



Sommaire

Par Daren King

- Les ventes de logements ont augmenté de 3,6 % entre avril et mai, enregistrant une deuxième hausse après quatre mois de contraction.
- Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont augmenté de 3,1 % entre avril et mai.
- Les inscriptions actives ont augmenté de 1,5 % au cours du mois, ce qui représente la cinquième hausse mensuelle consécutive malgré le nombre toujours élevé d'inscriptions annulées en mai. Dans l'ensemble, le nombre de mois d'inventaire (inscriptions actives par rapport aux ventes) a légèrement diminué pour la première fois en six mois, passant de 5,0 en avril à 4,9 en mai.
- Les conditions du marché se sont légèrement resserrées au cours du mois, mais sont restées relativement équilibrées par rapport à la moyenne historique. Cette situation équilibrée à l'échelle nationale s'explique par des conditions particulièrement souples en Ontario et en Colombie-Britannique, tandis que les conditions dans toutes les autres provinces continuent d'indiquer un marché « favorable aux vendeurs ».
- Les mises en chantier sont restées relativement stables (-0,7K) en mai, à 279,5K (données désaisonnalisées et annualisées), un chiffre bien supérieur à la prévision médiane des économistes, qui tablaient sur 247,5K unités. Les mises en chantier dans les zones urbaines sont également restées pratiquement inchangées au cours du mois (-0,1K à 259,8K), tandis qu'elles ont légèrement reculé dans les zones rurales (-0,6K à 19,7K). Dans les centres urbains, la progression dans le segment des logements collectifs (+2,0K à 217,3K) a été compensée par la baisse dans le segment des maisons individuelles (-2,1K à 42,5K).
- L'Indice composite national de prix de maison Teranet–Banque Nationale a diminué de 1,6% d'avril à mai après correction des effets saisonniers. Six des 11 RMR incluses dans l'indice ont connu des diminutions, soit Toronto (-2,9%), Vancouver (-2,6%), Victoria (-1,0%), Winnipeg (-0,5%), Hamilton (-0,4%) et Ottawa-Gatineau (-0,3%). À l'inverse, les prix ont augmenté à Québec (+3,2%), Montréal (+0,7%), Calgary (+0,5%), Edmonton (+0,5%) et Halifax (+0,4%).

Table des matières

Canada: Le marché résidentiel s'est amélioré en mai, mais resté modéré.....	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: Le marché résidentiel s'est amélioré en mai, mais resté modéré

Les ventes de logements ont augmenté de 3,6 % entre avril et mai, enregistrant une deuxième hausse après quatre mois de contraction. Malgré cette amélioration, les ventes restent inférieures de 15,5 % au niveau de novembre dernier, inversant ainsi la reprise observée l'année dernière à la suite des baisses de taux d'intérêt de la banque centrale, et ne dépassant que légèrement le niveau déprécié des ventes observé en 2022. Les ventes ont augmenté dans 5 des 10 provinces du pays : l'Ontario (+9,6 %), l'Île-du-Prince-Édouard (+5,1 %), la Saskatchewan (+3,8 %), l'Alberta (+3,7 %) et Terre-Neuve (+3,4 %). En revanche, les ventes ont reculé en Colombie-Britannique (-0,5 %), au Québec (-0,5 %), au Nouveau-Brunswick (-0,7 %), au Manitoba (-1,2 %) et en Nouvelle-Écosse (-3,1 %). Il semble que la récente désescalade du conflit commercial avec les États-Unis ait permis à certains acheteurs de passer à l'action au cours des dernières semaines. Toutefois, il ne fait aucun doute que les tensions actuelles continuent de peser sur la confiance des consommateurs et le marché immobilier dans l'ensemble du pays. Pour cette raison, il est encore trop tôt pour dire s'il s'agit du début d'une tendance à la hausse soutenue pour le marché immobilier canadien.

Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont augmenté de 3,1 % entre avril et mai. Combinées au niveau toujours bas des ventes, les inscriptions actives ont augmenté de 1,5 % au cours du mois, ce qui représente la cinquième hausse mensuelle consécutive malgré le nombre toujours élevé d'inscriptions annulées en mai. Dans l'ensemble, le nombre de mois d'inventaire (inscriptions actives par rapport aux ventes) a légèrement diminué pour la première fois en six mois, passant de 5,0 en avril à 4,9 en mai. Parallèlement, les conditions du marché se sont légèrement resserrées au cours du mois, mais sont restées relativement équilibrées par rapport à la moyenne historique. Cette situation équilibrée à l'échelle nationale s'explique par des conditions particulièrement souples en Ontario et en Colombie-Britannique, tandis que les conditions dans toutes les autres provinces continuent d'indiquer un marché « favorable aux vendeurs ».

Sur une base annuelle, les ventes de maisons ont diminué de 4,3 % par rapport à mai 2024, atteignant ainsi leur plus bas niveau pour cette période de l'année depuis 2011 (excluant la Covid). Les ventes ont reculé dans 5 des 10 provinces : Colombie-Britannique (-13,4 %), Alberta (-8,6 %), Ontario (-6,7 %), Saskatchewan (-4,2 %) et Nouvelle-Écosse (-2,9 %). En revanche, des hausses ont été observées au Québec (+9,7 %), à Terre-Neuve (+8,0 %), à l'Île-du-Prince-Édouard (+6,9 %), au Nouveau-Brunswick

(+5,9 %) et au Manitoba (+0,4 %). Pour les cinq premiers mois de 2025, les ventes cumulées de logements ont diminué de 6,5 % par rapport à la même période en 2024.

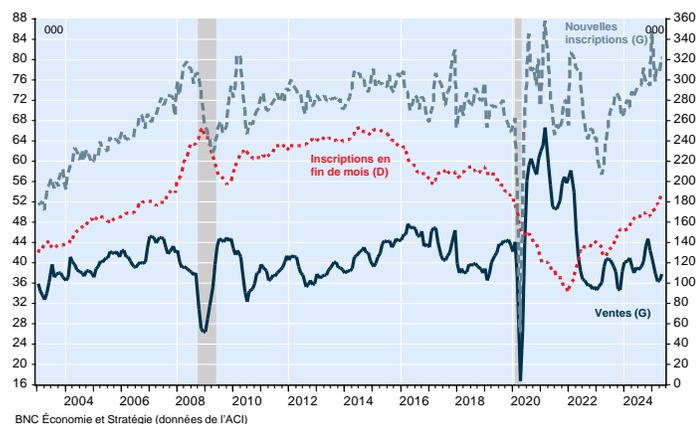
Les mises en chantier sont restées relativement stables (-0,7K) en mai, à 279,5K (données désaisonnalisées et annualisées), un chiffre bien supérieur à la prévision médiane des économistes, qui tablaient sur 247,5K unités. Les mises en chantier dans les zones urbaines sont également restées pratiquement inchangées au cours du mois (-0,1K à 259,8K), tandis qu'elles ont légèrement reculé dans les zones rurales (-0,6K à 19,7K). Dans les centres urbains, la progression dans le segment des logements collectifs (+2,0K à 217,3K) a été compensée par la baisse dans le segment des maisons individuelles (-2,1K à 42,5K). Les mises en chantier ont diminué à Vancouver (-15,7K à 21,1K) et à Calgary (-0,6K à 40,0K), tandis qu'elles ont augmenté à Montréal (+8,7K à 31,6K) et à Toronto (+14,8K à 42,9K) entre avril et mai. Sur le plan régional, les mises en chantier ont augmenté au Québec (+8,7K à 70,8K), en Alberta (+5,4K à 68,5K) et en Ontario (+1,8K à 68,8K), tandis qu'elles ont diminué en Colombie-Britannique (-15,7K à 37,5K).

Malgré leur stabilité au cours du mois, les mises en chantier ont largement dépassé les attentes, qui tablaient sur un ralentissement en mai. En conséquence, la construction est restée à un niveau particulièrement élevé, supérieur de 21 % à sa moyenne sur dix ans. Cette bonne performance s'explique par une forte augmentation des mises en chantier au Québec, ainsi que par des niveaux records en Alberta et une reprise à Toronto, où la construction a atteint son plus haut niveau depuis juillet 2024. Il convient de noter que les mises en chantier ont chuté de 43 % à Vancouver, mais cela fait suite à une hausse de 111 % le mois précédent. Bien que l'incertitude entourant le différend commercial avec les États-Unis ait pesé sur le secteur de la construction neuve au premier trimestre, il semble que la désescalade de ces dernières semaines ait permis aux constructeurs de reprendre confiance et de lancer certains projets qui avaient été mis en attente. Même si l'incertitude devrait persister au cours des prochains mois, 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 1,6% d'avril à mai après correction des effets saisonniers. Six des 11 RMR incluses dans l'indice ont connu des diminutions, soit Toronto (-2,9%), Vancouver (-2,6%), Victoria (-1,0%), Winnipeg (-0,5%), Hamilton (-0,4%) et Ottawa-Gatineau (-0,3%). À l'inverse, les prix ont augmenté à Québec (+3,2%), Montréal (+0,7%), Calgary (+0,5%), Edmonton (+0,5%) et Halifax (+0,4%).

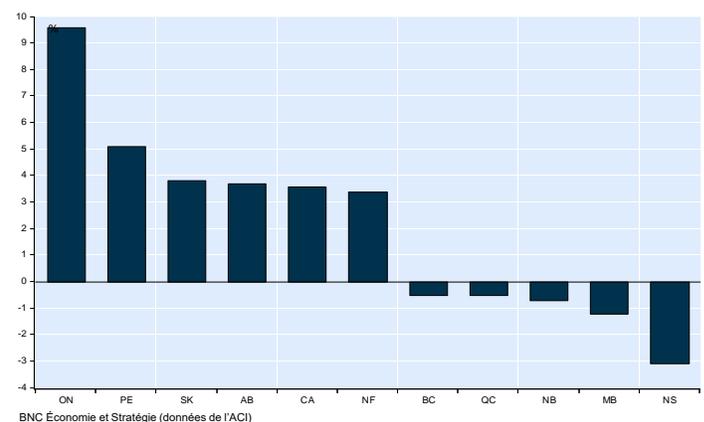
Canada: Ventes de logements et inscriptions

Désaisonnalisées. Dernière observation: mai 2025



Canada: Variation mensuelle des ventes de logements en mai

Variation mensuelle (%), données désaisonnalisées





Canada: Proportion des inscriptions actives annulées

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



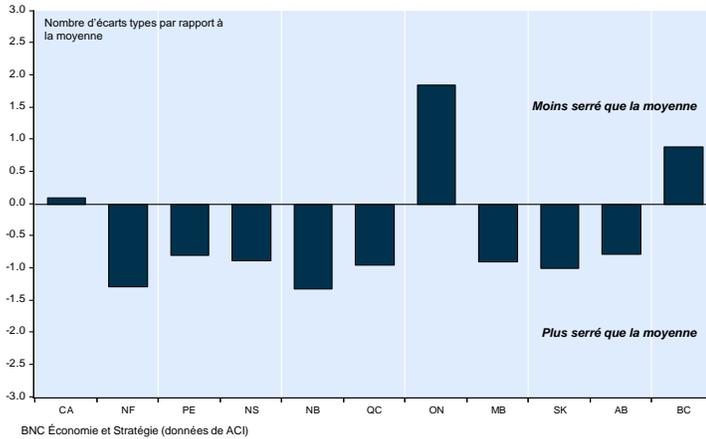
Canada: Conditions du marché de la revente de logements

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



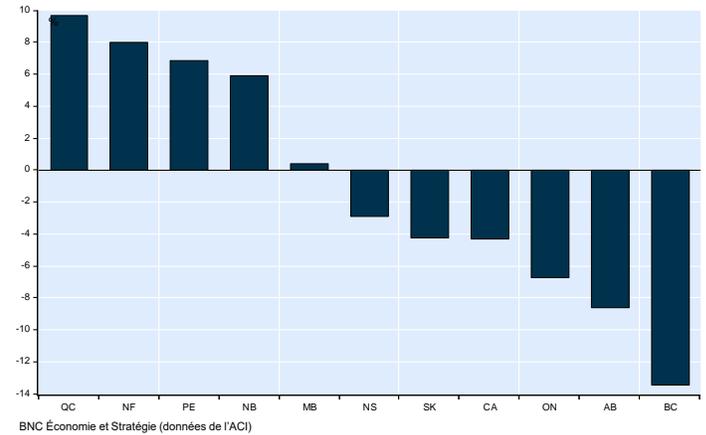
Canada: Ratio des inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées



