

Sommaire

Par Alexandra Ducharme et Kyle Dahms

- Les reventes de maisons au Canada ont augmenté de 0,9 % entre septembre et octobre, ce qui représente une sixième hausse au cours des sept derniers mois. Malgré la reprise observée au cours des derniers mois, les ventes sont encore inférieures de 7.5 % à leur dernier sommet atteint en novembre 2024.
- Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont diminué de 1,4 % entre septembre et octobre, une deuxième baisse consécutive.
- Les inscriptions actives ont augmenté de 0,9 % en octobre, après une contraction le mois précédent, les annulations d'inscriptions s'étant récemment modérées.
- Les conditions du marché sont restées inchangées au cours du mois et ont continué d'indiquer un marché équilibré par rapport à la moyenne historique. Toutefois, cela reflète en grande partie la faiblesse des conditions en Ontario et en Colombie-Britannique, tandis que les marchés de toutes les autres provinces continuent de favoriser les vendeurs.
- Les mises en chantier ont chuté de 16,6 % en octobre pour atteindre leur plus bas niveau en sept mois, soit 232,8K (désaisonnalisé et annualisé). Cette baisse s'est concentrée en Ontario, où les mises en chantier ont chuté de 51,8 % au cours du mois, en grande partie à cause d'une baisse de 61,7 % à Toronto. Vancouver a également enregistré une baisse (-16,9 % à 19,4K), tandis que Calgary (+37,9 % à 36,1K) et Montréal (+8,7 % à 33,6K, son plus haut niveau en 16 mois) ont affiché des gains.
- L'Indice composite national de prix de maison Teranet–Banque Nationale™ a augmenté de 0,4 % de septembre à octobre après correction des variations saisonnières, marquant une troisième hausse consécutive pour cet indicateur. Huit des onze RMR incluses dans l'indice ont enregistré des hausses, menées par Québec (+2,5 %), Winnipeg (+1,7 %), Ottawa-Gatineau (+1,4 %) et Victoria (+0,6 %). D'octobre 2024 à octobre 2025, l'indice composite a reculé de 2,6 %, en raison des baisses enregistrées à Toronto (-7,2 %), Vancouver (-4,5 %) et Hamilton (-4,0 %). Ces baisses ont été partiellement compensées par les hausses observées à Québec (+15,7 %), Winnipeg (+5,4 %) et Edmonton (+5,3 %).

Table des matières

Canada: Les ventes de logements ont augmenté en octobre..... 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 ont augmenté en octobre

Les reventes de maisons au Canada ont augmenté de 0,9 % entre septembre et octobre, ce qui représente la sixième hausse au cours des sept derniers mois. Malgré cette reprise, les ventes sont encore inférieures de 7,5 % à leur dernier sommet atteint en novembre 2024. La hausse des ventes a été généralisée à l'échelle du pays, avec des augmentations observées dans 7 des 10 provinces en octobre, à savoir à Terre-Neuve (+7,9 %), à l'Île-du-Prince-Édouard (+7,7 %), au Nouveau-Brunswick (+5,8 %), en Nouvelle-Écosse (+5,2 %), au Québec (+2,7 %), en Colombie-Britannique (+2,0 %) et en Alberta (+1,8 %). En revanche, les ventes de maisons ont diminué au Manitoba (-5,0 %), en Saskatchewan (-4,3 %) et en Ontario (-0,7 %). La hausse globale de l'activité fait suite à la baisse du taux directeur de la Banque du Canada à la mi-septembre, une décision prise dans un contexte d'incertitude commerciale liée aux droits de douane qui pèse sur l'économie. En raison du moment de la coupe, elle n'a pas eu d'incidence sur les transactions conclues en septembre, mais elle s'est mieux reflétée dans les données d'octobre. De plus, la combinaison de la baisse des taux hypothécaires et d'une nouvelle baisse de taux annoncée lors de la réunion de fin octobre devrait soutenir l'activité au quatrième trimestre, à condition que l'amélioration du marché du travail se poursuive.

Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont diminué de 1,4 % entre septembre et octobre, enregistrant ainsi une deuxième baisse consécutive. Dans l'ensemble, les inscriptions actives ont augmenté de 0,9 % en octobre, après une contraction le mois précédent, les inscriptions annulées s'étant récemment modérées. Pour sa part, le nombre de mois d'inventaire (ratio des inscriptions actives par rapport aux ventes) est resté stable à 4,4 en octobre pour le quatrième mois consécutif. En conséquence, les conditions du marché sont restées inchangées au cours du mois et ont continué d'indiquer un marché équilibré par rapport à la moyenne historique. Toutefois, cela reflète en grande partie la faiblesse des conditions en Ontario et en Colombie-Britannique, tandis que les marchés de toutes les autres provinces continuent de favoriser les vendeurs.

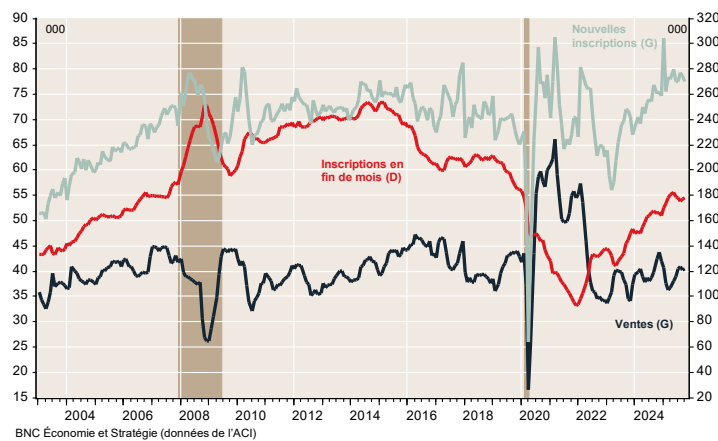
Sur une base annuelle, les ventes de maisons ont diminué de 4,3 % par rapport à octobre 2024. Les ventes ont augmenté dans deux des dix provinces, avec des hausses au Québec (+7,8 %) et au Nouveau-Brunswick (+1,3 %). Les baisses enregistrées en Nouvelle-Écosse (-0,9 %), à l'Île-du-Prince-Édouard (-0,9 %), à Terre-Neuve (-2,1 %) et au Manitoba (-2,3 %) ont été moins importantes que la moyenne canadienne. L'Ontario (-5,7 %), la Saskatchewan (-5,7 %), la Colombie-Britannique (-10,0 %) et l'Alberta (-10,7 %) ont enregistré des baisses plus importantes (graphique 7). Pour les dix premiers mois de 2025, les ventes cumulées de maisons ont diminué de 1,1 % par rapport à la même période en 2024.

Les mises en chantier ont chuté de 16,6 % en octobre pour atteindre leur plus bas niveau en sept mois, soit 232,8K (chiffre désaisonnalisé et annualisé), bien en deçà des 265K prévus par le consensus. La baisse s'est concentrée en Ontario, où les mises en chantier ont chuté de 51,8 % au cours du mois, en grande partie à cause d'une baisse de 61,7 % à Toronto. Vancouver a également enregistré une baisse (-16,9 % à 19,4K), tandis que Calgary (+37,9 % à 36,1K) et Montréal (+8,7 % à 33,6K, son plus haut niveau en 16 mois) ont affiché des gains. Si l'on considère l'ensemble des zones urbaines du Canada, les mises en chantier ont reculé de 3,3 % pour s'établir à 210,7K, sous l'effet d'une baisse de 3,7 % dans le segment des logements multifamiliaux, tandis que les mises en chantier de logements unifamiliaux ont reculé dans une moindre mesure (-1,4 %). Dans les zones rurales, les mises en chantier ont reculé de 8,1 % pour s'établir à 22,1 K. Même si l'incertitude devrait persister au cours des prochains mois, les récentes réductions du taux directeur de la Banque du Canada pourraient contribuer à soutenir le marché immobilier à l'avenir, à condition que le marché du travail reste résilient.

L'indice composite national des prix des maisons Teranet-Banque Nationale™ a augmenté de 0,4 % entre septembre et octobre après correction des variations saisonnières, marquant une troisième hausse consécutive pour cet indicateur. Huit des onze RMR incluses dans l'indice ont enregistré des hausses, les plus importantes étant celles de Québec (+2,5 %), Winnipeg (+1,7 %), Ottawa-Gatineau (+1,4 %) et Victoria (+0,6 %). D'octobre 2024 à octobre 2025, l'indice composite a reculé de 2,6 %, en raison des baisses enregistrées à Toronto (-7,2 %), Vancouver (-4,5 %) et Hamilton (-4,0 %). Ces baisses ont été partiellement compensées par les hausses à Québec (+15,7 %), Winnipeg (+5,4 %) et Edmonton (+5,3 %).

