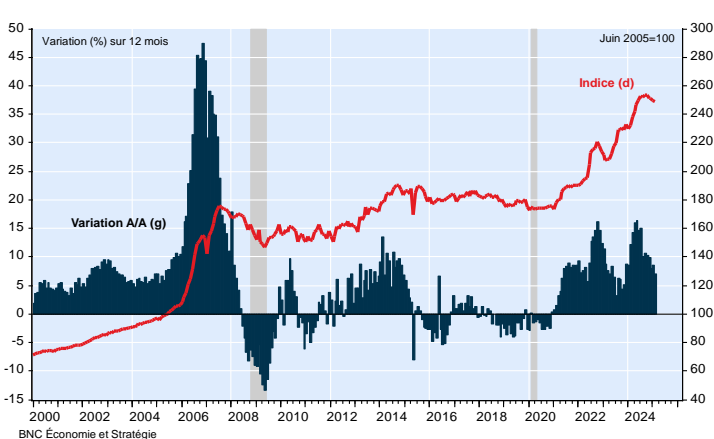


Calgary: Prix des loyers et taux d'occupation des logements

Variation annuelle du prix d'un loyer d'une chambre vs taux d'occupation, appartement de 3 unités et plus

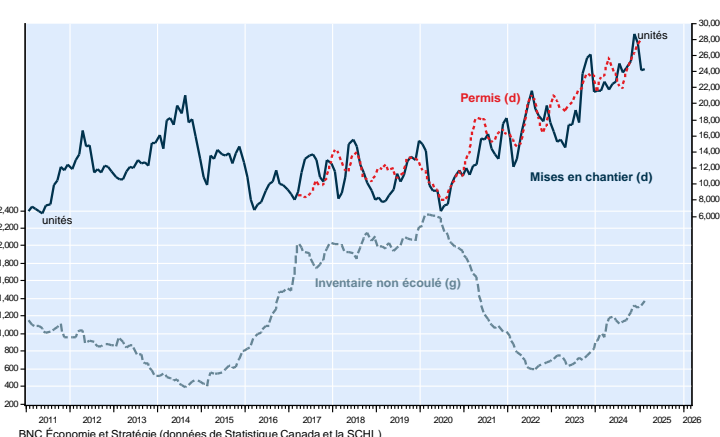


Calgary: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



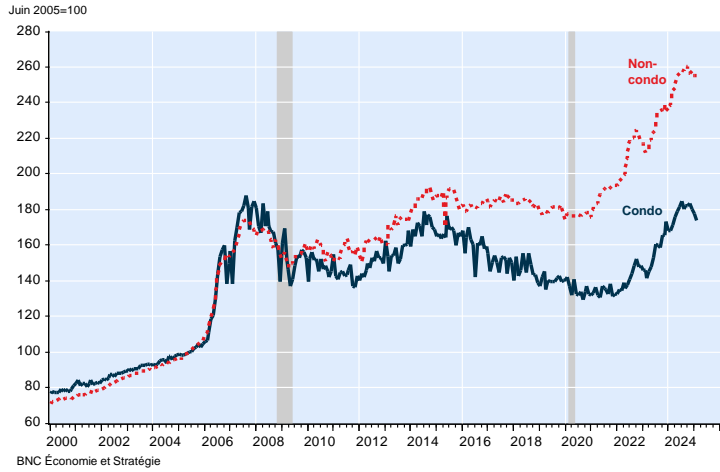
Calgary: Marché du neuf

Mises en chantier et permis données annualisées, moyenne mobile 3 mois, et inventaire non écoulé



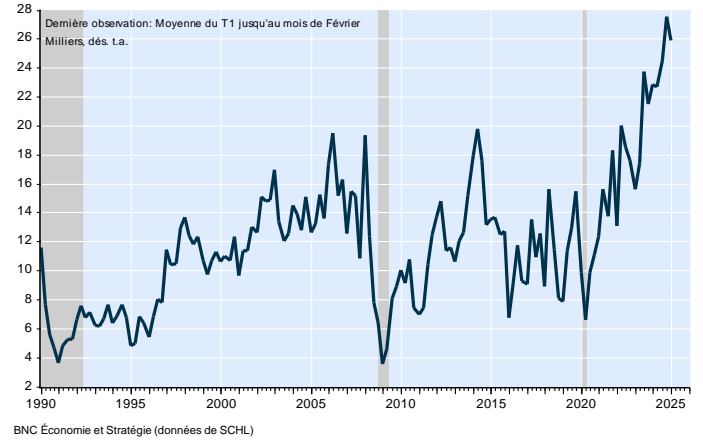


Calgary: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale



Calgary: Mises en chantier résidentielles

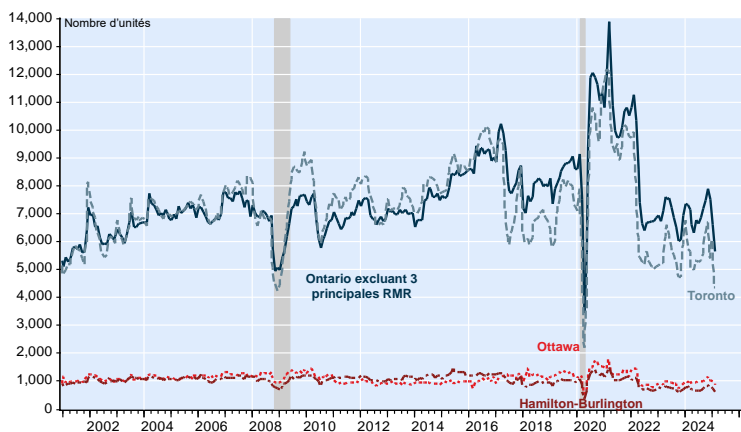
Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



ONTARIO

Ontario: Nombre d'unités résidentielles vendues

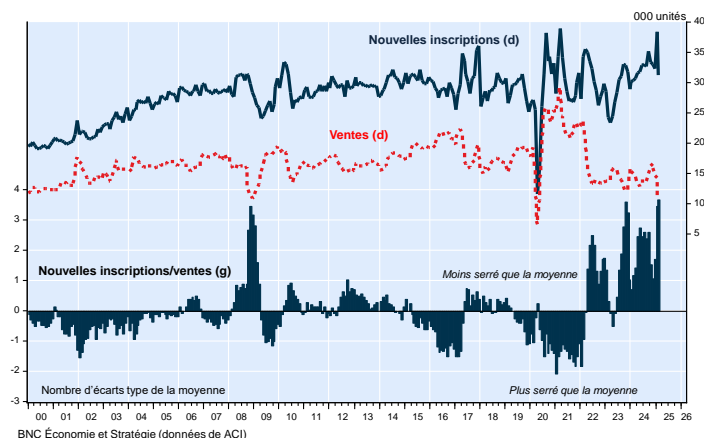
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Ontario: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

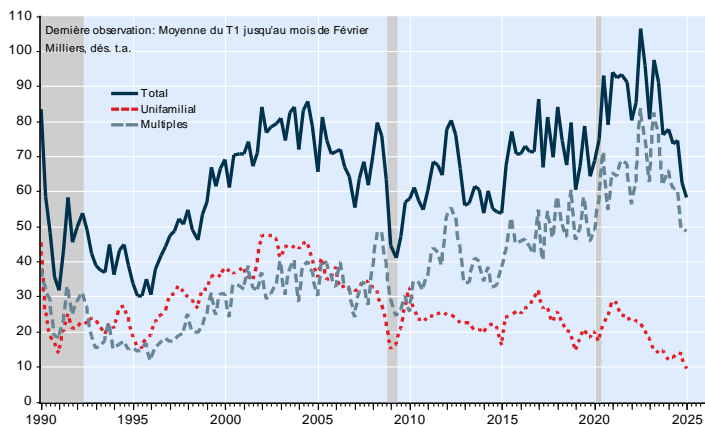
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Ontario: Mises en chantier résidentielles

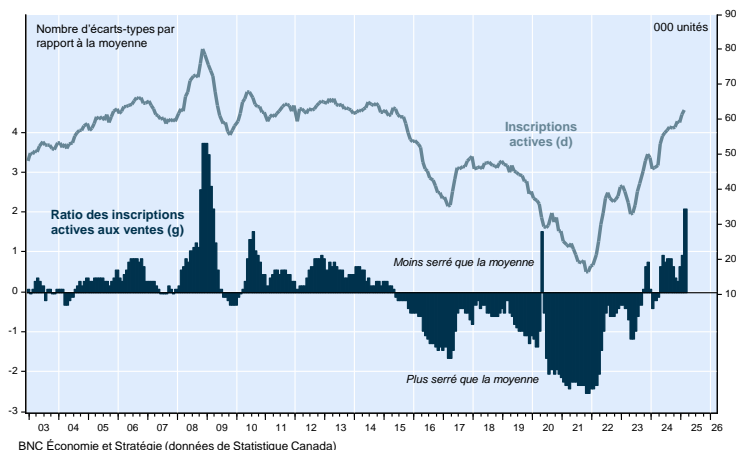
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Ontario: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