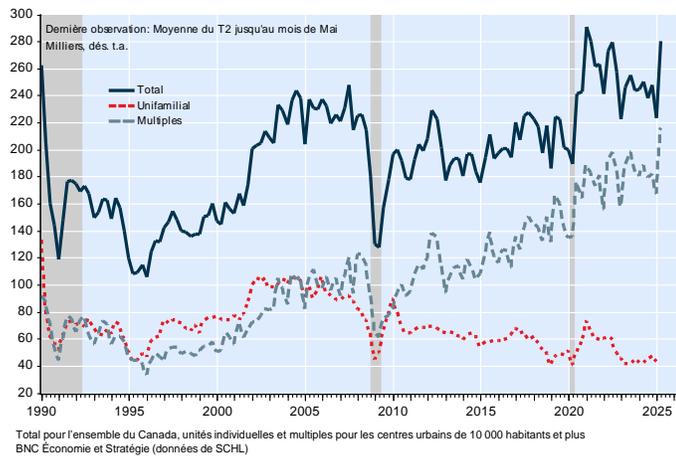
Canada: Variation annuelle des ventes de logements en mai

Variation (%) annuelle

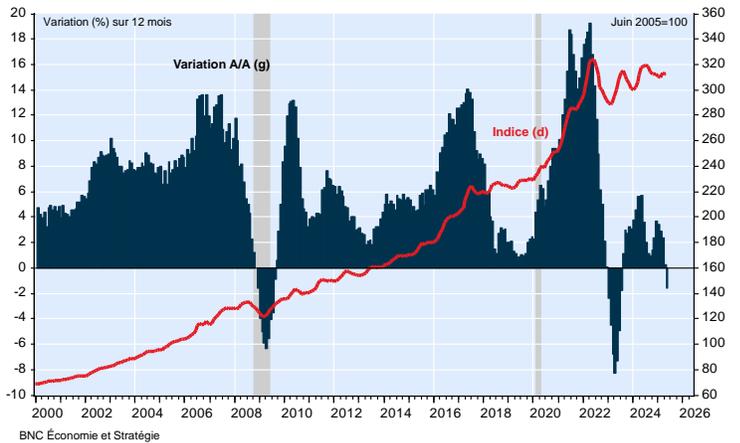


Canada: Mises en chantier résidentielles

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 ont augmenté de 8,4 % entre avril et mai, ce qui représente la deuxième amélioration mensuelle consécutive. Malgré cette progression, les ventes restent très faibles par rapport aux niveaux historiques et inférieures de 29 % à leur dernier sommet atteint en novembre 2024. Il ne fait aucun doute que, comme ailleurs au pays, la situation commerciale avec les États-Unis continue de peser sur le marché immobilier et, dans ce contexte géopolitique encore instable, il est trop tôt pour affirmer que la légère reprise des ventes observée ces derniers mois marque le début d'une reprise durable du marché résidentiel torontois. En outre, la forte détérioration du marché du travail dans la région, particulièrement aiguë chez les jeunes, et qui devrait s'aggraver dans le contexte économique actuel, limiterait l'ampleur d'une éventuelle reprise du marché immobilier.

Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont augmenté de 3,2 % entre avril et mai, après une baisse de 0,5 % le mois précédent. Dans l'ensemble, les inscriptions actives ont légèrement augmenté de 0,1 % au cours du mois, ce qui représente une septième hausse consécutive et leur plus haut niveau depuis décembre 2008. On peut se demander si une partie de cette augmentation récente est due au fait que certains détenteurs de prêts hypothécaires qui doivent renouveler leur prêt ont du mal à faire face à la hausse des taux d'intérêt. Grâce à la progression des ventes, les conditions du marché torontois, mesurées par le ratio des inscriptions actives aux ventes, se sont resserrées au cours du mois, mais sont restées parmi les plus faibles jamais enregistrées depuis la crise financière de 2008-2009.

En glissement annuel, les ventes de logements ont reculé de 11,0 % en mai, atteignant leur plus bas niveau pour cette période de l'année depuis 2020 (excluant la Covid). Du côté de l'offre, les inscriptions actives ont bondi de 42,3 % par rapport à mai 2024 et ont atteint leur plus haut niveau jamais enregistré. Pour les cinq premiers mois de 2025, les ventes cumulées de logements ont reculé de 18,9 % par rapport à la même période en 2024 et ont atteint leur plus bas niveau pour cette période de l'année depuis 1998.

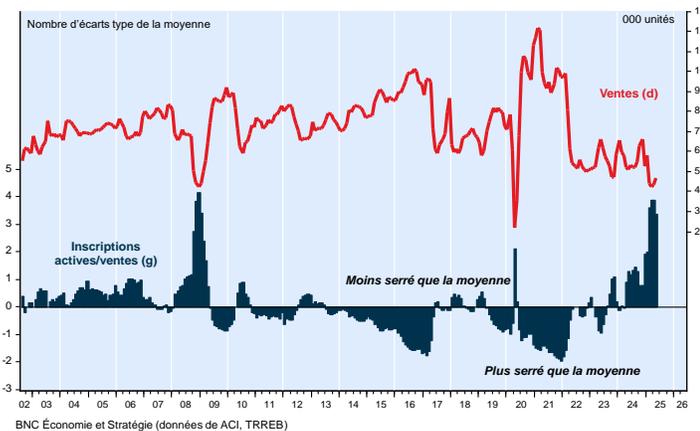
	Actuel	Variation (%)		Variation (%)	
		M/M*		A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Mai	4.7	8.4	▲	-11.0	▼
Inscriptions actives dés. (x1000), Mai	27.5	0.1	▲	42.3	▲
Ratio des inscriptions actives aux ventes, dés., Mai	5.9	-0.5	▼	1.9	▲
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Mai	42.9	52.9	▲	-21.1	▼
IPM Teranet-Banque Nationale, Mai	334.3	-0.6	▼	-6.1	▼

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

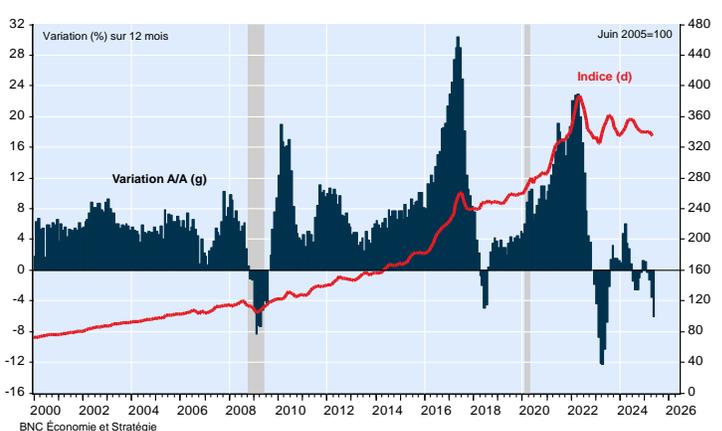
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

Toronto: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées

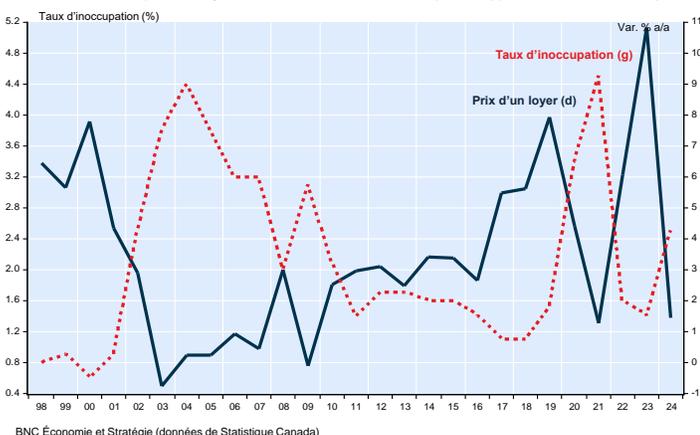


Toronto: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



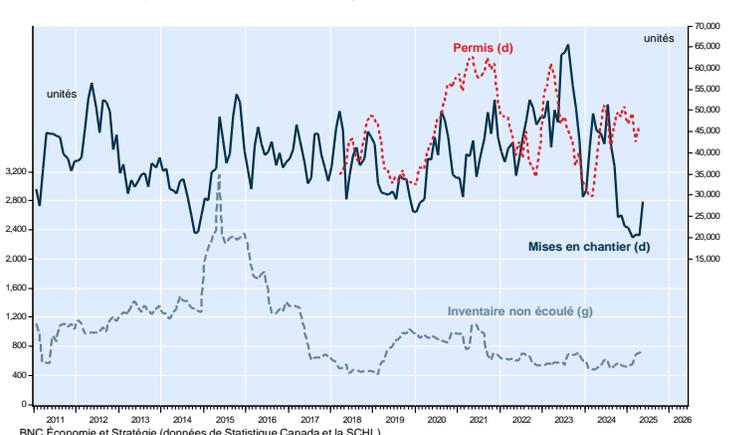
Toronto: Prix des loyers et taux d'occupation des logements

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



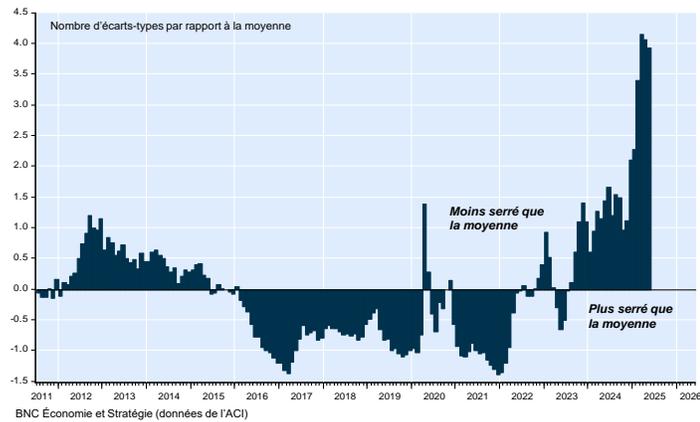
Toronto: Marché du neuf

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



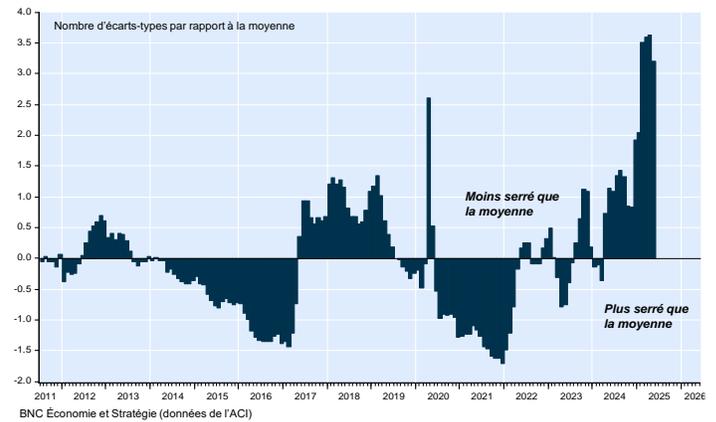
Toronto: Conditions du marché, appartement en copropriété

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



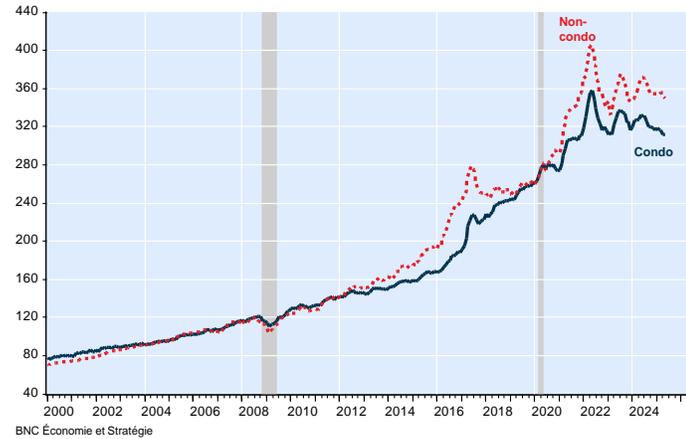
Toronto: Ventes et inscriptions, autres logements

Ventes et inscriptions



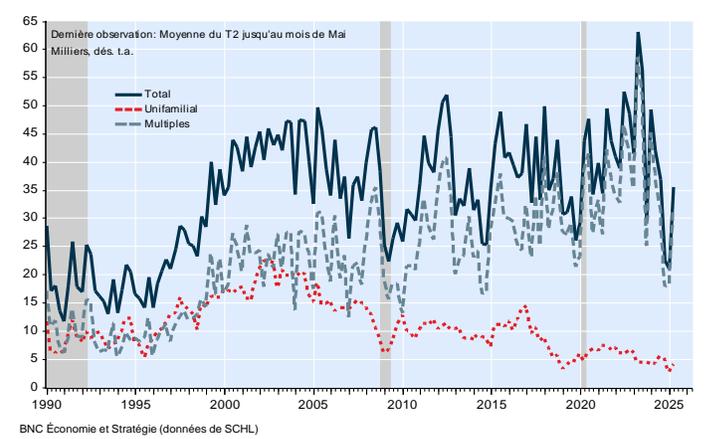
Toronto: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale

Juin 2005=100



Toronto: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



RMR DE MONTRÉAL

Les ventes de maisons désaisonnalisées ont diminué de 0.6% d'avril à mai, soit une troisième baisse en quatre mois. Comme ailleurs au pays, le conflit commercial avec les États-Unis pèse sur la confiance des consommateurs et le marché immobilier à Montréal, tout comme la détérioration du marché du travail. Malgré tout, Montréal se distingue par une plus grande résilience des ventes par rapport aux deux autres plus grandes villes au pays. Depuis novembre, les ventes de logements sont en baisse de seulement 9% à Montréal, contre 29% à Toronto et 28% à Vancouver.

Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont diminué de 1.4% d'avril à mai après avoir augmenté lors des deux mois précédents. Étant donné le niveau des ventes toujours relativement faible, nous estimons que les inscriptions actives ont augmenté de 3.1% en mai, soit une cinquième hausse consécutive. Résultat, les conditions du marché, telles que définies par le ratio entre les inscriptions actives et les ventes, se sont détendues durant le mois, mais indiquent toujours un marché tendu par rapport à sa moyenne historique.

Sur une base annuelle, les ventes de logements en mai ont augmenté de 10.1% par rapport à la même période en 2024, soit le meilleur mois de mai depuis 2021. Cette hausse a été observée sur la Rive-Sud (+15.0%), à Laval (+10.0%), sur l'Île (+9.8%) et sur la Rive-Nord (+8.8%), tandis que les ventes étaient en baisse à Vaudreuil-Soulanges (-6.4%). Pour les cinq premiers mois de 2025, les ventes cumulées ont augmenté de 12.2% par rapport à la même période en 2024.

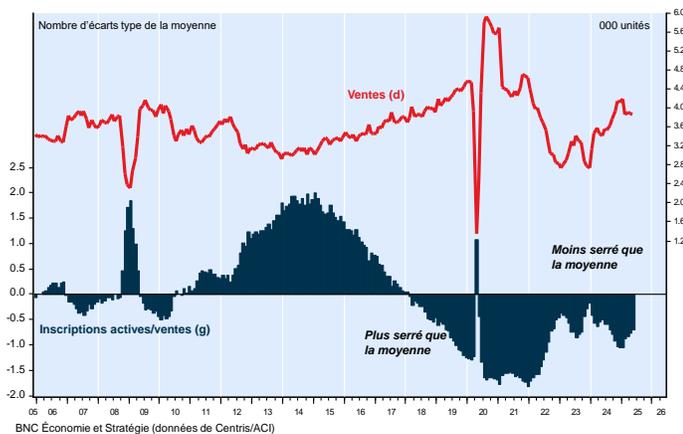
	Actuel	Variation (%)		Variation (%)	
		M/M*		A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Mai	3.9	-0.6	▼	10.1	▲
Inscriptions actives dés. (x1000), Mai	18.3	3.1	▲	2.5	▲
Ratio des inscriptions actives aux ventes, dés., Mai	4.7	0.0	►	-0.3	▼
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Mai	31.6	38.0	▲	11.4	▲
IPM Teranet-Banque Nationale, Mai	303.8	2.0	▲	7.6	▲

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

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

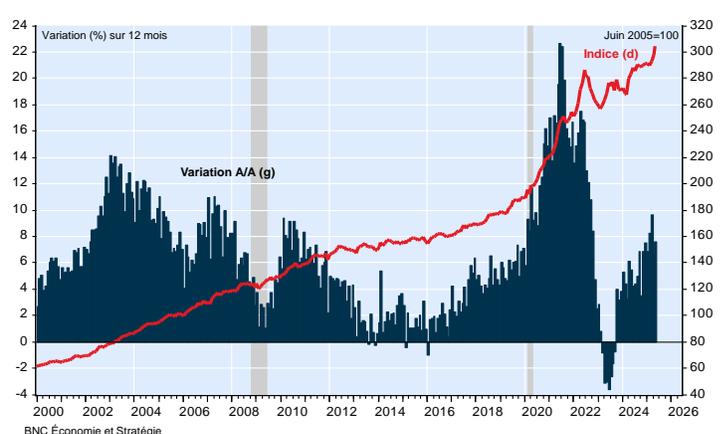
Montréal: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Centris/ACI)

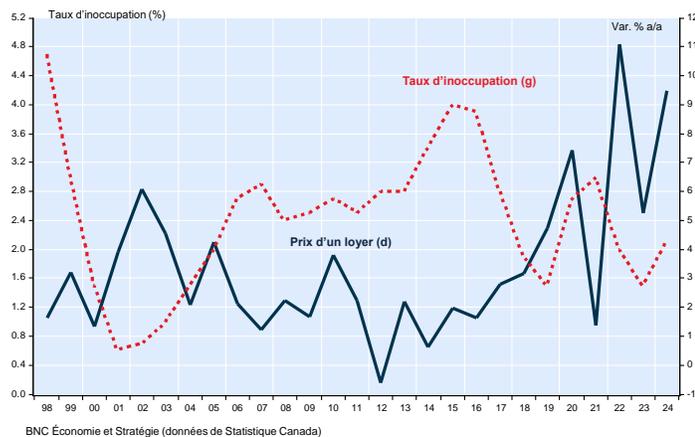
Montréal: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



BNC Économie et Stratégie

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

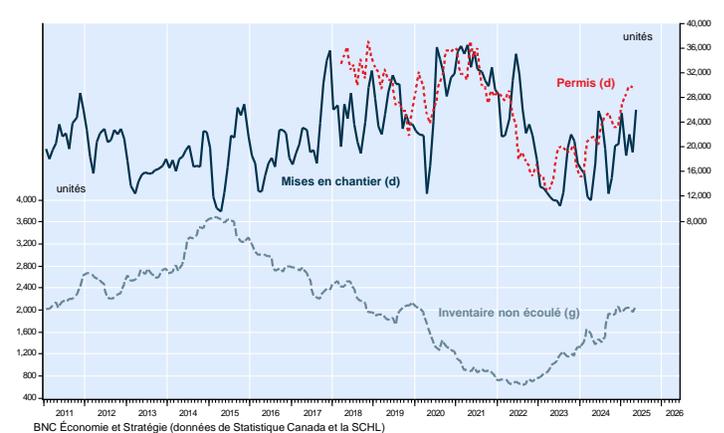
Variation annuelle du prix d'un loyer d'une chambre vs taux d'inoccupation, appartement de 3 unités et plus



BNC Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

Montréal: Marché du neuf

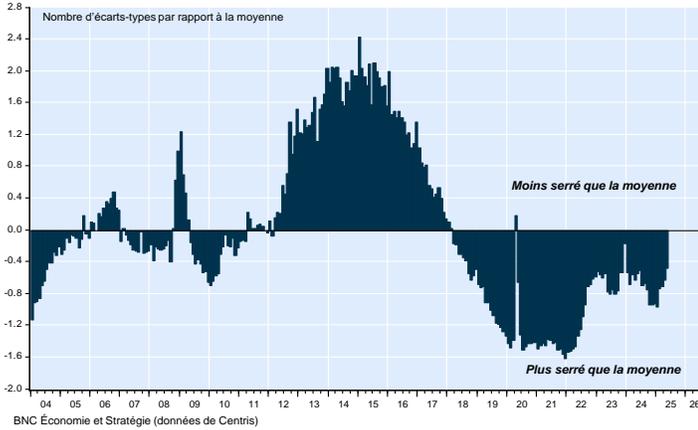
Mises en chantier et permis, données annualisées, moyenne mobile 3 mois, et inventaire non écoulé



BNC Économie et Stratégie (données de Statistique Canada et la SCHL)

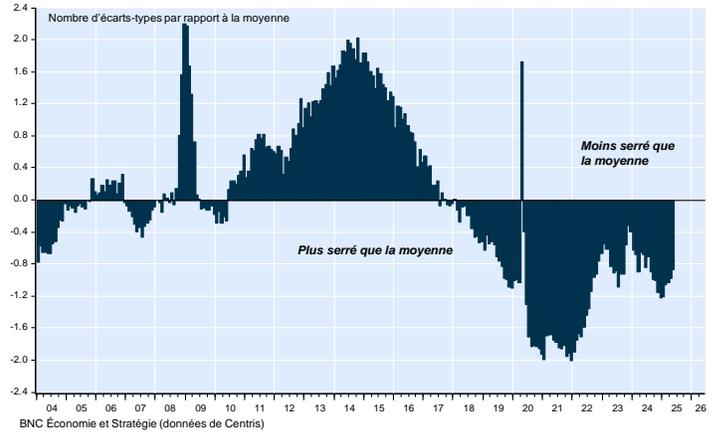
Montréal: Conditions du marché, logements en copropriété

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



Montréal: Conditions du marché, logements unifamiliaux

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



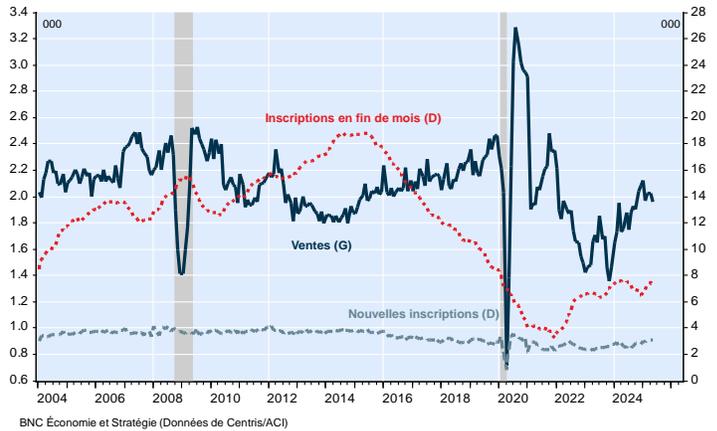
Montréal: Ventes et inscriptions, logements en copropriété

Ventes et inscriptions



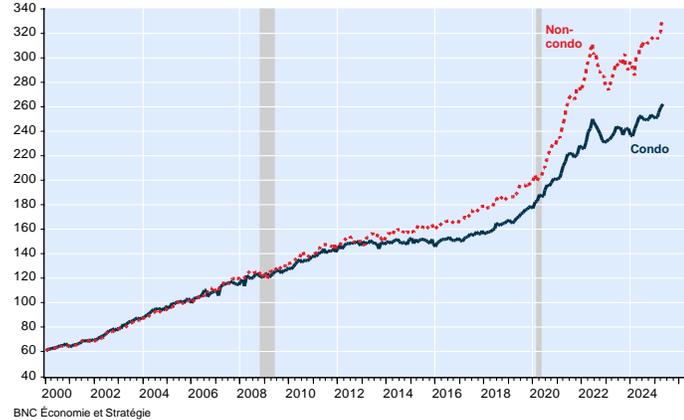
Montréal: Ventes et inscriptions, logements unifamiliaux

Ventes et inscriptions



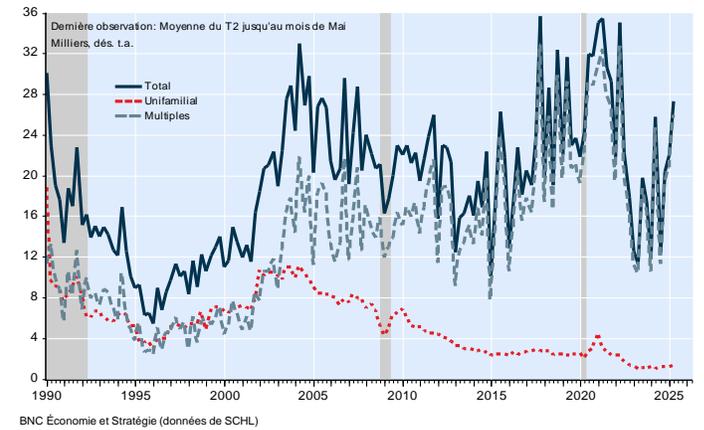
Montréal: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale

Juin 2005=100



Montréal: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



RMR DE VANCOUVER

Les ventes de logements désaisonnalisées ont reculé de 1,2 % entre avril et mai, enregistrant ainsi leur sixième baisse consécutive. En conséquence, les ventes de propriétés ont reculé de 28 % en mai par rapport à novembre et ont atteint leur plus bas niveau depuis avril 2019 (excluant la Covid). Il est indéniable que les perspectives économiques moroses dans un contexte d'incertitude commerciale freinent les acheteurs potentiels, qui sont également confrontés à des problèmes d'abordabilité dans la troisième plus grande ville du pays.

Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont reculé de 5,2 % entre avril et mai, après avoir baissé de 2,0 % le mois précédent. Néanmoins, compte tenu du faible niveau des ventes, les inscriptions actives ont augmenté de 0,4 % entre avril et mai, enregistrant ainsi leur septième hausse mensuelle consécutive et atteignant leur plus haut niveau depuis janvier 2014. En conséquence, les conditions du marché, définies comme le ratio des inscriptions actives par rapport aux ventes, se sont détendues au cours du mois et ont atteint leur niveau le plus souple depuis décembre 2012.

Sur une base annuelle, les ventes ont reculé de 17,5 % en mai. Les transactions ont diminué dans les segments des maisons individuelles (-22,7 %), des copropriétés (-18,8 %) et des maisons attenantes (-10,3 %). Dans l'ensemble, le niveau des ventes était inférieur de 30,5 % à la moyenne décennale pour cette période de l'année. Du côté de l'offre, le nombre d'inscriptions actives en mai a augmenté de 25,7 % par rapport à l'année précédente. Pour les cinq premiers mois de 2025, les ventes cumulées ont diminué de 14,1 % par rapport à la même période en 2024.

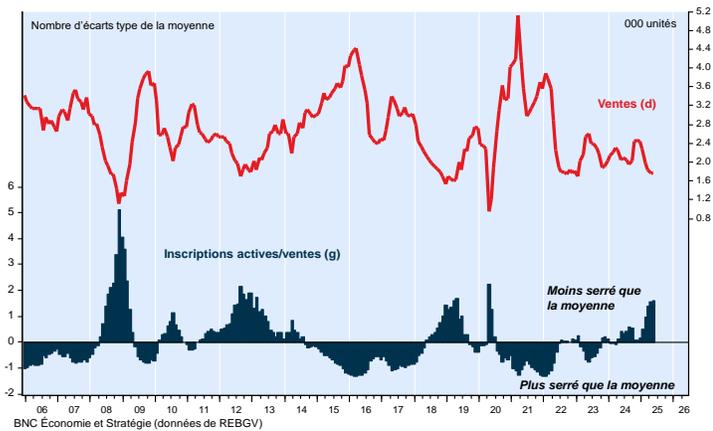
	Actuel	Variation (%) M/M*	Variation (%) A/A*
Ventes, dés. (x1000), Mai	1.8	-1.2 ▼	-17.5 ▼
Inscriptions actives dés. (x1000), Mai	16.1	0.4 ▲	25.7 ▲
Ratio des inscriptions actives aux ventes, dés., Mai	9.1	0.1 ▲	2.7 ▲
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Mai	21.1	-42.7 ▼	-10.4 ▼
IPM Teranet-Banque Nationale, Mai	356.4	-2.4 ▼	-4.3 ▼

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

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

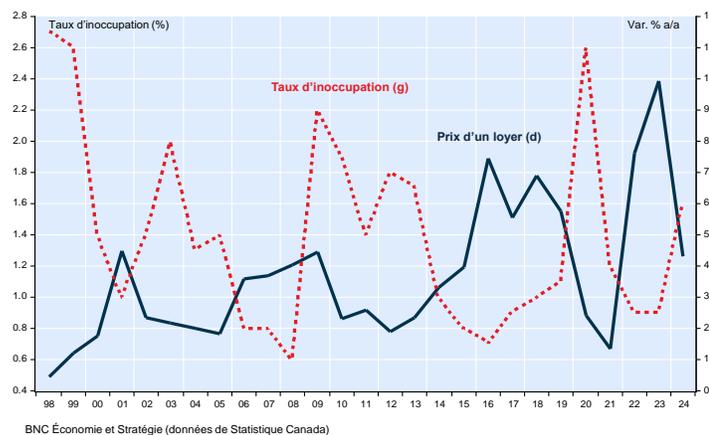
Vancouver: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées

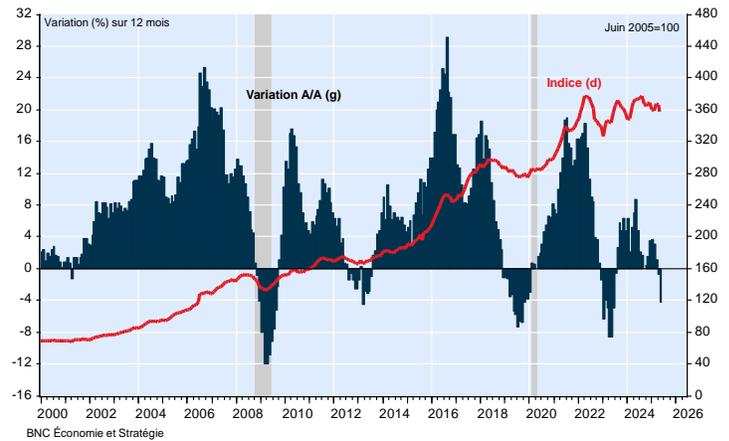


Vancouver: Prix des loyers et taux d'inoccupation des logements

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

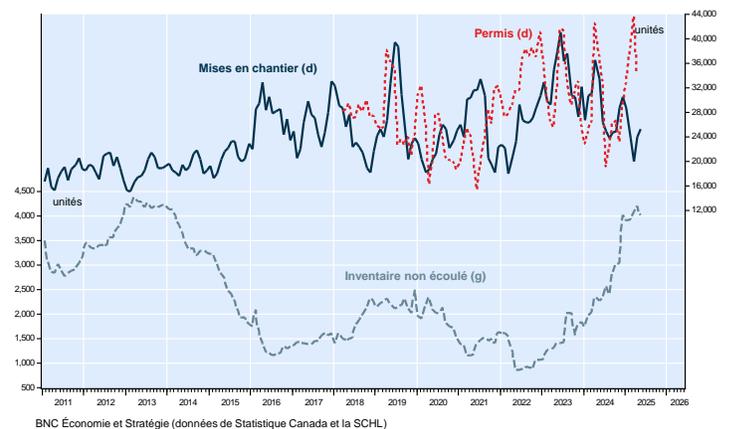


Vancouver: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



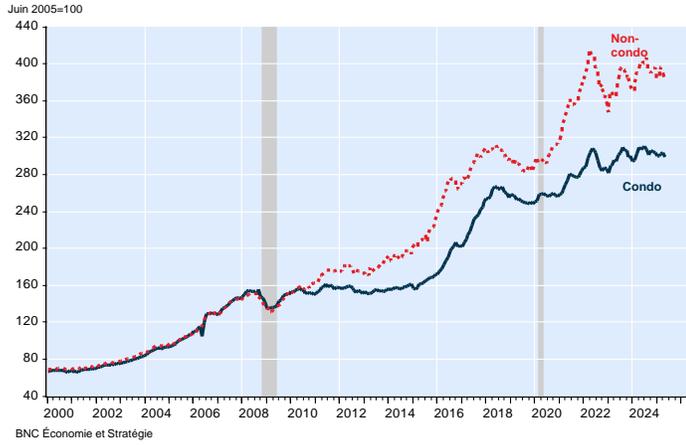
Vancouver: Marché du neuf

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



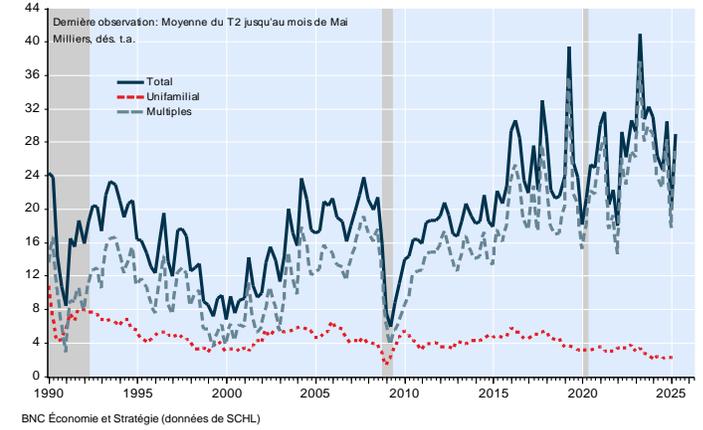


Vancouver: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale



Vancouver: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



RMR DE CALGARY

Les ventes de logements désaisonnalisées ont augmenté de 4,5 % entre avril et mai, ce qui représente une première amélioration en quatre mois. Malgré cette embellie, le nombre de transactions reste parmi les plus bas enregistrés depuis 2022, et dans un contexte géopolitique toujours instable, il est trop tôt pour dire s'il s'agit là du début d'une reprise durable du marché immobilier de Calgary.

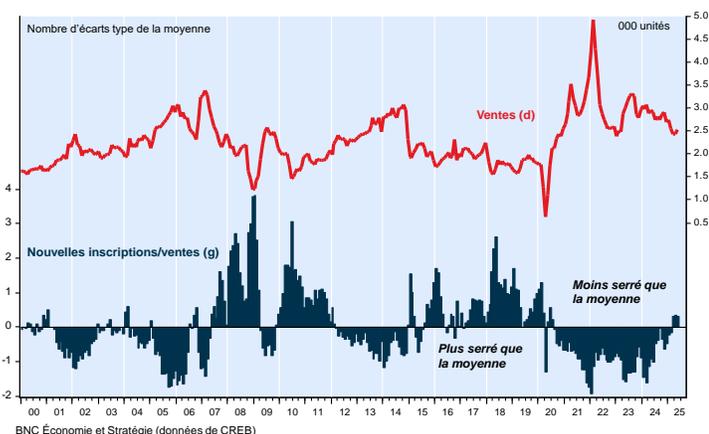
Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont augmenté de 3,9 % entre avril et mai, enregistrant ainsi leur troisième hausse mensuelle consécutive. Dans l'ensemble, les conditions du marché, telles que définies par le ratio des nouvelles inscriptions par rapport aux ventes, sont restées sensiblement stables en mai et sont restées équilibrées par rapport à la moyenne historique.

Sur une base annuelle, les ventes de logements ont reculé de 15,2 % en mai, enregistrant leur sixième baisse consécutive. Du côté de l'offre, le stock de logements à vendre a bondi de 85,2 % par rapport à mai 2024, atteignant son plus haut niveau pour cette période de l'année depuis 2020. Pour les cinq premiers mois de 2025, les ventes cumulées ont reculé de 15,9 % par rapport à la même période en 2024.