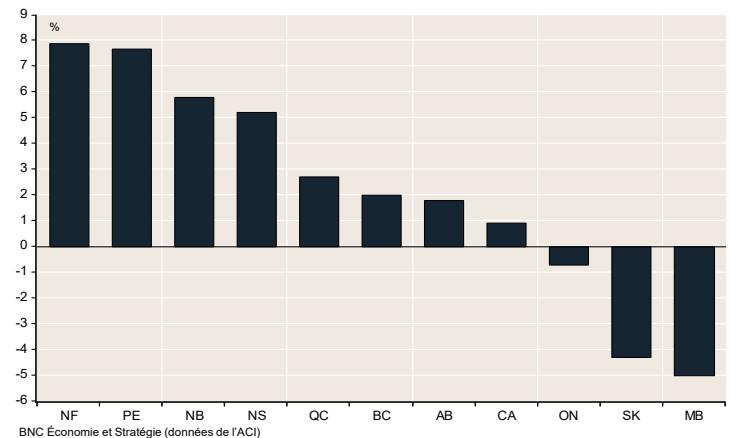
### Canada: Ventes de logements et inscriptions

Désaisonnalisées. Dernière observation: octobre 2025



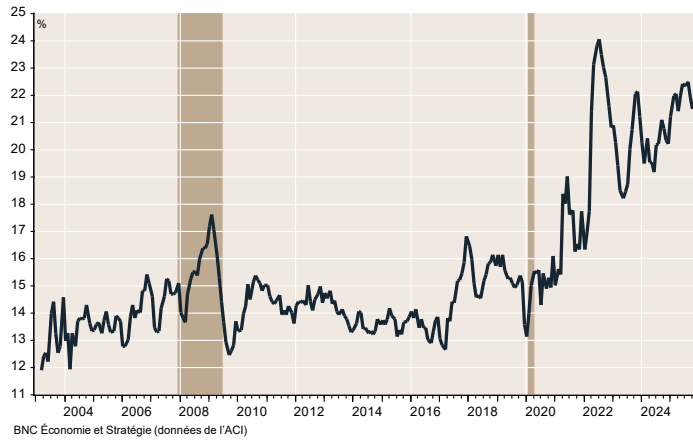
### Canada: Variation mensuelle des ventes de logements en octobre

Variation mensuelle (%), données désaisonnalisées



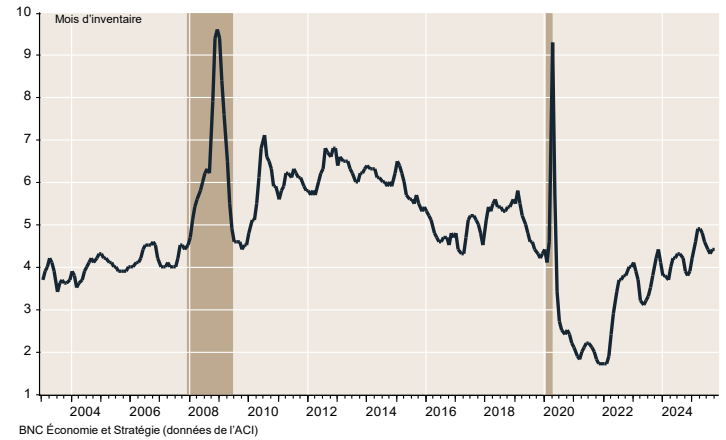
## Canada: Proportion des inscriptions actives annulées

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



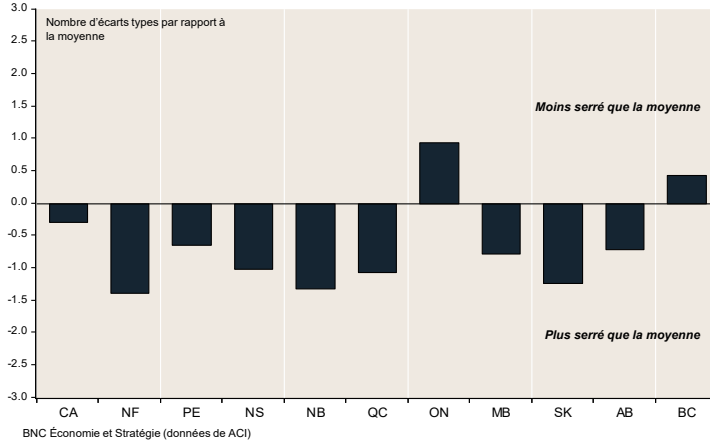
## Canada: Conditions du marché de la revente de logements