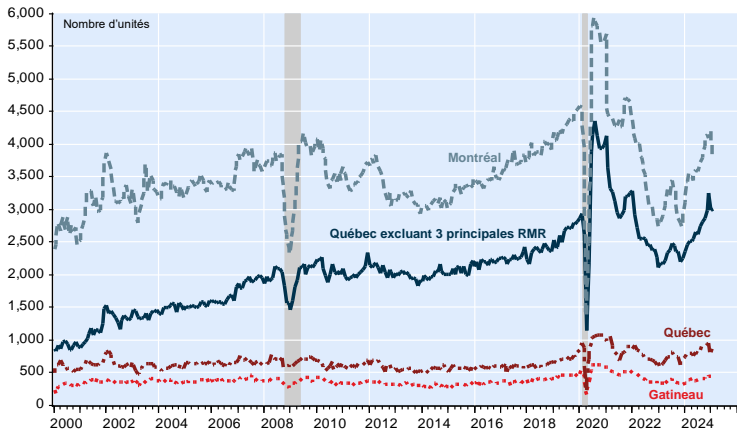
	Ventes, Fev				Nouvelles inscriptions, Fev				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Fev				Mises en chantier, Fev			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Ontario	11.4	18.0	-20.2	-26.7	31.1	29.9	-18.6	-2.5	2.7	1.7	0.1	0.6	61.2	81.5	2.4	-30.1
Ontario exc. 3 principales RMR	5.6	8.4	-14.2	-27.8	13.7	13.5	-14.5	-12.9	2.4	1.7	0.0	0.4	24.5	29.8	4.1	7.7
Toronto	4.3	7.5	-28.5	-28.0	14.1	13.3	-24.3	5.9	3.2	1.9	0.2	1.0	18.5	40.2	-36.3	-67.3
Ottawa	0.8	1.1	-9.2	-12.8	1.8	1.7	-2.8	5.9	2.1	1.6	0.1	0.4	13.0	8.3	93.5	132.7
Hamilton	0.6	1.0	-19.6	-23.1	1.6	1.4	-12.2	9.7	2.7	1.5	0.2	0.7	5.2	3.3	1086.2	103.4

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

QUÉBEC

Québec: Nombre d'unités résidentielles vendues

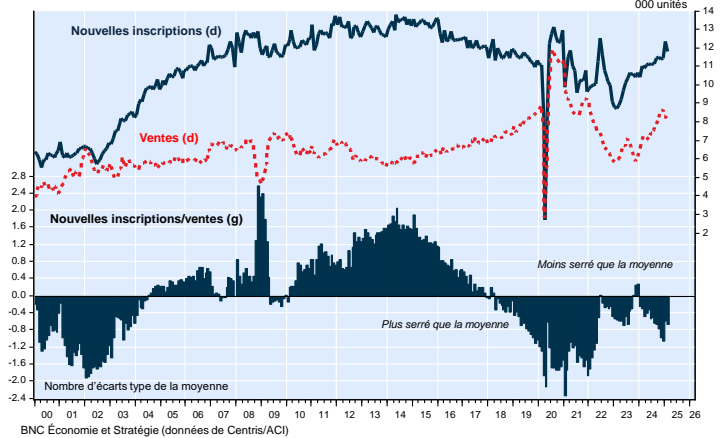
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de Centris)

Québec: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

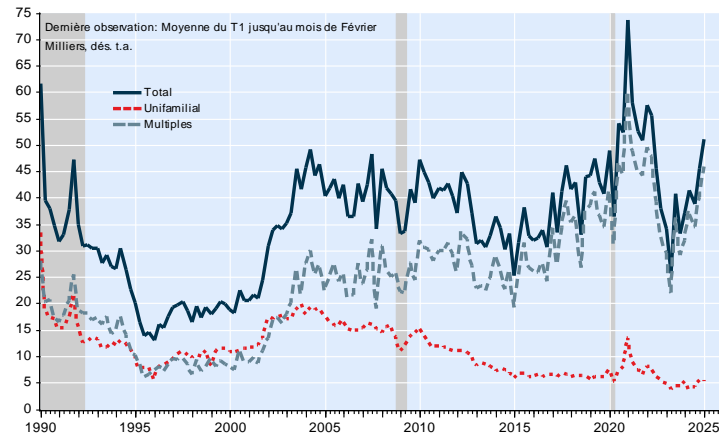
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Centris/ACI)

Québec: Mises en chantier résidentielles

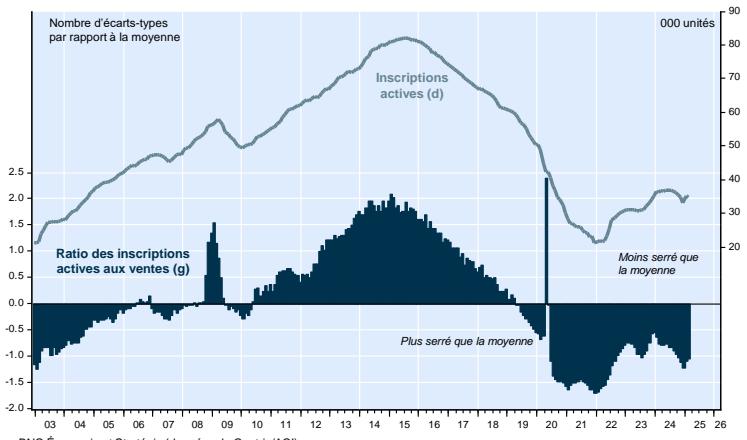
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Québec: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Centris/ACI)

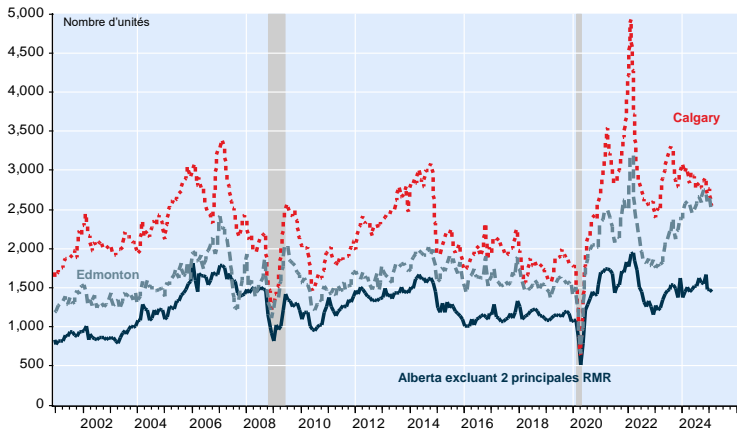
	Ventes, Fev				Nouvelles inscriptions, Fev				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Fev				Mises en chantier, Fev			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Québec	8.1	7.5	-2.6	11.0	11.8	11.4	-4.3	2.1	1.5	1.6	0.0	-0.1	54.3	49.2	-19.1	15.9
Québec exc. 3 principales RMR	3.0	2.6	0.7	16.6	4.2	4.1	-4.7	1.6	1.4	1.6	-0.1	-0.2	34.9	16.9	39.4	14.0
Montréal	3.8	3.8	-8.8	7.3	6.0	5.7	-2.7	4.5	1.6	1.5	0.1	0.0	11.5	23.0	-63.4	11.6
Gatineau	0.4	0.4	-2.9	15.5	0.6	0.6	-10.5	-14.5	1.4	1.6	-0.1	-0.5	1.3	2.7	-66.4	-32.6
Ville de Québec	0.9	0.7	17.8	9.2	1.0	1.0	-0.3	-0.4	1.1	1.6	-8.1	-0.1	6.6	6.5	-1.1	66.6

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL, Centris)

ALBERTA

Alberta: Nombre d'unités résidentielles vendues

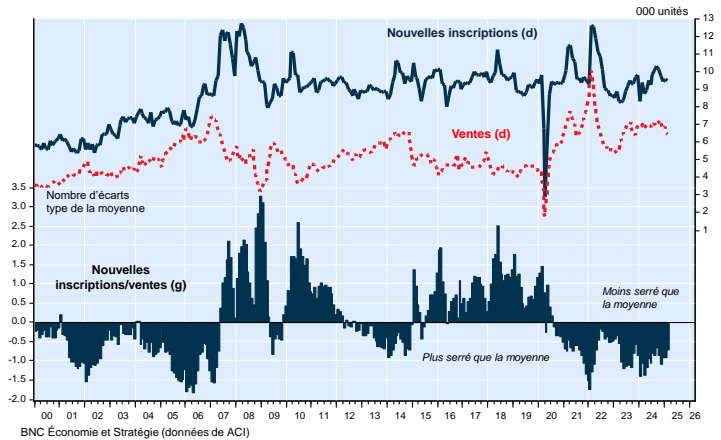
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Alberta: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