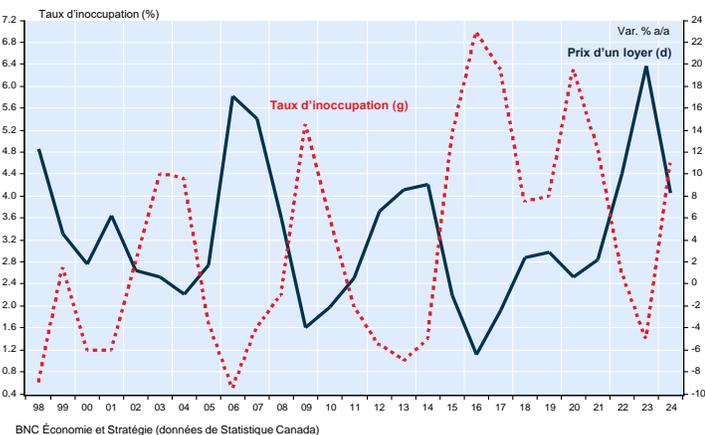
	Actuel	Variation (%)		Variation (%)	
		M/M*		A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Mai	2.5	4.5	▲	-15.2	▼
Nouvelles inscriptions, dés. (x1000), Mai	4.6	3.9	▲	13.1	▲
Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes, dés., Mai	1.8	0.0	►	0.5	▲
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Mai	36.0	-1.7	▼	52.9	▲
IPM Teranet-Banque Nationale, Mai	257.9	1.7	▲	4.6	▲

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

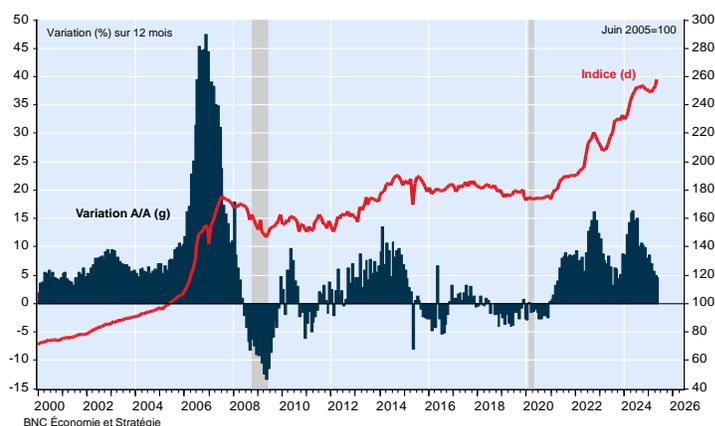
Calgary: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes
Données désaisonnalisées



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

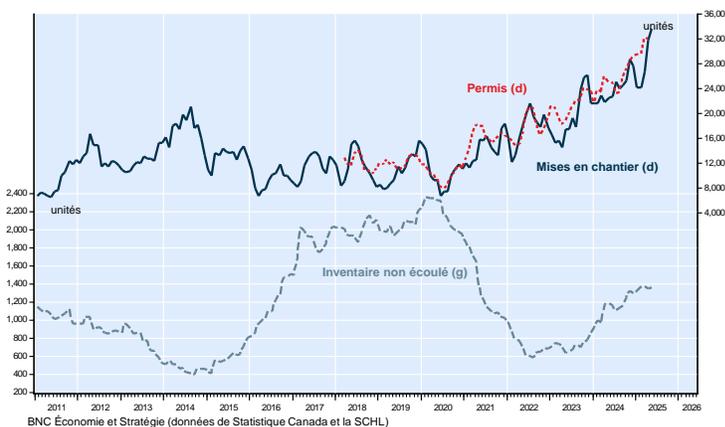


Calgary: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



Calgary: Marché du neuf

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



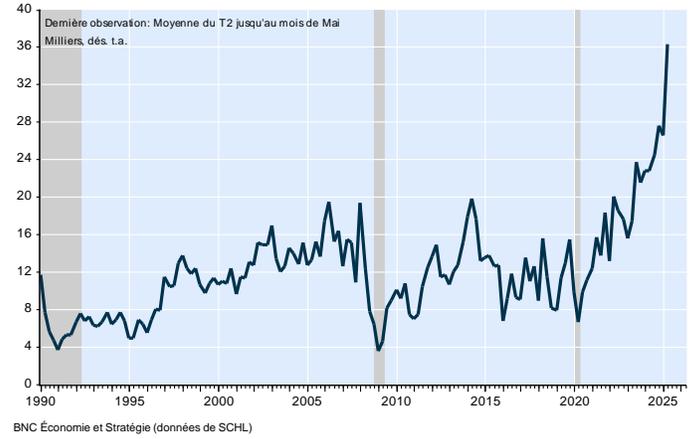


Calgary: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale



Calgary: Mises en chantier résidentielles

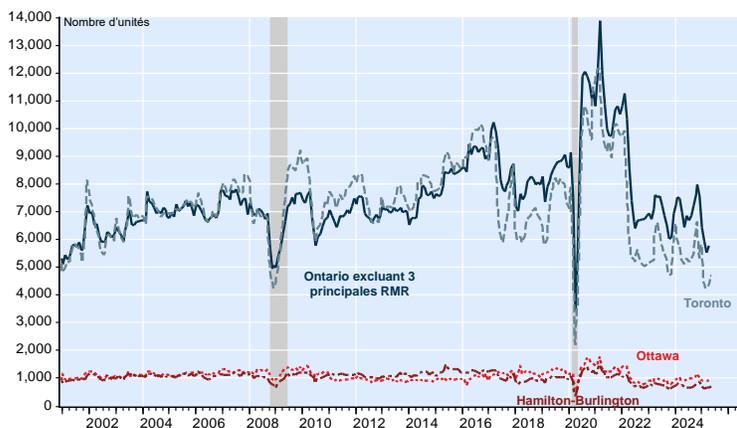
Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



ONTARIO

Ontario: Nombre d'unités résidentielles vendues

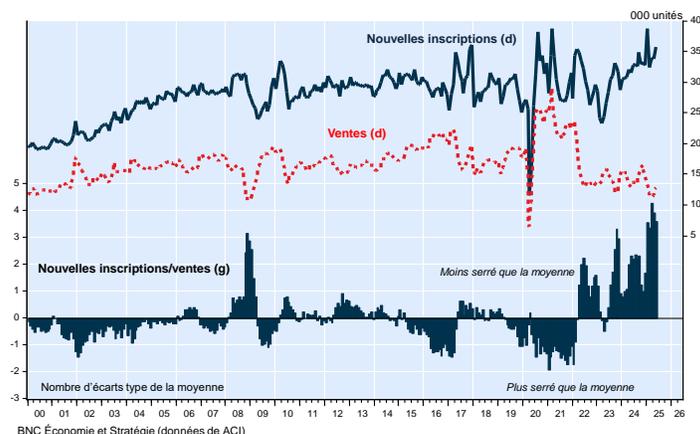
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Ontario: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

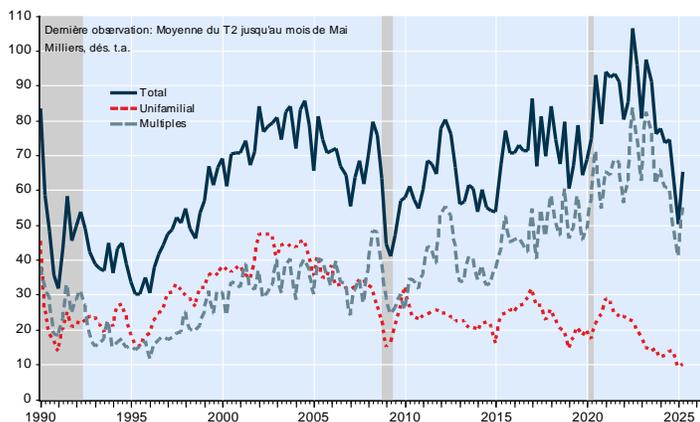
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Ontario: Mises en chantier résidentielles

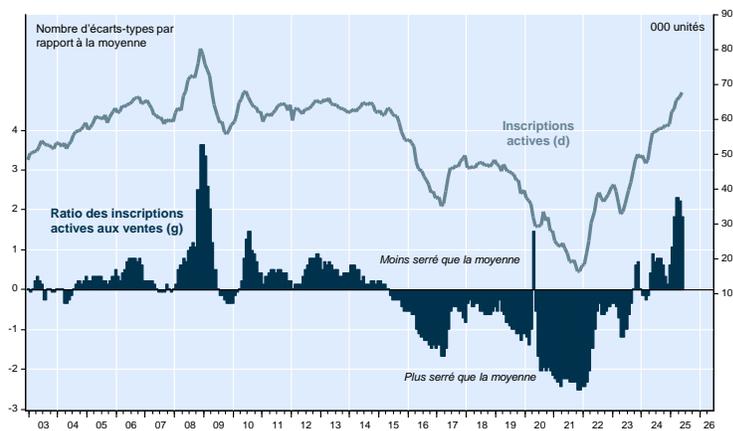
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Ontario: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

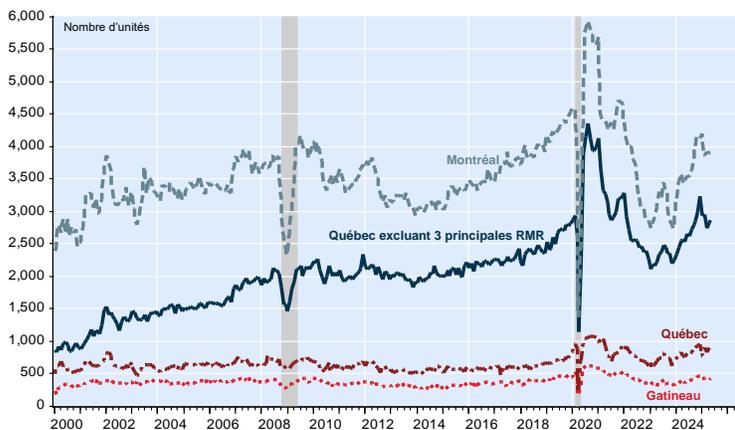
	Ventes, Mai				Nouvelles inscriptions, Mai				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Mai				Mises en chantier, Mai			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Ontario	12.7	17.8	9.6	-6.7	35.7	30.0	5.7	10.4	2.8	1.8	-0.1	0.4	68.8	81.2	2.7	-20.7
Ontario exc. 3 principales RMR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.5	29.8	-8.6	-6.7
Toronto	4.7	7.4	8.4	-11.0	15.9	13.3	3.2	17.2	3.4	1.9	-0.2	0.8	42.9	39.7	52.9	-21.1
Ottawa	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.3	8.4	-57.4	-10.6
Hamilton	0.7	1.0	10.4	0.1	1.7	1.4	6.1	25.4	2.5	1.6	-0.1	0.5	1.0	3.3	-59.8	-81.1

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

QUÉBEC

Québec: Nombre d'unités résidentielles vendues

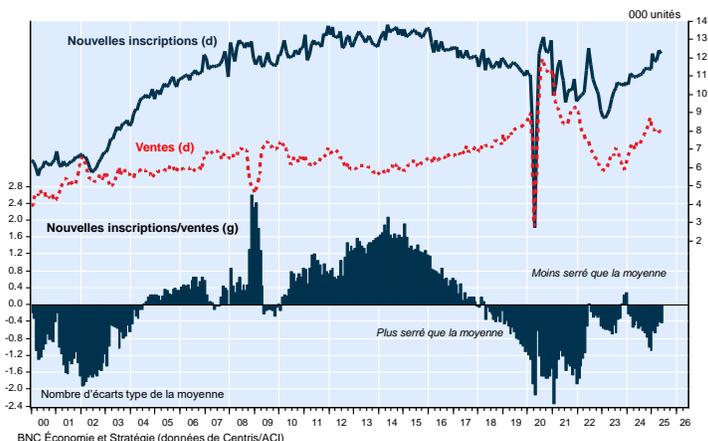
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de Centris)

Québec: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

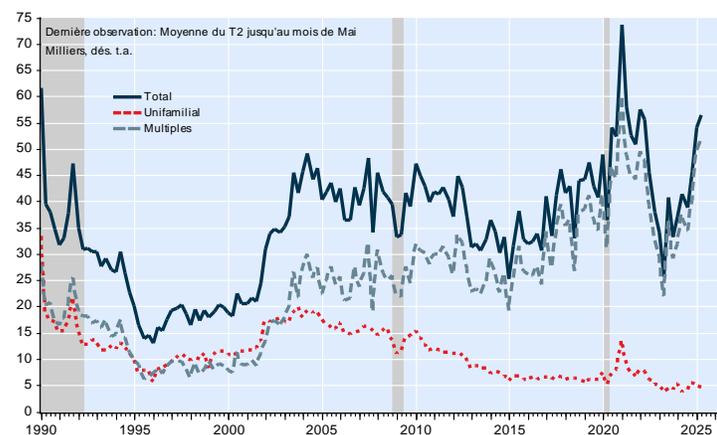
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Centris/ACI)

Québec: Mises en chantier résidentielles

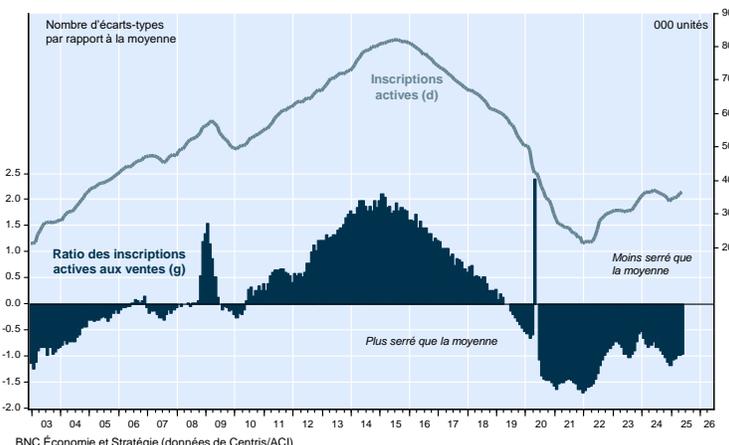
Données désaisonnalisées au taux annuel



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, Mai				Nouvelles inscriptions, Mai				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Mai				Mises en chantier, Mai			
	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	8.0	7.5	-0.5	9.7	12.2	11.4	-1.2	10.2	1.5	1.5	0.0	0.0	70.8	49.9	14.0	17.4
Québec exc. 3 principales RMR	2.9	2.6	1.1	9.3	4.3	4.0	-1.6	8.3	1.5	1.6	0.0	0.0	9.8	17.1	-66.5	-32.1
Montréal	3.9	3.8	-0.6	10.1	6.2	5.6	-1.4	11.4	1.6	1.5	0.0	0.0	31.6	23.4	38.0	11.4
Gatineau	0.4	0.4	1.5	14.2	0.7	0.6	3.6	17.5	1.8	1.6	0.0	0.0	5.0	2.8	171.5	-49.1
Ville de Québec	0.8	0.7	-6.2	6.4	1.0	1.0	0.1	5.8	1.2	1.5	-1.5	0.0	24.4	6.7	200.5	219.4