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



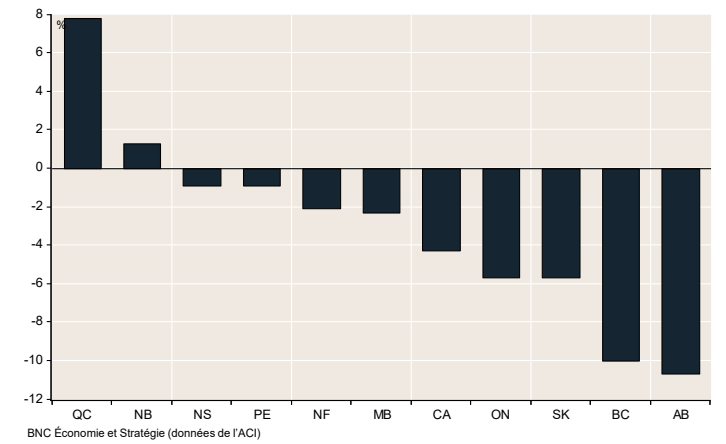
## Canada: Ratio des inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées



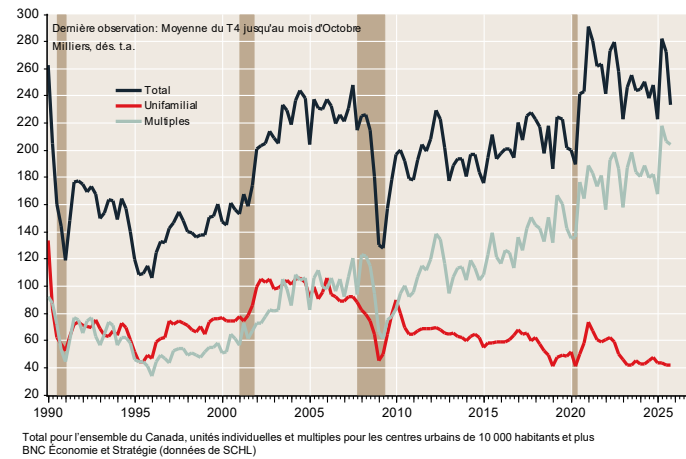
## Canada: Variation annuelle des ventes de logements en octobre

Variation (%) annuelle

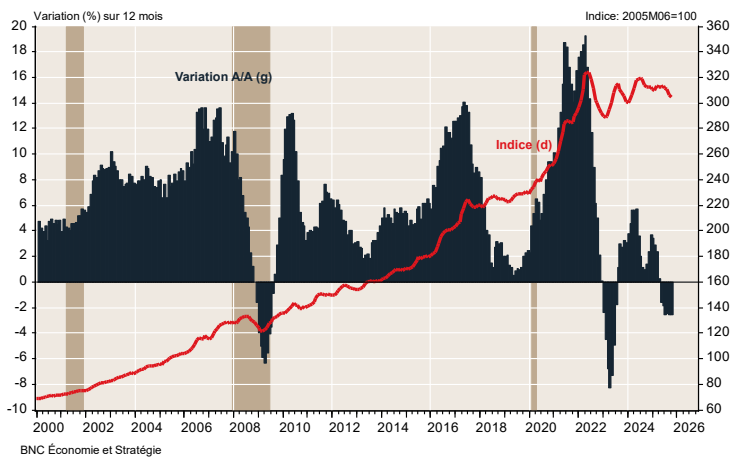


## Canada: Mises en chantier résidentielles

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 reculé de 2,3 % entre septembre et octobre, après avoir augmenté de 2,0 % en septembre. Elles sont donc restées particulièrement faibles par rapport aux niveaux historiques et ont été inférieures de 12,5 % à leur dernier sommet atteint en novembre 2024. Néanmoins, les transactions ont rebondi de 33 % depuis mars 2025, grâce à l'amélioration de la confiance des consommateurs. Si les baisses de taux d'intérêt de la Banque du Canada pourraient contribuer à soutenir le marché immobilier dans les mois à venir, les difficultés persistantes en matière d'accessibilité dans la région limiteront l'ampleur d'une éventuelle reprise.

Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont diminué de 1,9 % entre septembre et octobre, enregistrant une deuxième baisse consécutive. Dans l'ensemble, les inscriptions actives ont diminué de 1,8 % au cours du mois, ce qui représente la cinquième baisse consécutive et la plus forte depuis mars 2024. Néanmoins, les inscriptions actives sont restées extrêmement élevées par rapport aux niveaux historiques. Les conditions du marché à Toronto, mesurées par le ratio des inscriptions actives par rapport aux ventes, se sont légèrement détendues au cours du mois et sont donc restées parmi les plus faibles jamais enregistrées.

Sur une base annuelle, les ventes totales de maisons ont chuté de 7,8 % en octobre. Du côté de l'offre, les inscriptions actives ont bondi de 13,6 % par rapport à octobre 2024 et ont atteint leur plus haut niveau jamais enregistré pour cette période de l'année. Pour les dix premiers mois de 2025, les ventes cumulées de maisons ont diminué de 8,0 % par rapport à la même période en 2024 et ont atteint leur plus bas niveau pour cette période de l'année depuis 2000.

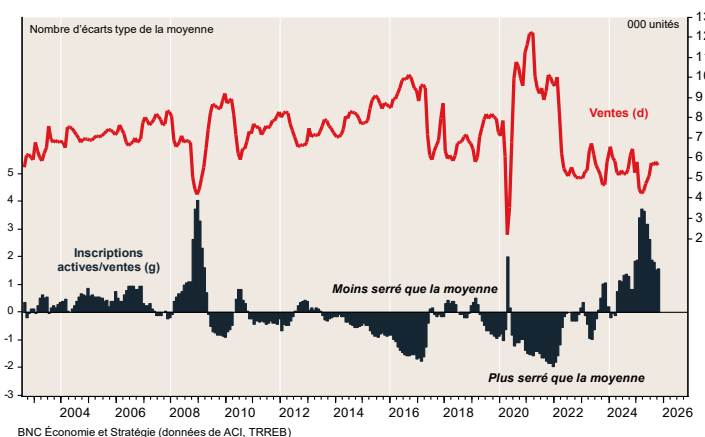
	Actuel	Variation (%)		Variation (%)	
		M/M*		A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Oct	5.6	-2.3	▼	-7.8	▼
Inscriptions actives dés. (x1000), Oct	23.2	-1.8	▼	13.6	▲
Ratio des inscriptions actives aux ventes, dés., Oct	4.1	0.0	►	0.9	▲
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Oct	16.6	-61.7	▼	-43.1	▼
IPM Teranet-Banque Nationale, Oct	317.0	-1.3	▼	-7.2	▼

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

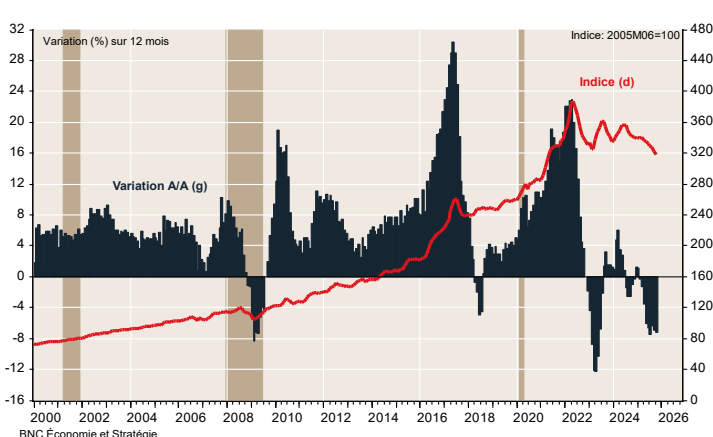
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