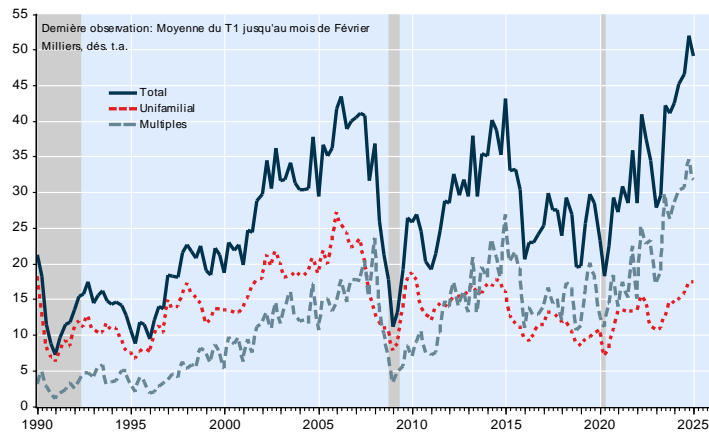
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Alberta: Mises en chantier résidentielles

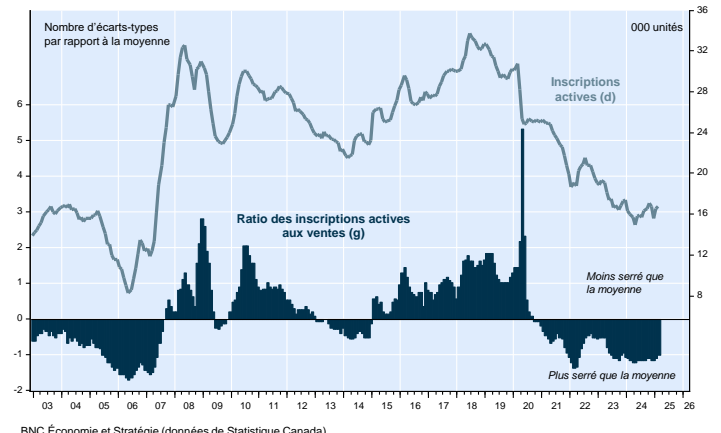
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Alberta: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

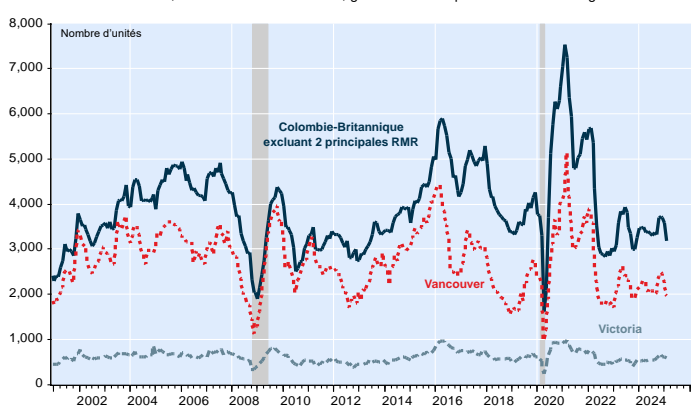
	Ventes, Fev				Nouvelles inscriptions, Fev				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Fev				Mises en chantier, Fev			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Alberta	6.5	5.6	-6.1	-10.8	9.5	9.4	-0.7	1.0	1.5	1.8	0.1	0.2	54.6	32.2	18.3	10.9
Alberta exc. 2 principales RMR	1.4	1.3	-2.4	-3.5	2.0	2.3	8.3	-2.7	1.4	1.9	0.1	0.0	4.9	4.9	-25.6	-34.2
Calgary	2.5	2.4	-8.3	-17.3	4.1	3.8	-6.4	6.0	1.6	1.7	0.0	0.4	30.6	14.5	44.1	42.8
Edmonton	2.5	1.9	-5.9	-6.6	3.4	3.3	1.6	-2.7	1.4	1.8	0.1	0.1	19.1	12.8	4.1	-6.2

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

COLOMBIE-BRITANNIQUE

Colombie-Britannique: Nombre d'unités résidentielles vendues

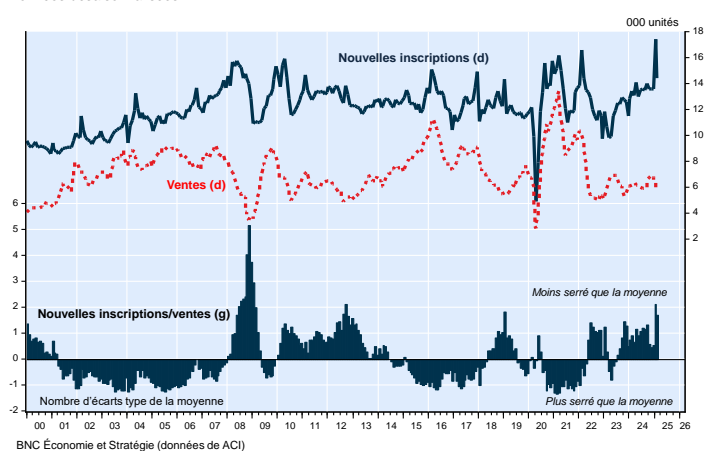
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Colombie-Britannique: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

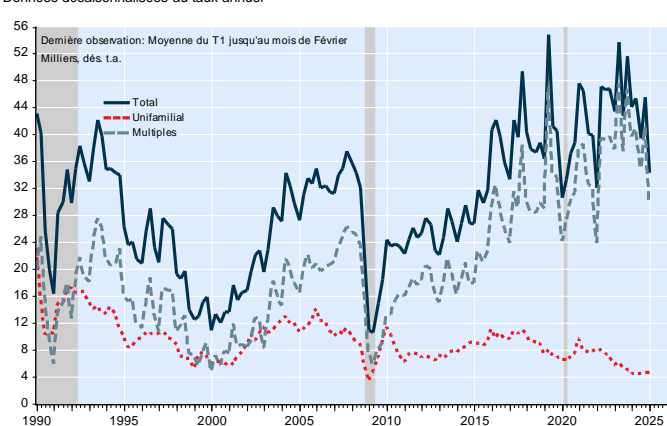
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Colombie-Britannique: Mises en chantier résidentielles

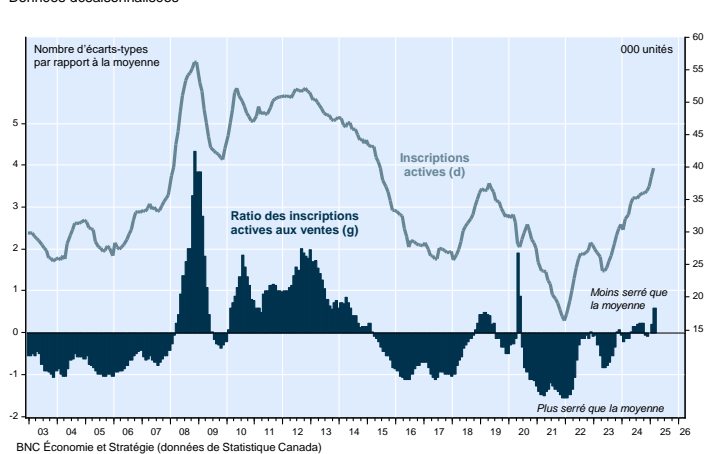
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Colombie-Britannique: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

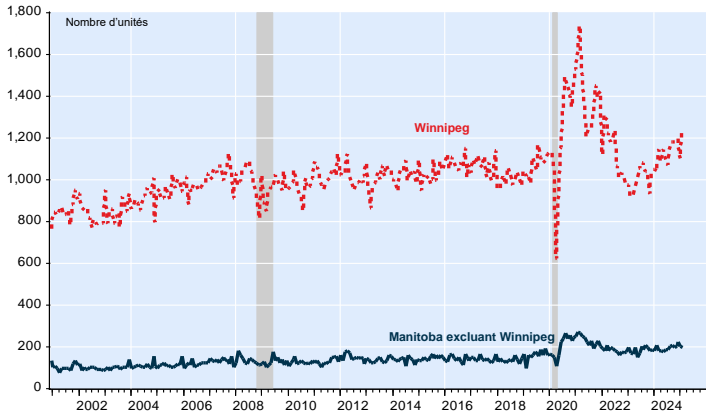
	Ventes, Fev				Nouvelles inscriptions, Fev				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Fev				Mises en chantier, Fev			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Colombie-Britannique	5.7	7.6	-11.3	-9.8	14.3	12.6	-17.3	3.9	2.5	1.7	-0.2	0.3	31.9	43.4	-22.3	-31.5
C.B. exc. 2 principales RMR	3.2	4.3	-11.3	-11.4	7.8	6.9	-17.9	-0.1	2.5	1.7	-0.2	0.3	13.0	13.2	-12.1	24.3
Vancouver	2.0	2.7	-12.8	-11.9	5.3	4.7	-17.8	9.2	2.7	1.8	-0.2	0.5	17.2	26.3	-31.0	-47.6
Victoria	0.6	0.6	-5.7	9.7	1.2	1.0	-10.5	7.2	2.2	1.6	-0.1	0.0	1.7	3.8	26.1	-47.9