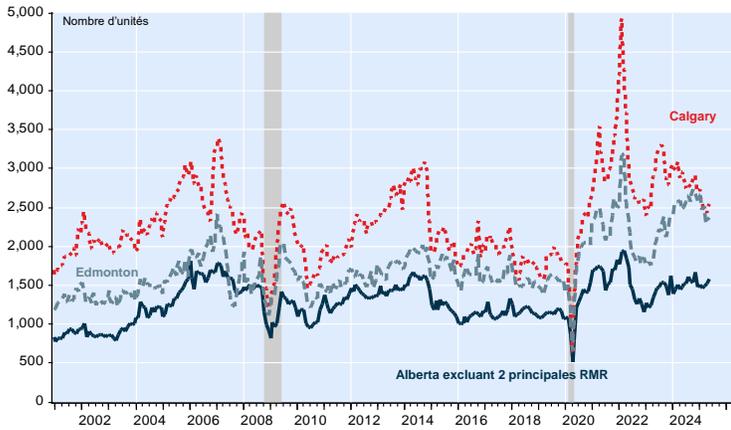
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL, Centris)



ALBERTA

Alberta: Nombre d'unités résidentielles vendues

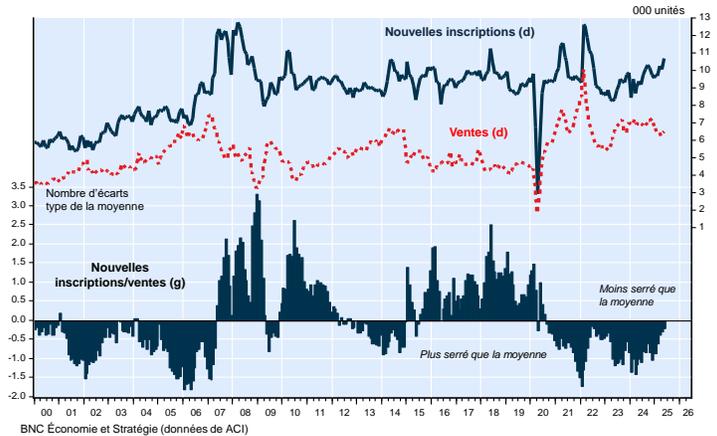
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Alberta: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

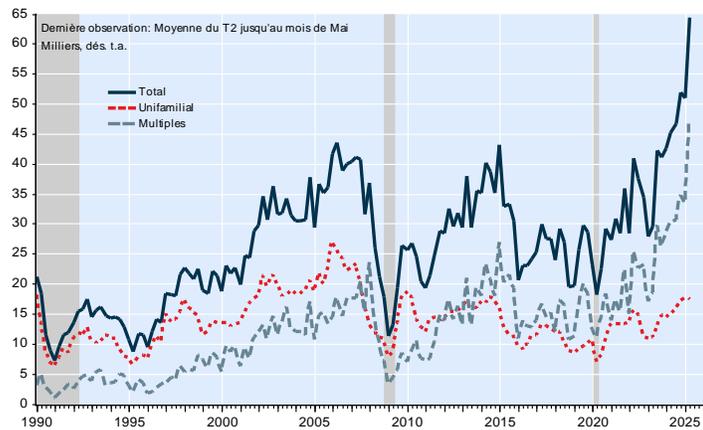
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Alberta: Mises en chantier résidentielles

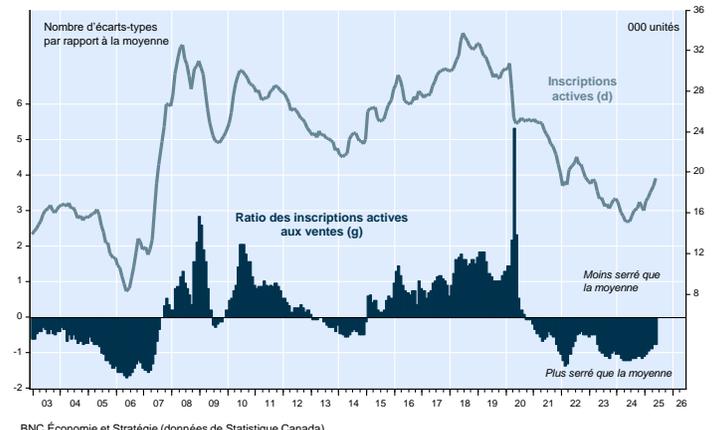
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Alberta: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

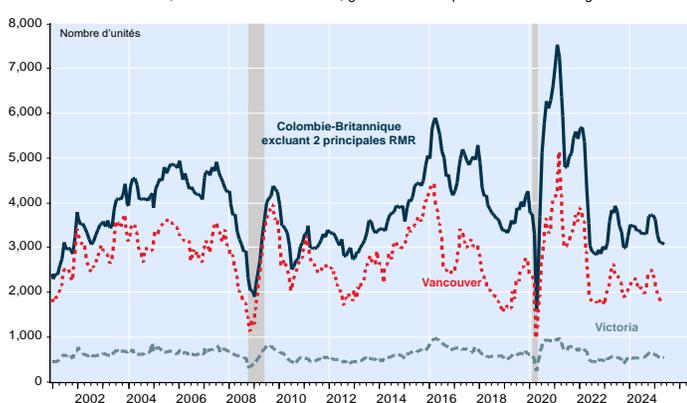
	Ventes, Mai				Nouvelles inscriptions, Mai				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Mai				Mises en chantier, Mai			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Alberta	6.5	5.6	3.7	-8.6	10.7	9.5	6.0	10.2	1.7	1.8	0.0	0.3	68.5	32.8	8.6	41.1
Alberta exc. 2 principales RMR	1.6	1.3	4.0	3.9	2.0	2.3	-0.3	-2.0	1.3	1.8	-0.1	-0.1	6.9	4.9	68.8	85.4
Calgary	2.5	2.4	4.5	-15.2	4.6	3.8	3.9	13.1	1.8	1.7	0.0	0.5	36.0	15.0	-1.7	52.9
Edmonton	2.4	1.9	2.7	-8.2	4.0	3.3	12.2	14.2	1.7	1.8	0.1	0.3	25.6	13.0	14.4	20.3

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

COLOMBIE-BRITANNIQUE

Colombie-Britannique: Nombre d'unités résidentielles vendues

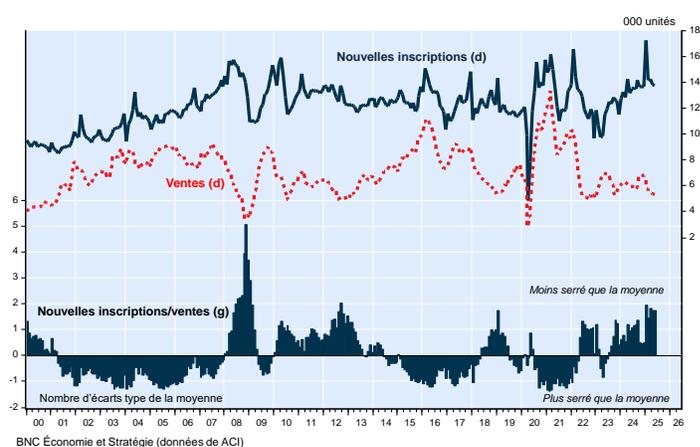
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Colombie-Britannique: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

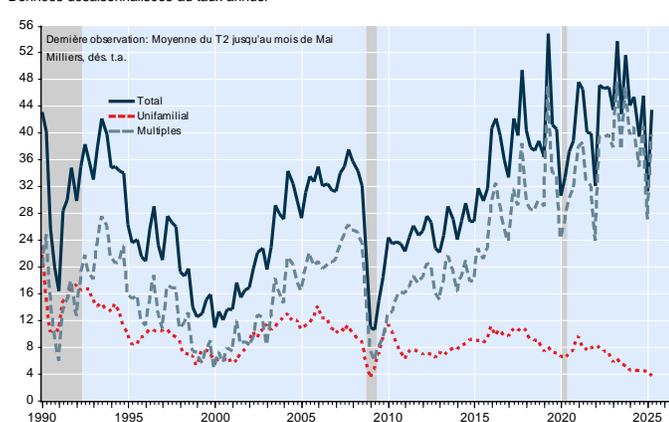
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Colombie-Britannique: Mises en chantier résidentielles

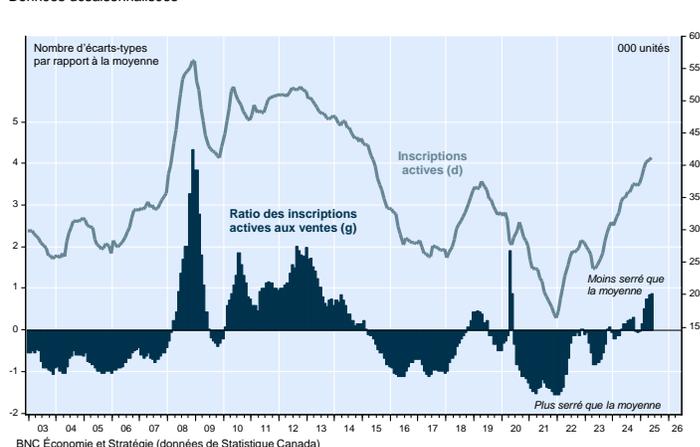
Données désaisonnalisées au taux annuel



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)

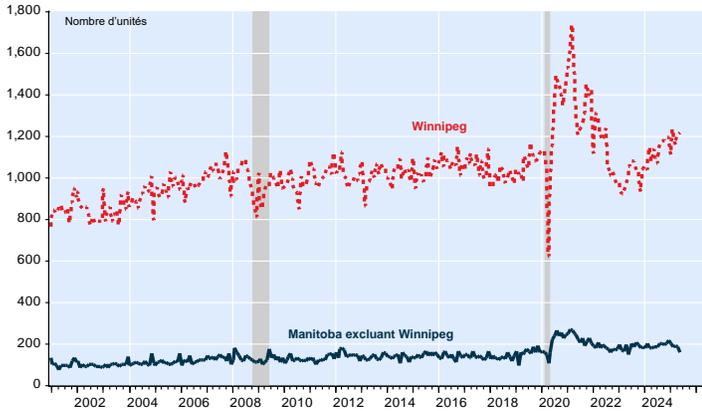
	Ventes, Mai				Nouvelles inscriptions, Mai				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Mai				Mises en chantier, Mai			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Colombie-Britannique	5.3	7.6	-0.5	-13.4	13.7	12.6	-0.5	2.0	2.6	1.8	0.0	0.4	37.5	43.5	-29.5	-18.9
C.B. exc. 2 principales RMR	3.1	4.3	-1.4	-12.9	7.6	7.0	2.3	1.5	2.5	1.7	0.1	0.3	11.8	13.2	1.7	-43.1
Vancouver	1.8	2.7	-1.2	-17.5	5.0	4.7	-5.2	2.8	2.8	1.9	-0.1	0.6	21.1	26.4	-42.7	-10.4
Victoria	0.5	0.6	7.2	-1.4	1.2	1.0	2.6	1.7	2.2	1.6	-0.1	0.1	4.5	3.9	-3.2	151.3

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

MANITOBA

Manitoba: Nombre d'unités résidentielles vendues

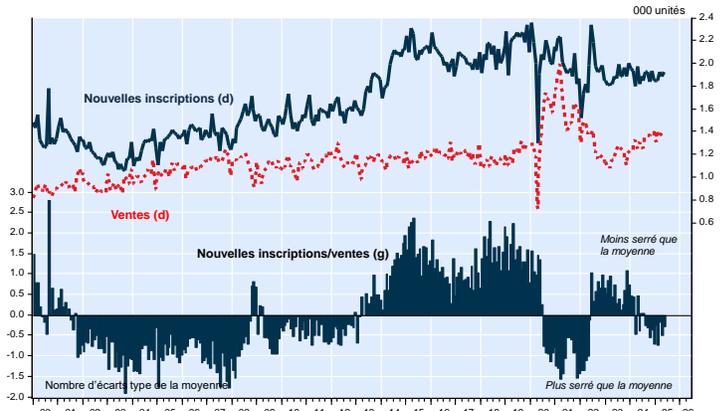
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Manitoba: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