## Toronto: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées

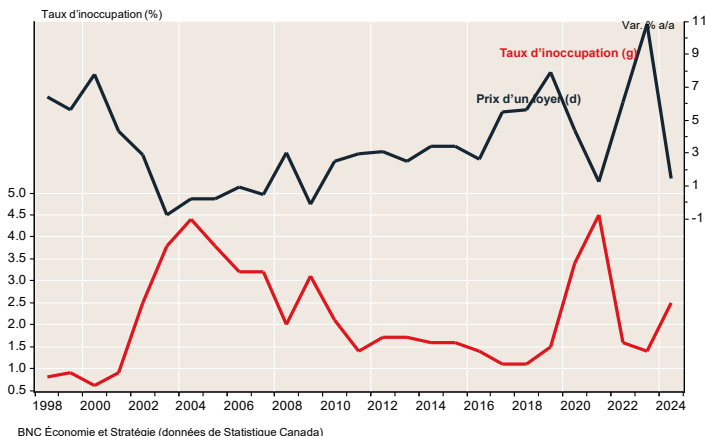


## Toronto: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



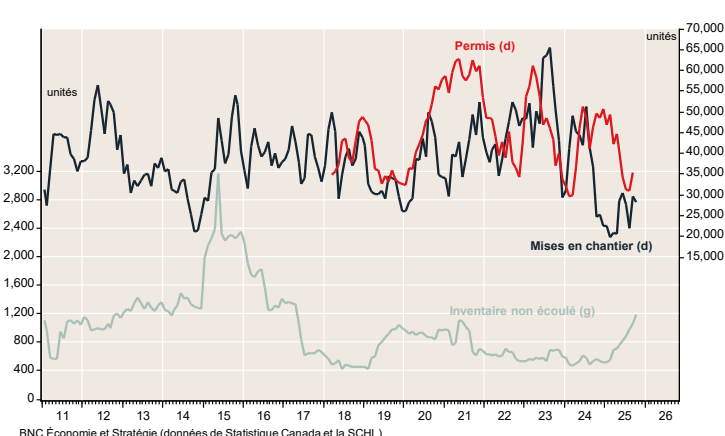
## Toronto: Prix des loyers et taux d'inoccupation des logements

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



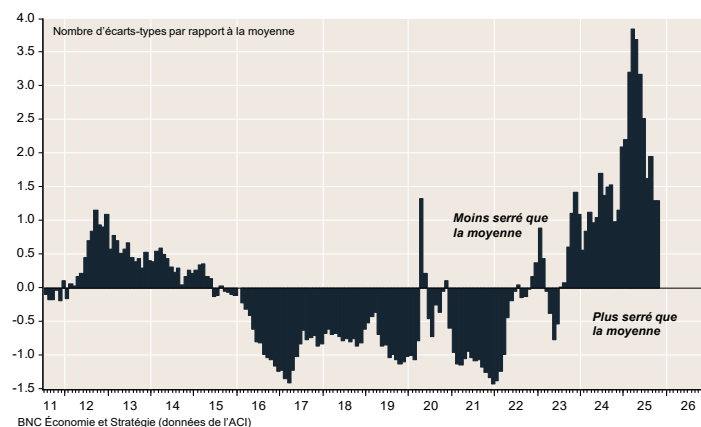
## Toronto: Marché du neuf

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



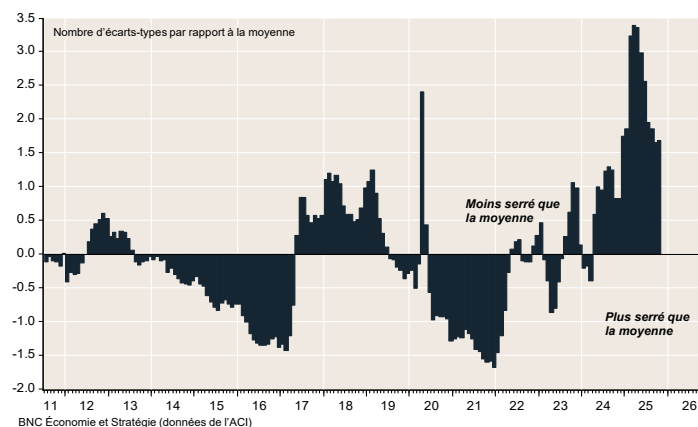
## Toronto: Conditions du marché, appartement en copropriété