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

MANITOBA

Manitoba: Nombre d'unités résidentielles vendues

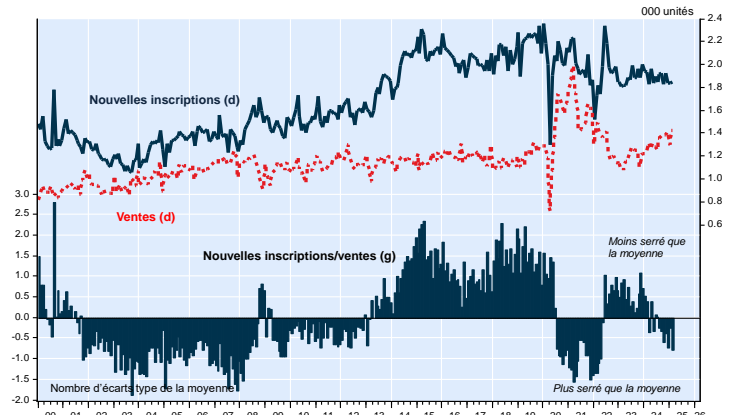
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Manitoba: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

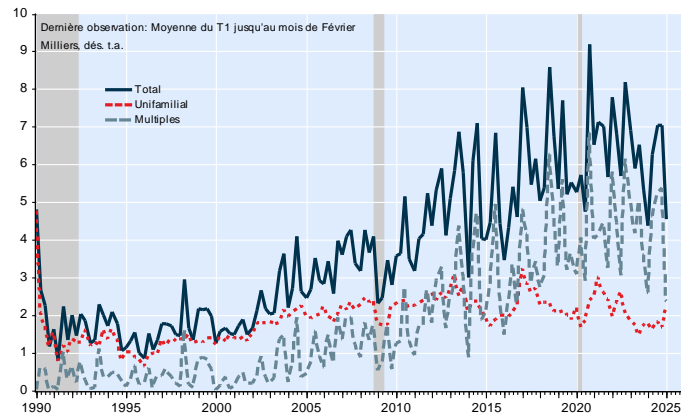
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Manitoba: Mises en chantier résidentielles

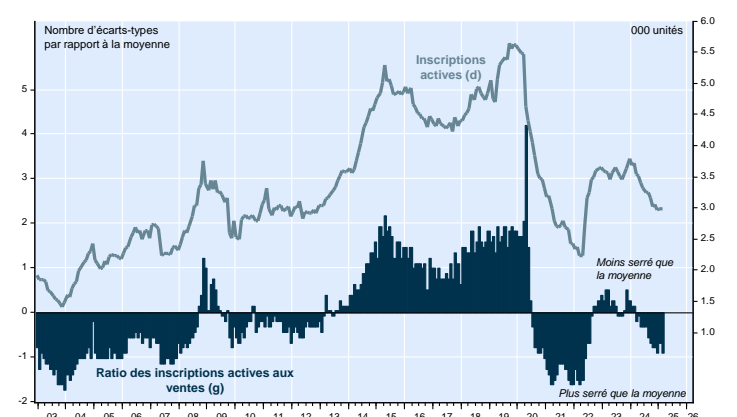
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Manitoba: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

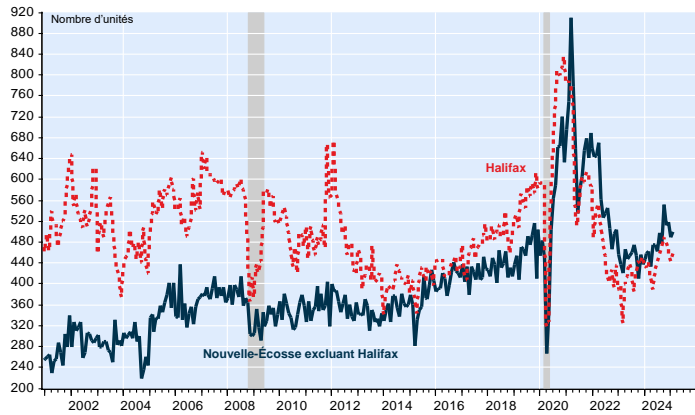
	Ventes, Fev				Nouvelles inscriptions, Fev				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Fev				Mises en chantier, Fev			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Manitoba	1.4	1.3	9.8	9.1	1.8	2.0	0.3	-8.2	1.3	1.6	-0.1	-0.3	4.6	7.1	-19.1	-11.7
Manitoba exc. principale RMR	0.2	0.2	-3.5	-11.3	0.2	0.3	-5.1	-18.0	1.3	1.8	0.0	-0.1	1.6	1.9	51.4	23.9
Winnipeg	1.2	1.1	12.2	13.4	1.6	1.7	1.1	-6.6	1.3	1.6	-0.1	-0.3	3.0	5.2	-35.6	-23.7

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

NOUVELLE-ÉCOSSE

Nouvelle-Écosse: Nombre d'unités résidentielles vendues

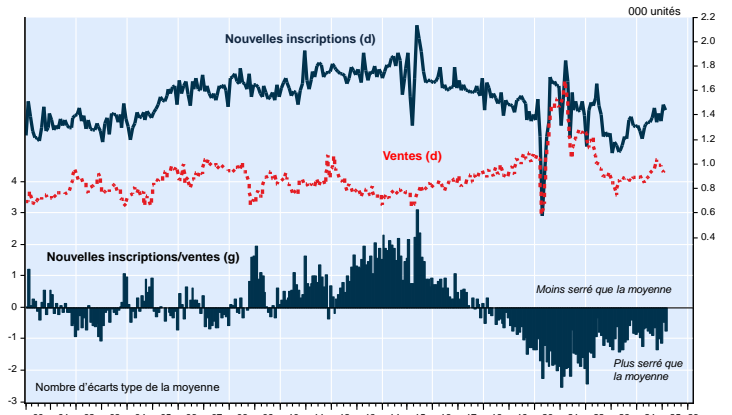
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Nouvelle-Écosse : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

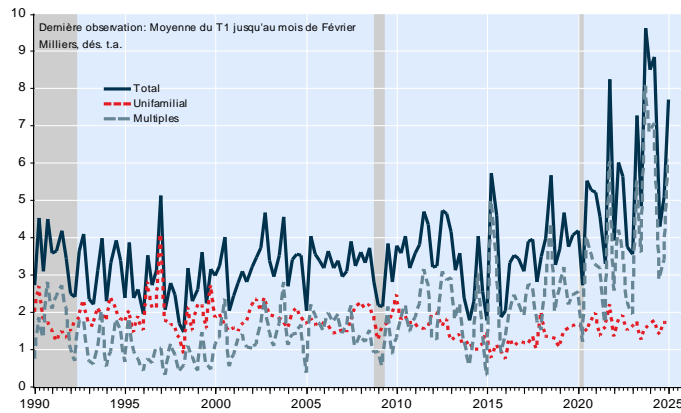
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Nouvelle-Écosse : Mises en chantier résidentielles

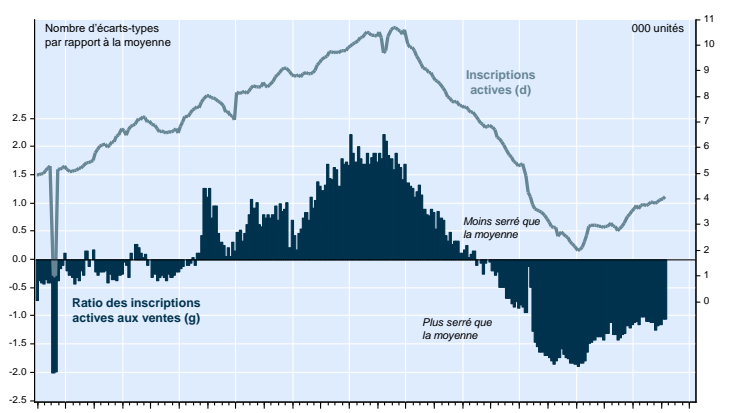
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Nouvelle-Écosse : Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de l'ACI)