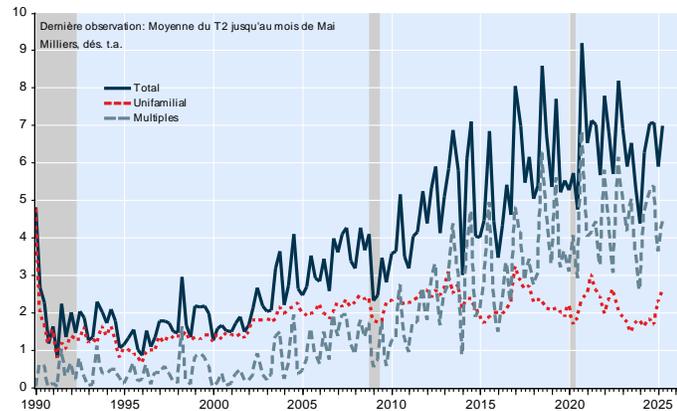
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Manitoba: Mises en chantier résidentielles

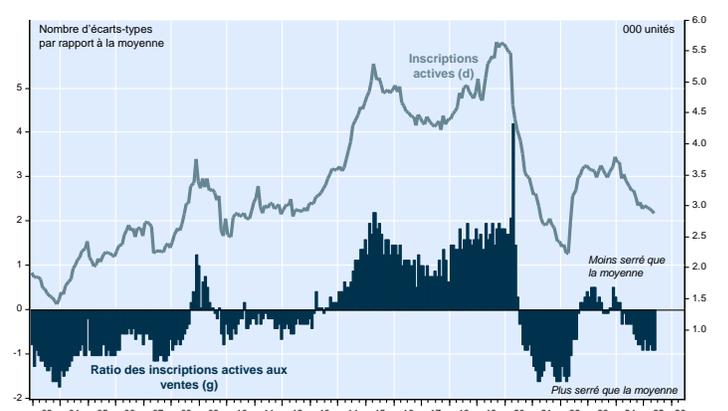
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Manitoba: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de l'ACI)

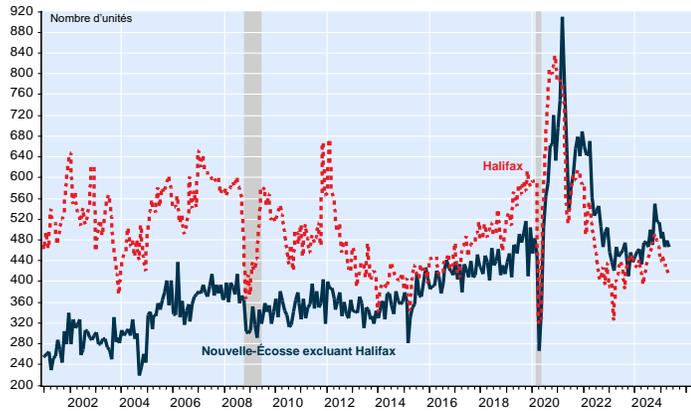
	Ventes, Mai				Nouvelles inscriptions, Mai				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Mai				Mises en chantier, Mai			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Manitoba	1.4	1.3	-1.2	0.4	1.9	2.0	2.3	3.1	1.4	1.6	0.0	0.0	9.2	7.1	46.4	130.7
Manitoba exc. principale RMR	0.2	0.2	-14.8	-18.4	0.3	0.3	13.6	0.3	1.7	1.8	0.4	0.3	1.2	1.9	-14.3	-35.1
Winnipeg	1.2	1.1	0.9	3.5	1.7	1.7	0.7	3.6	1.4	1.6	0.0	0.0	8.0	5.2	63.1	265.8

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

NOUVELLE-ÉCOSSE

Nouvelle-Écosse: Nombre d'unités résidentielles vendues

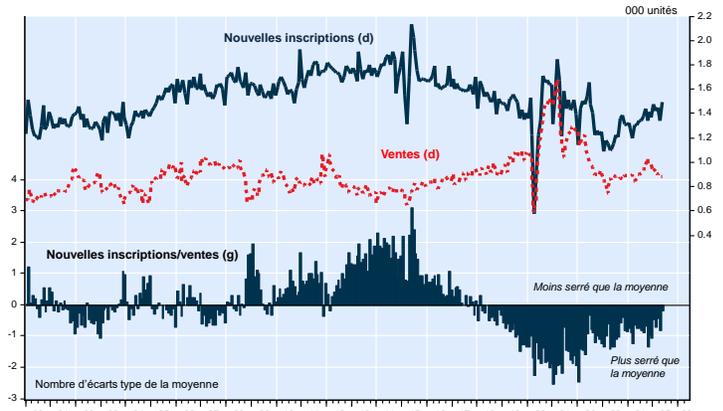
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Nouvelle-Écosse : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

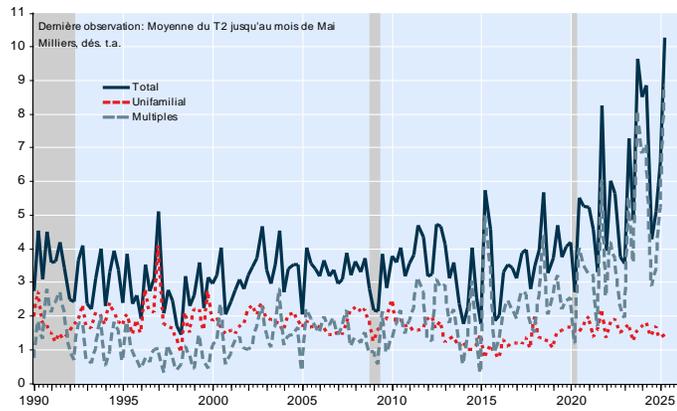
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Nouvelle-Écosse : Mises en chantier résidentielles

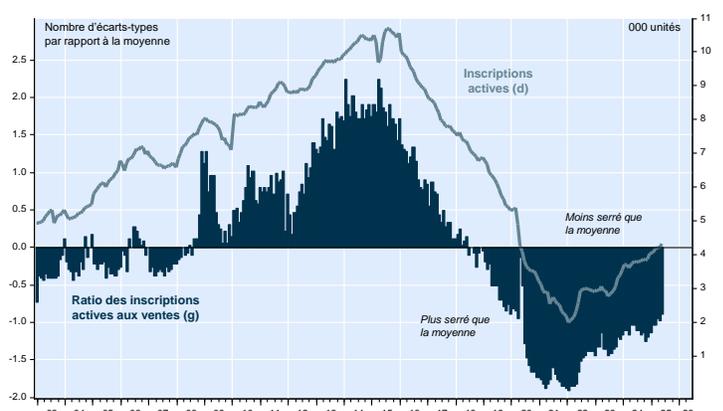
Données désaisonnalisées au taux annuel



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, Mai				Nouvelles inscriptions, Mai				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Mai				Mises en chantier, Mai			
	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	0.9	1.0	-3.1	-2.9	1.5	1.5	11.4	9.6	1.7	1.5	0.2	0.2	9.0	5.5	-29.6	2.0
N.É. exc. principale RMR	0.5	0.5	0.5	-4.6	0.9	0.8	13.1	8.6	1.9	1.6	0.3	0.2	2.4	2.4	1.9	-4.6
Halifax	0.4	0.5	-3.7	-1.0	0.6	0.7	9.2	0.6	1.5	1.4	0.2	0.2	6.7	3.6	-39.6	4.6

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

SASKATCHEWAN

Saskatchewan: Nombre d'unités résidentielles vendues

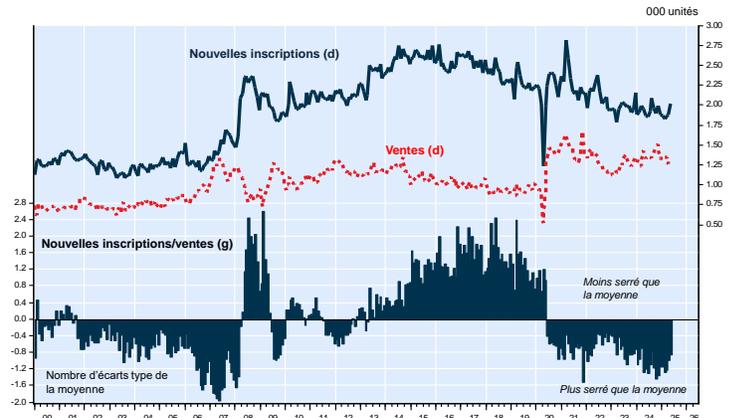
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Saskatchewan: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

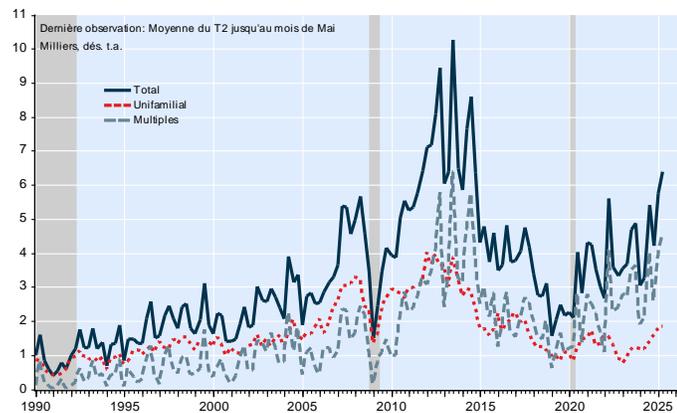
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Saskatchewan : Mises en chantier résidentielles

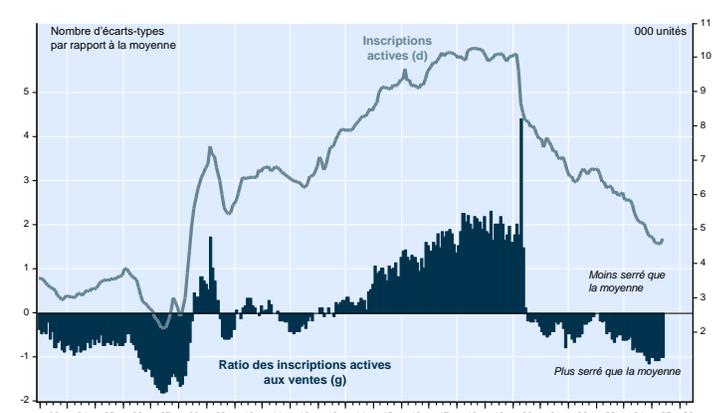
Données désaisonnalisées au taux annuel



BNC Économie et Stratégie (données de SCHL)

Saskatchewan: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de l'ACI)

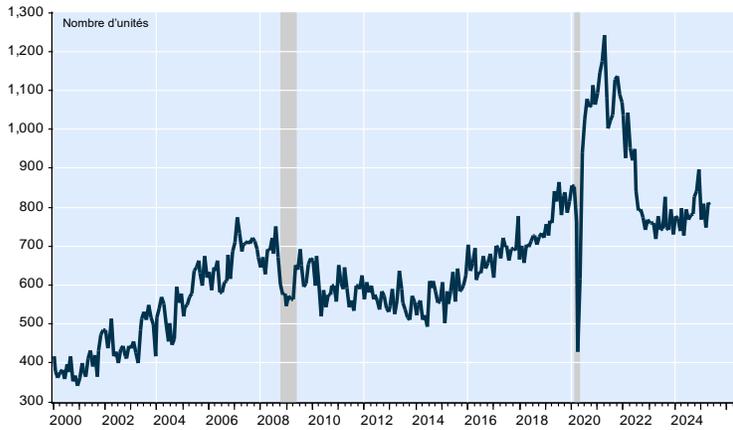
	Ventes, Mai				Nouvelles inscriptions, Mai				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Mai				Mises en chantier, Mai			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Saskatchewan	1.3	1.2	3.8	-4.2	2.0	2.3	7.5	4.4	1.5	2.0	0.1	0.1	5.6	4.2	-28.4	207.3