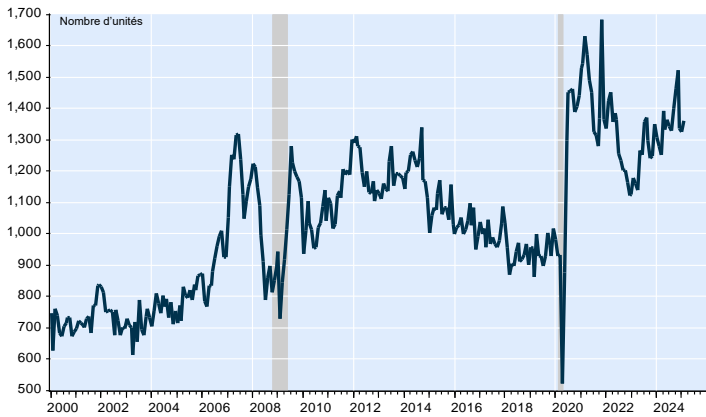
	Ventes, Fev				Nouvelles inscriptions, Fev				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Fev				Mises en chantier, Fev			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Nouvelle-Écosse	1.0	1.0	2.5	3.0	1.4	1.5	-3.4	7.4	1.5	1.6	-0.1	0.1	7.8	5.3	-9.8	-40.2
N.É. exc. principale RMR	0.5	0.5	0.5	3.6	0.8	0.8	-3.6	4.2	1.6	1.7	-0.1	0.0	2.1	2.1	1.8	-1.3
Halifax	0.5	0.5	3.2	2.4	0.6	0.7	-3.1	0.6	1.4	1.5	-0.1	0.1	5.7	3.5	-11.3	-47.9

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

SASKATCHEWAN

Saskatchewan: Nombre d'unités résidentielles vendues

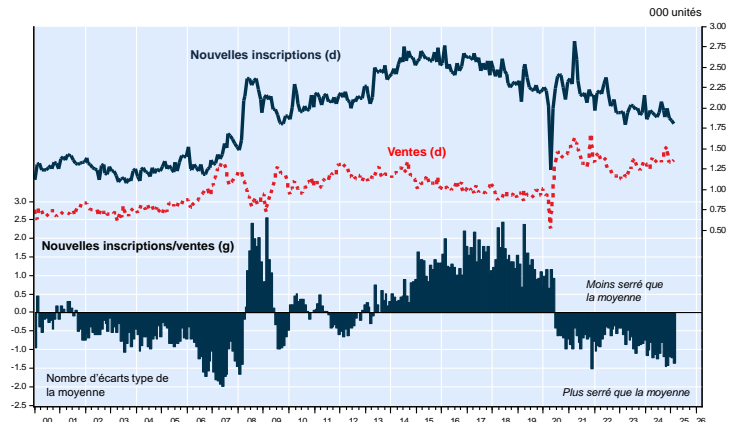
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Saskatchewan: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

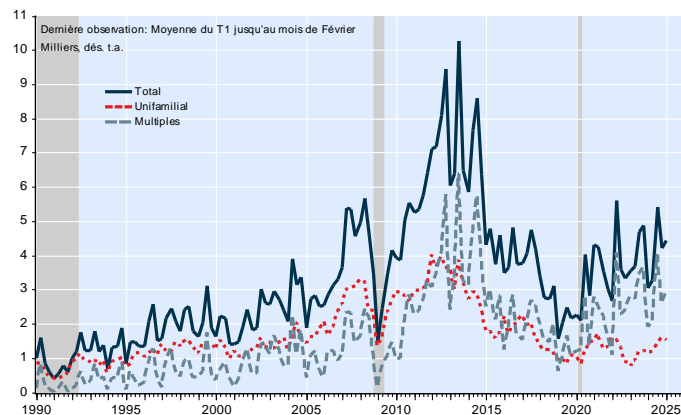
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Saskatchewan : Mises en chantier résidentielles

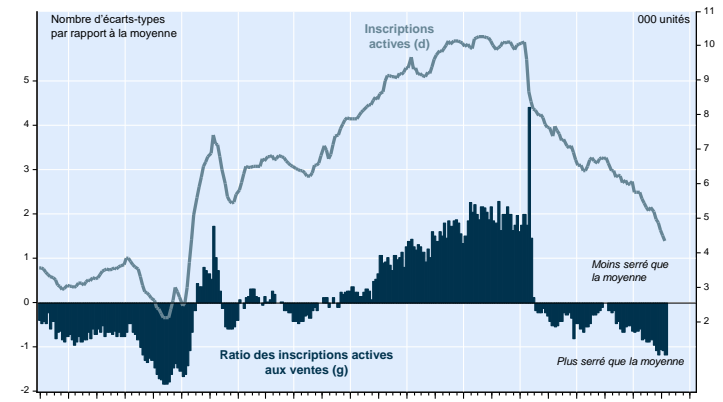
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Saskatchewan: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de l'ACI)

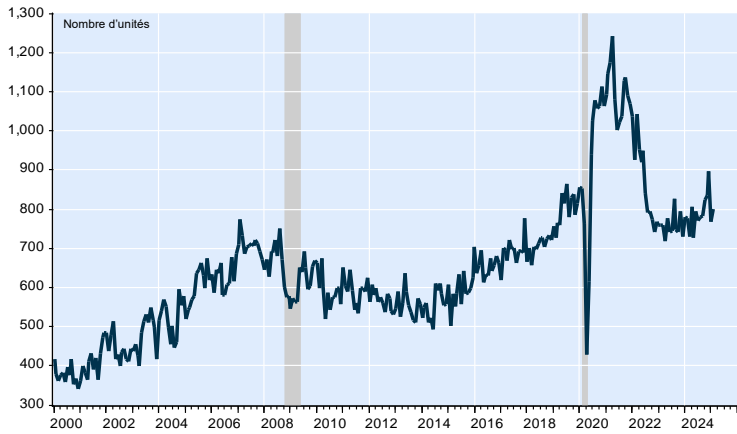
	Ventes, Fev				Nouvelles inscriptions, Fev				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Fev				Mises en chantier, Fev			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Saskatchewan	1.4	1.2	2.6	0.0	1.8	2.3	-2.0	-14.1	1.3	2.0	-0.1	-0.2	6.3	4.1	91.6	95.2

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

NOUVEAU BRUNSWICK

Nouveau Brunswick: Nombre d'unités résidentielles vendues

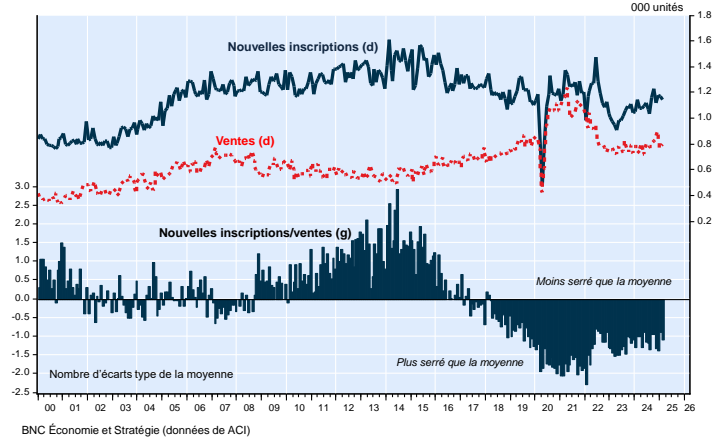
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Nouveau Brunswick : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

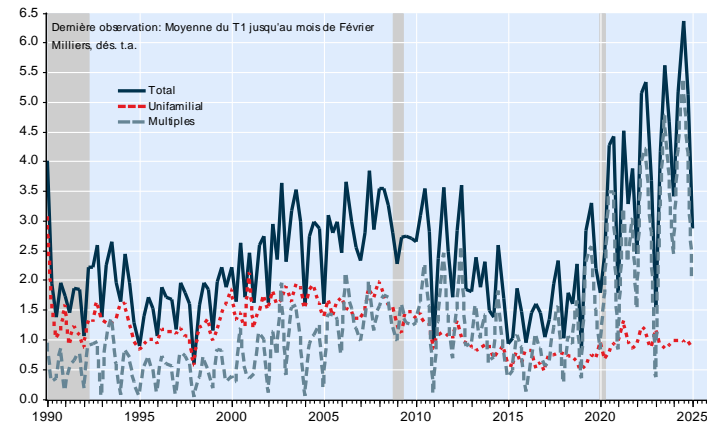
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Nouveau Brunswick : Mises en chantier résidentielles

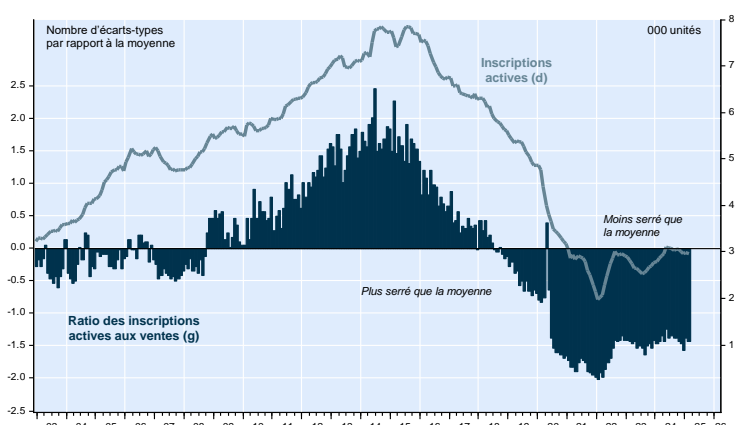
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Nouveau Brunswick : Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de l'ACI)

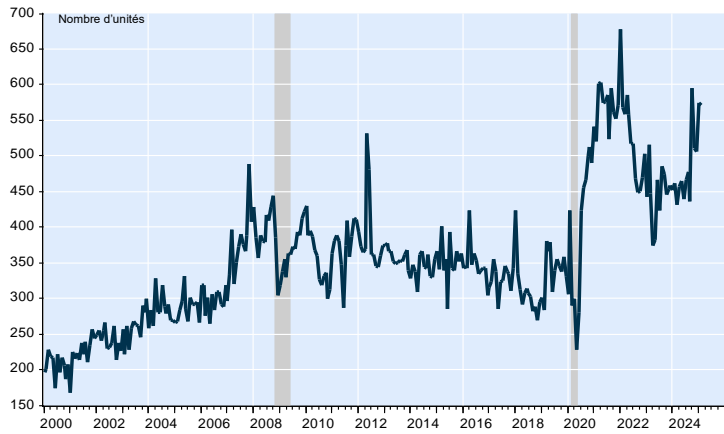
	Ventes, Fev				Nouvelles inscriptions, Fev				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Fev				Mises en chantier, Fev			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Nouveau-Brunswick	0.8	0.8	4.0	-2.3	1.1	1.2	-2.2	-4.0	1.4	1.6	-0.1	0.0	5.2	3.5	83.3	-12.8

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

TERRE-NEUVE-ET-LABRADOR

Terre-Neuve-et-Labrador: Nombre d'unités résidentielles vendues

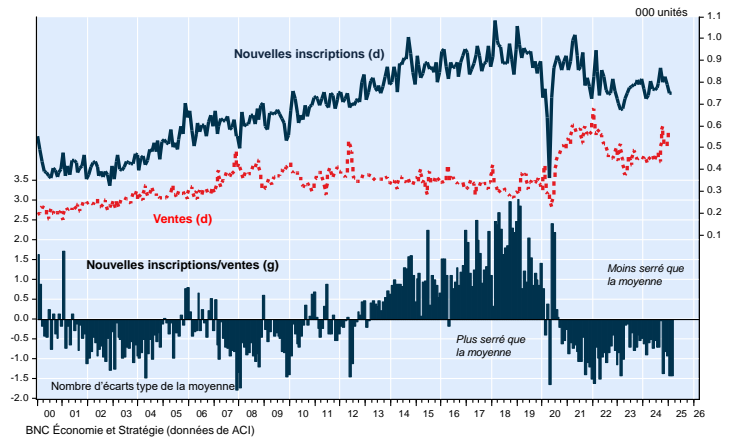
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Terre-Neuve-et-Labrador : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

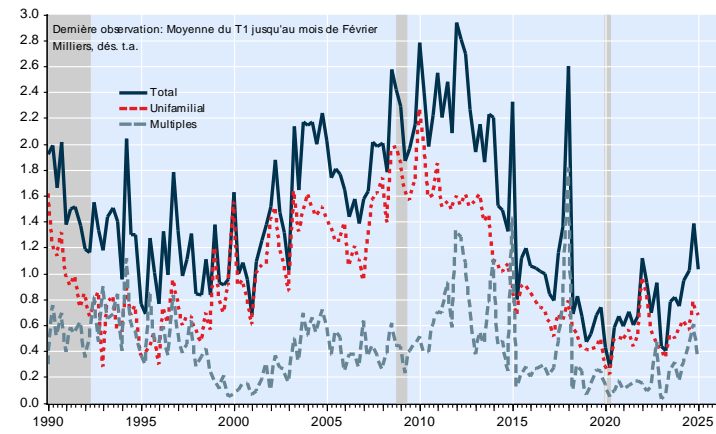
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Terre-Neuve-et-Labrador : Mises en chantier résidentielles

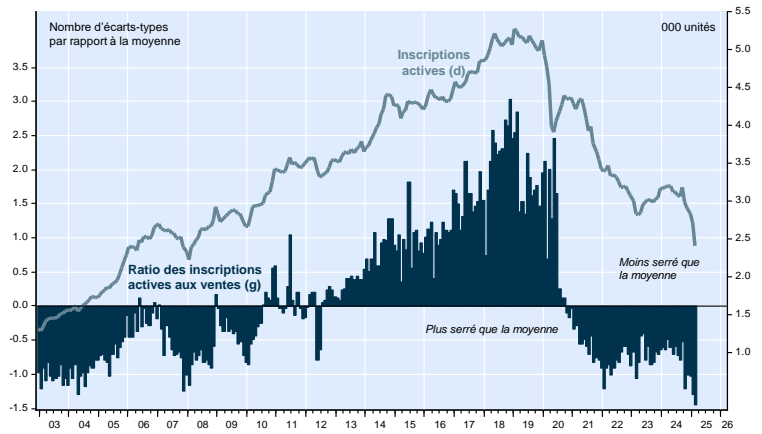
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Terre-Neuve-et-Labrador : Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de l'ACI)

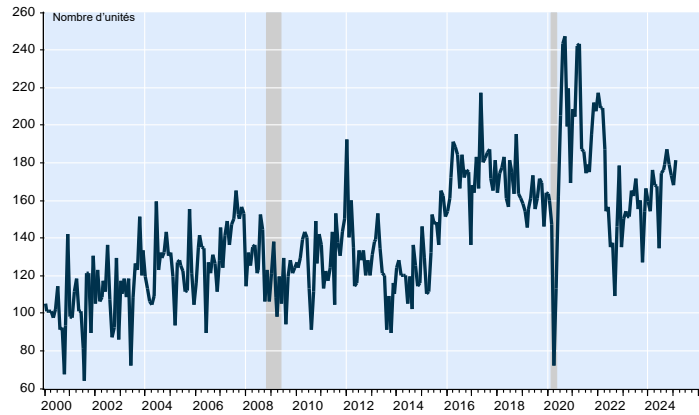
	Ventes, Fev				Nouvelles inscriptions, Fev				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Fev				Mises en chantier, Fev			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Terre-Neuve	0.6	0.4	-0.5	21.0	0.7	0.8	-0.1	-9.8	1.3	2.2	0.0	-0.5	1.7	1.3	-1.0	1.8

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

ÎLE-DU-PRINCE-ÉDOUARD

Île-du-Prince-Édouard: Nombre d'unités résidentielles vendues

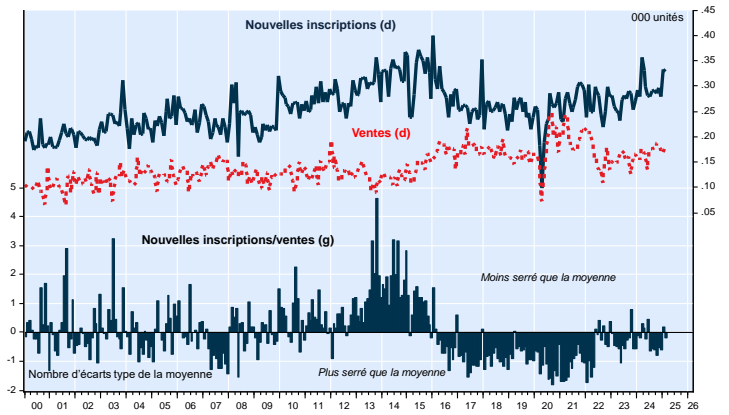
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Île-du-Prince-Édouard : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

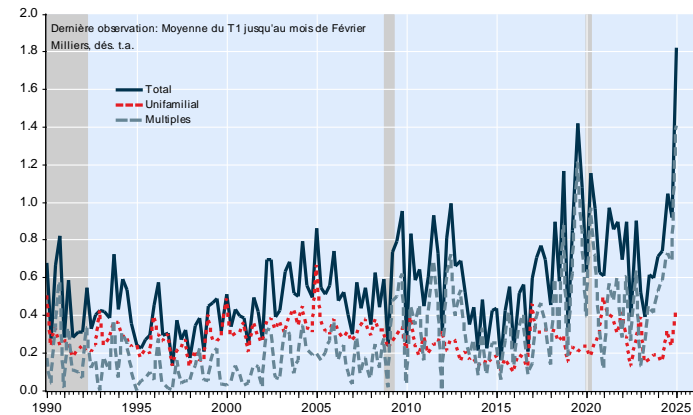
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Île-du-Prince-Édouard : Mises en chantier résidentielles