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

NOUVEAU BRUNSWICK

Nouveau Brunswick: Nombre d'unités résidentielles vendues

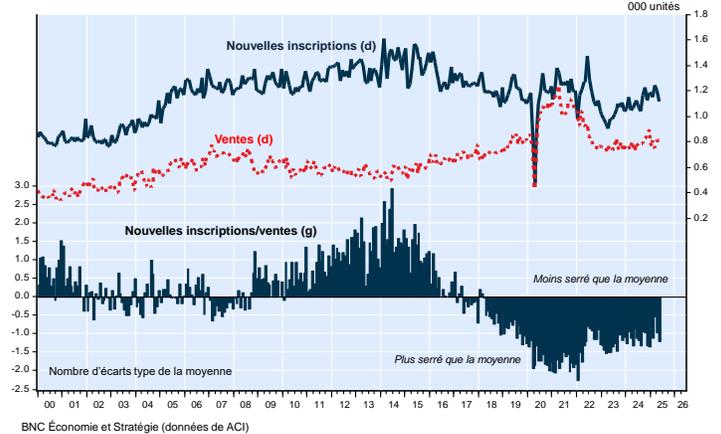
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Nouveau Brunswick : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

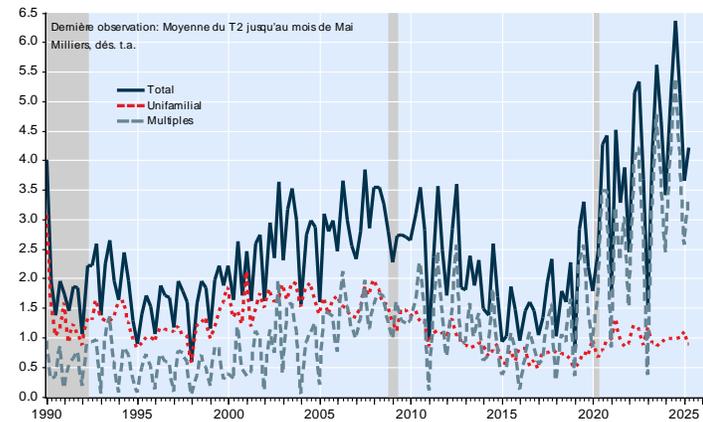
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

Nouveau Brunswick : Mises en chantier résidentielles

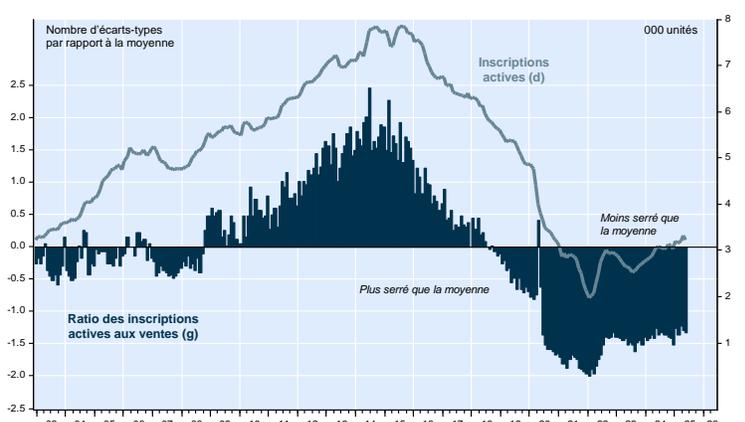
Données désaisonnalisées au taux annuel



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)

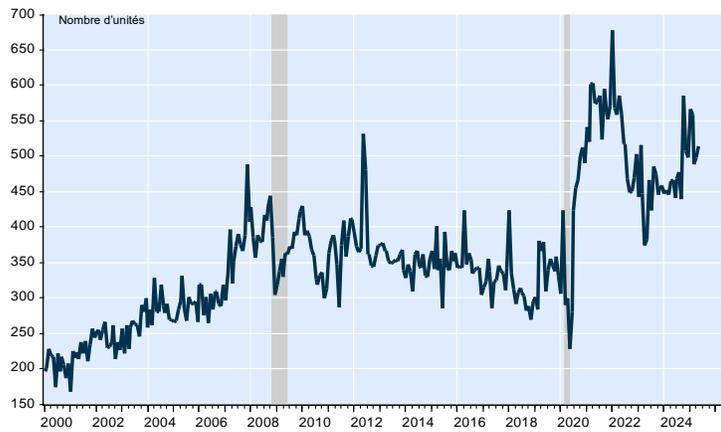
	Ventes, Mai				Nouvelles inscriptions, Mai				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Mai				Mises en chantier, Mai			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Nouveau-Brunswick	0.8	0.8	-0.7	5.9	1.1	1.2	-7.5	-4.3	1.4	1.6	-0.1	-0.2	8.0	3.6	109.4	-9.1

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

TERRE-NEUVE-ET-LABRADOR

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

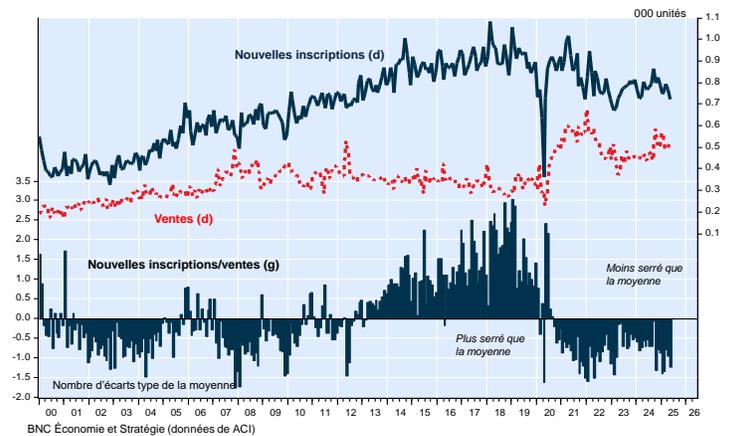
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

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

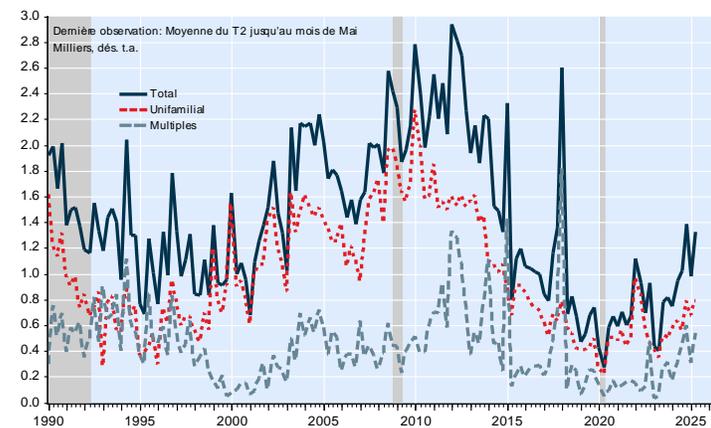
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

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

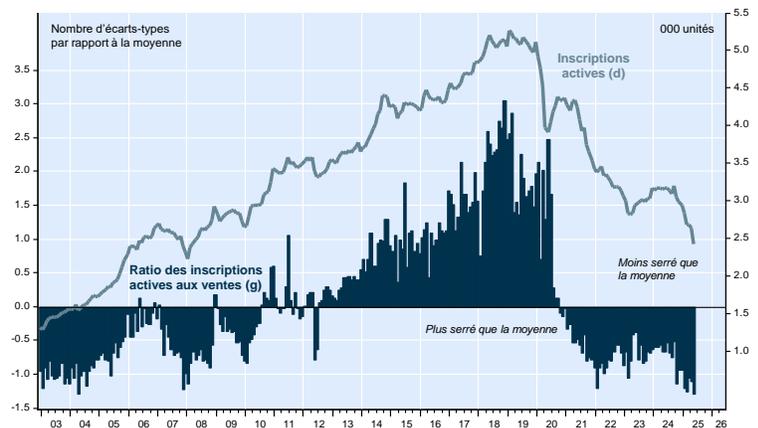
Données désaisonnalisées au taux annuel



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)

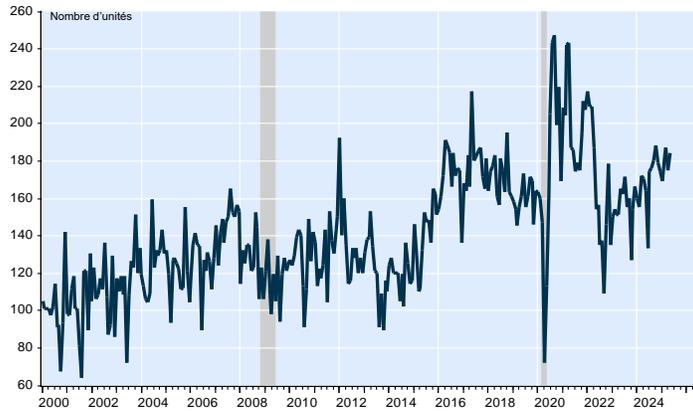
	Ventes, Mai				Nouvelles inscriptions, Mai				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Mai				Mises en chantier, Mai			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Terre-Neuve	0.5	0.4	3.4	8.0	0.7	0.8	-6.3	-8.2	1.4	2.2	-0.1	-0.3	1.5	1.3	-19.4	24.5

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

ÎLE-DU-PRINCE-ÉDOUARD

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

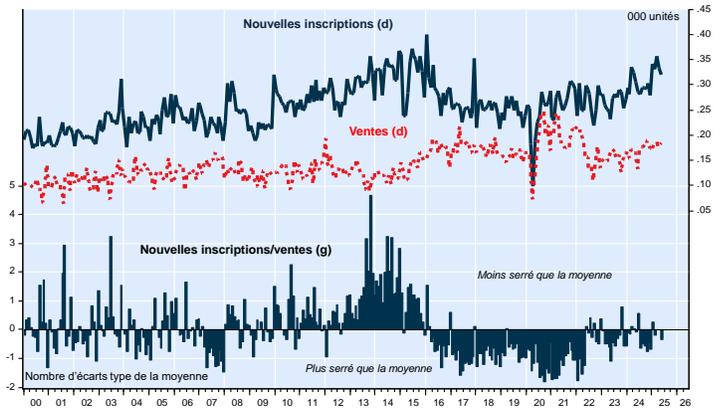
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

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

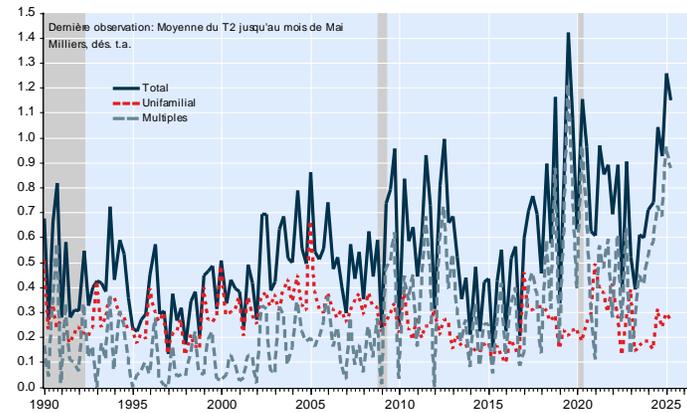
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

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

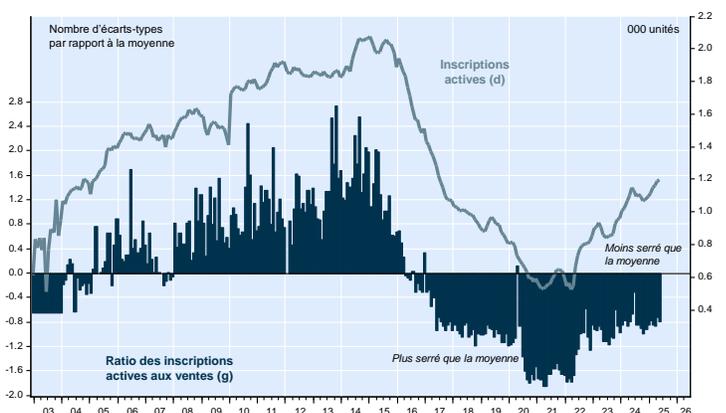
Données désaisonnalisées au taux annuel



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, Mai				Nouvelles inscriptions, Mai				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Mai				Mises en chantier, Mai			
	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	5.1	6.9	0.3	0.3	-3.9	0.2	1.7	1.6	-0.2	-0.1	0.7	1.0	-69.0	-58.1

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



ANNEXE

Region	Ventes, Mai				Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes, Mai		Mises en chantier, Mai				Indice de prix des maisons Teranet-Banque Nationale, Mai				Taux d'emploi de la population de 25-44 ans, moyenne mobile 3 mois, Mai
	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 Prudentiel 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.