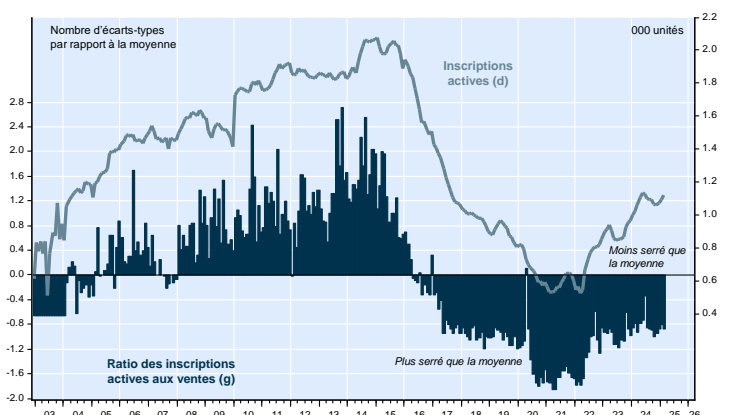
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Île-du-Prince-Édouard : Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de l'ACI)

	Ventes, Fev				Nouvelles inscriptions, Fev				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Fev				Mises en chantier, Fev			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Île-du-Prince-Édouard	0.2	0.2	7.7	9.6	0.3	0.3	-1.2	13.8	1.8	1.6	-0.2	0.1	1.4	1.0	-52.7	175.0

BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)



ANNEXE

Region	Ventes, Fev				Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes, Fev		Mises en chantier, Fev				Indice de prix des maisons Teranet-Banque Nationale, Fev				Taux d'emploi de la population de 25-44 ans, moyenne mobile 3 mois, Fev
	Actuel (x1000) dés. t. a	Moyenne 10 ans	Variation (%) MM	Variation (%) A/A	Actuel (x1000) dés. t. a	Moyenne 10 ans	Actuel (x1000) dés. t. a	Moyenne 10 ans	Variation (%) MM	Variation (%) A/A	Actuel	Variation (%) MM	Variation (%) A/A	Moyenne 10 ans de la variation A/A (%)	Variation A/A (PP)
Canada	43.3	42.9	7.7	30.0	1.7	1.7	240.8	226.4	7.8	-11.5	311.9	-0.6	1.4	6.7	-1.3
Ontario	15.5	17.6	8.9	36.7	2.1	1.7	67.7	81.3	4.7	-34.2	-	-	-	-	-1.1
Toronto	6.4	7.6	14.0	43.3	2.2	1.8	29.5	40.4	44.2	-33.4	341.5	-1.0	-1.1	8.3	-1.2
Hamilton	0.9	1.1	9.2	42.0	1.9	1.5	1.5	3.2	-72.9	-89.7	362.2	0.8	-1.0	9.7	-0.3
Ottawa	1.4	1.4	9.8	44.7	1.7	1.6	7.3	8.1	-58.7	-42.9	261.8	-0.5	3.5	6.3	0.6
Québec	8.1	7.4	3.4	34.3	1.4	1.6	49.2	48.3	21.9	17.0	-	-	-	-	-1.5
Montréal	4.0	3.8	4.3	43.9	1.5	1.5	16.3	22.9	25.0	-10.1	288.4	-0.1	3.5	6.3	-1.6
RMR de Québec	0.9	0.7	0.8	23.7	1.1	1.6	5.0	6.4	-30.0	-37.3	271.1	1.9	10.2	3.7	-2.0
Gatineau	0.4	0.4	3.3	30.2	1.6	1.7	8.4	2.7	90.2	219.3	281.5	0.0	7.1	6.5	-3.2
Colombie-Britannique	6.9	7.7	15.3	33.7	1.9	1.7	42.7	42.9	-2.5	-29.6	-	-	-	-	-1.3
Vancouver	2.5	2.7	19.6	32.4	2.0	1.8	30.4	26.1	29.7	-12.4	364.2	-0.7	0.5	7.6	-1.2
Victoria	0.6	0.6	7.2	61.9	1.8	1.6	3.5	3.8	-18.6	-60.4	286.1	-1.4	-2.5	8.0	-0.2
Alberta	7.3	5.5	4.6	15.0	1.4	1.8	53.2	31.8	14.1	28.4	-	-	-	-	-2.1
Calgary	2.9	2.3	4.7	3.7	1.6	1.7	31.5	14.0	29.7	25.7	253.3	0.1	10.2	3.1	-1.8
Edmonton	2.8	1.9	7.4	35.8	1.3	1.9	17.1	12.8	1.0	46.9	208.8	0.3	7.3	1.3	-4.3
Manitoba	1.4	1.3	-0.8	17.0	1.3	1.6	9.1	7.0	50.2	155.1	-	-	-	-	-1.2
Winnipeg	1.2	1.1	-0.3	18.8	1.3	1.6	7.8	5.1	136.5	309.0	266.1	-1.4	3.4	2.9	-1.4
Nouvelle-Écosse	1.1	1.0	11.2	28.6	1.3	1.6	4.9	5.2	7.6	-51.2	-	-	-	-	0.3
Halifax	0.5	0.5	4.5	17.8	1.2	1.5	2.1	3.4	-17.5	-73.1	291.3	-2.7	1.8	8.0	1.0
Île-du-Prince-Édouard	0.2	0.2	2.8	45.6	1.5	1.7	1.7	1.0	135.1	39.4	-	-	-	-	-2.3
Saskatchewan	1.5	1.1	4.7	22.2	1.3	2.1	5.1	4.2	-17.1	16.5	-	-	-	-	-0.8
Nouveau-Brunswick	0.8	0.8	1.3	12.0	1.5	1.6	5.7	3.4	-37.3	10.7	-	-	-	-	-1.0
Terre-Neuve-et-Labrador	0.6	0.4	37.0	37.5	1.3	2.2	1.6	1.3	5.3	76.9	-	-	-	-	1.7



Abonnez-vous à nos publications : BNCEconomieetStrategie@bnc.ca – Pour nous joindre : 514 879-2529

Général : Le présent rapport a été élaboré par Financière Banque Nationale inc. (FBN), (courtier en valeurs mobilières canadien, membre de l'OCRI), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la Bourse de Toronto.

Les renseignements contenus aux présentes ont été obtenus de sources que nous croyons fiables, mais ils ne sont pas garantis, peuvent être incomplets et modifiés sans préavis. Les renseignements sont à jour à la date indiquée dans le présent document. Ni le ou les auteurs ni FBN n'assument quelque obligation que ce soit de mettre ces renseignements à jour ou de communiquer tout fait nouveau concernant les sujets ou les titres évoqués. Les opinions exprimées sont fondées sur l'analyse et l'interprétation du ou des auteurs de ces renseignements, et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés dans les présentes, et rien dans le présent rapport ne constitue une déclaration selon laquelle toute stratégie ou recommandation de placement contenue aux présentes convient à la situation individuelle d'un destinataire. Dans tous les cas, les investisseurs doivent mener leurs propres vérifications et analyses de ces renseignements avant de prendre ou d'omettre de prendre toute mesure que ce soit en lien avec les titres ou les marchés qui sont analysés dans le présent rapport. Il importe de ne pas fonder de décisions de placement sur ce seul rapport, qui ne remplace pas un contrôle préalable ou les travaux d'analyse exigés de votre part pour motiver une décision de placement.

Le présent rapport ne peut être distribué que dans les cas permis par la loi applicable. Le présent rapport ne s'adresse pas à vous si FBN ou toute société affiliée distribuant le présent rapport fait l'objet d'interdiction ou de restriction de le mettre à votre disposition par quelque loi ou règlement que ce soit dans quelque territoire que ce soit. Avant de lire le présent rapport, vous devriez vous assurer que FBN a l'autorisation de vous le fournir en vertu des lois et règlements en vigueur.

Marchés financiers Banque Nationale du Canada est une marque de commerce utilisée par Financière Banque Nationale et National Bank of Canada Financial Inc.

Résidents du Canada : FBN ou ses sociétés affiliées peuvent appliquer toute stratégie de négociation décrite dans les présentes pour leur propre compte ou sur une base discrétionnaire pour le compte de certains clients; elles peuvent, à mesure que les conditions du marché changent, modifier leur stratégie de placement, notamment en procédant à un désinvestissement intégral. Les positions de négociation de FBN et de ses sociétés affiliées peuvent également être contraires aux opinions exprimées dans le présent rapport.

FBN ou ses sociétés affiliées peuvent intervenir comme conseillers financiers, placeurs pour compte ou preneurs fermes pour certains émetteurs mentionnés dans les présentes et recevoir une rémunération pour ces services. De plus, FBN et ses sociétés affiliées, leurs dirigeants, administrateurs, représentants ou adjoints peuvent détenir une position sur les titres mentionnés dans les présentes et effectuer des achats ou des ventes de ces titres à l'occasion, sur les marchés publics ou autrement. FBN, ses sociétés affiliées peuvent agir à titre de teneurs de marché relativement aux titres mentionnés dans le présent rapport. Le présent rapport ne peut pas être considéré comme indépendant des intérêts exclusifs de FBN et de ses sociétés affiliées.

Le présent rapport n'est pas considéré comme un produit de recherche en vertu des lois et règlements canadiens. Par conséquent, ce document n'est pas régi par les règles applicables à la publication et à la distribution de rapports de recherche, notamment les restrictions ou renseignements à fournir pertinents qui doivent être inclus dans les rapports de recherche.

Résidents du Royaume-Uni : Le présent rapport est un document de marketing. Il n'a pas été préparé conformément aux exigences prévues par les lois de l'Union européenne établies pour promouvoir l'indépendance de la recherche en matière de placement, et il ne fait l'objet d'aucune interdiction concernant la négociation préalable à la diffusion de la recherche en matière de placement. FBN a approuvé le contenu du présent rapport, dans le cadre de sa distribution aux résidents du Royaume-Uni (notamment pour l'application, au besoin, du paragraphe 21(1) de la Financial Services and Markets Act 2000). Le présent rapport est fourni à titre indicatif seulement et ne constitue en aucun cas une recommandation personnalisée ni des conseils juridiques, fiscaux ou de placement. FBN et sa société mère, ou des sociétés de la Banque Nationale du Canada ou membres du même groupe qu'elle, ou leurs administrateurs, dirigeants et employés peuvent détenir des participations ou des positions vendeur ou acheteur à l'égard des placements ou des placements connexes qui font l'objet du présent rapport, ou ils peuvent avoir détenu de telles participations ou positions. Ces personnes peuvent à tout moment effectuer des ventes ou des achats à l'égard des placements ou placements connexes en question, que ce soit à titre de contrepartistes ou de mandataires. Elles peuvent agir à titre de teneurs de marché pour ces placements connexes ou avoir déjà agi à ce titre, ou peuvent agir à titre de banque d'investissement ou de banque commerciale à l'égard de ceux-ci ou avoir déjà agi à ce titre. La valeur des placements et les revenus qui en découlent peuvent autant baisser qu'augmenter, et il se peut que vous ne récupériez pas la somme investie. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Si un placement est libellé en devises, les variations de change peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur du placement. Il peut s'avérer difficile de vendre ou de réaliser des placements non liquides, ainsi que d'obtenir de l'information fiable concernant leur valeur ou l'étendue des risques auxquels ils sont exposés. Certaines opérations, notamment celles qui concernent les contrats à terme, les swaps, et autres produits dérivés, soulèvent un risque sérieux et ne conviennent pas à tous les investisseurs. Les placements prévus dans le présent rapport ne sont pas offerts aux clients particuliers, et le présent rapport ne doit pas leur être distribué (au sens des règles de la Financial Conduct Authority). Les clients particuliers ne devraient pas agir en fonction des renseignements contenus dans le présent rapport ou s'y fier. Le présent rapport ne constitue pas une offre de vente ou de souscription, ni la sollicitation d'une offre d'achat ou de souscription des titres décrits dans les présentes, ni n'en fait partie. On ne doit pas non plus se fonder sur le présent rapport dans le cadre d'un contrat ou d'un engagement quelconque et il ne sert pas, ni ne servira de base ou de fondement pour de tels contrats ou engagements.

Les présents renseignements ne doivent être communiqués qu'aux contreparties admissibles et clients professionnels du Royaume-Uni au sens des règles de la Financial Conduct Authority. FBN est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni, et à son siège social au 70 St. Mary Axe, London, EC3A 8BE.

FBN n'est pas autorisée par la Prudential Regulation Authority ou par la Financial Conduct Authority à accepter des dépôts au Royaume-Uni.

Résidents de l'UE : En ce qui concerne la distribution de ce rapport dans les États membres de l'Union européenne (« UE ») et de l'Espace économique européen (« EEE ») par NBC Paris, le contenu de ce rapport est uniquement à titre informatif et ne constitue pas un conseil en investissement, une recherche en investissements, une analyse financière ou toute autre forme de recommandation générale concernant les transactions sur instruments financiers au sens de la Directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 (« MIF 2 »). Ce rapport est destiné uniquement aux investisseurs professionnels et aux contreparties éligibles au sens de la directive MIF 2 et son contenu n'a pas été revu ou approuvé par une autorité de l'UE/EEE. NBC Paris est une entreprise d'investissement agréée par l'Autorité de Contrôle Prudential et de Résolution (« ACPR ») pour fournir des services d'investissement en France et a passé ses services d'investissement dans l'ensemble de l'UE/EEE au titre de la libre prestation de services et a son siège social au 8 avenue Percier, 75008 Paris, France. BNC Marchés financiers, filiale de la Banque Nationale du Canada, est une marque de commerce utilisée par NBC Paris S.A.

FBN n'est pas agréée pour la fourniture de services d'investissement au sein de l'UE/EEE.

Résidents des États-Unis : En ce qui concerne la distribution du présent rapport aux États-Unis, National Bank of Canada Financial Inc. (« NBCFI ») qui est réglementée par la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) et est membre de la Securities Investor Protection Corporation (SIPC), membre du groupe de FBN, endosse la responsabilité du contenu du présent rapport, sous réserve des modalités susmentionnées. Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet du présent rapport, les résidents des États-Unis doivent communiquer avec leur représentant inscrit de NBCFI.

Ce rapport n'est pas un rapport de recherche et ne s'adresse qu'aux grands investisseurs institutionnels des États-Unis. Ce rapport n'est pas assujéti aux normes d'indépendance et d'informations à fournir aux États-Unis applicables aux rapports de recherche.

Résidents de HK : En ce qui concerne la diffusion de ce document à Hong Kong par NBC Financial Markets Asia Limited (« NBCFMA »), titulaire d'un permis de la Securities and Futures Commission (« SFC ») qui l'autorise à mener des activités réglementées de type 1 (négociation de valeurs mobilières) et de type 3 (négociation avec effet de levier sur le marché de change), le contenu de cette publication est uniquement présenté à titre d'information. Il n'a pas été approuvé, examiné ni vérifié par aucune autorité de réglementation de Hong Kong, ni n'a été déposé auprès d'une telle autorité. Rien dans ce document ne constitue une recommandation, un avis, une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'un produit ou d'un service, ni une confirmation officielle d'aucune transaction. Aucun des émetteurs de produits, ni NBCFMA ni aucun membre de son groupe, ni aucune autre personne ou entité désignée dans les présentes n'est obligé de vous aviser de modifications de quelque information que ce soit et aucun des susmentionnés n'assume aucune perte que vous auriez subie en vous en fondant sur ces informations.

Ce document peut contenir des informations au sujet de produits de placement dont l'offre au public de Hong Kong n'est pas autorisée par la SFC et ces informations seront uniquement mises à la disposition de personnes qui sont des investisseurs professionnels [au sens de « Professional Investors », tel que défini par la Securities and Futures Ordinance of Hong Kong (« SFO »)]. Si vous avez des doutes quant à votre statut, vous devriez consulter un conseiller financier ou communiquer avec nous. Ce document n'est pas un document de marketing et n'est pas destiné à une distribution publique. Veuillez noter que ni ce document ni le produit qui y est mentionné ne sont visés par une autorisation de vente de la SFC. Prière de vous reporter au prospectus du produit pour des renseignements plus détaillés.

Des conflits d'intérêts concernant NBCFMA ou les activités de membres de son groupe sont possibles. Ces activités et intérêts comprennent des intérêts multiples en termes de conseils, transactionnels et financiers, dans les valeurs mobilières et instruments qui peuvent être achetés ou vendus par NBCFMA ou les membres de son groupe, ou dans d'autres instruments de placement qui sont gérés par NBCFMA ou les membres de son groupe qui peuvent acheter ou vendre de telles valeurs mobilières ou de tels instruments. Aucune autre entité au sein du groupe de la Banque Nationale du Canada, y compris la Banque Nationale du Canada et Financière Banque Nationale Inc., n'est titulaire d'un permis de la SFC ni n'est inscrite auprès de la SFC. Par conséquent, ces entités et leurs employés ne sont pas autorisés à ni n'ont l'intention de : (i) se livrer à une activité réglementée à Hong Kong; (ii) se présenter comme s'ils se livraient à une activité réglementée à Hong Kong; (iii) commercialiser activement leurs services auprès du public de Hong Kong.

Droits d'auteur : Le présent rapport ne peut être reproduit en totalité ou en partie, ni distribué, publié ou mentionné de quelque manière que ce soit, ni ne le peuvent les renseignements, les opinions ou les conclusions qu'il contient sans, dans chaque cas, obtenir le consentement préalable et écrit de la FBN.