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



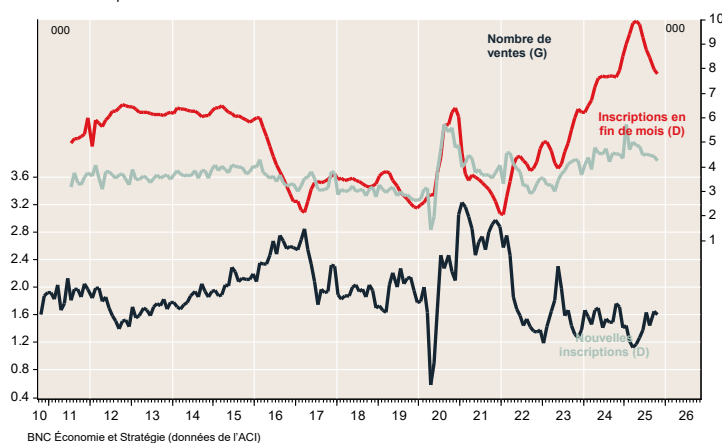
## Toronto: Conditions du marché, autres logements

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



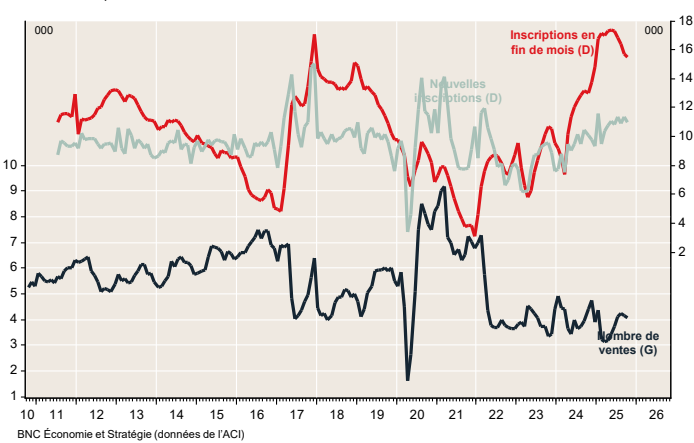
## Toronto: Ventes et inscriptions, appartements en copropriété

Ventes et inscriptions

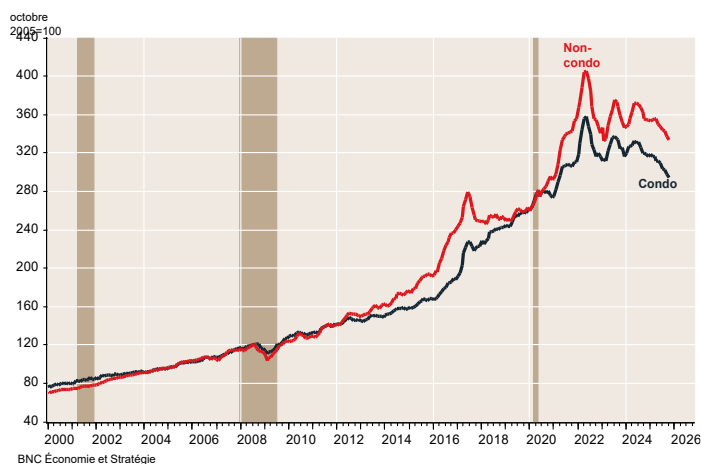


## Toronto: Ventes et inscriptions, autres logements

Ventes et inscriptions

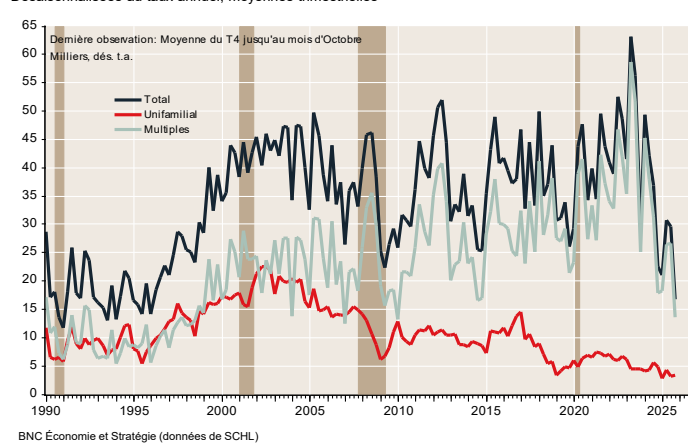


## Toronto: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale



## Toronto: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles





## RMR DE MONTRÉAL

Les ventes de maisons désaisonnalisées ont augmenté de 1,1 % entre septembre et octobre, après avoir reculé de 1,8 % le mois précédent. Le marché résidentiel montréalais se démarque favorablement des autres villes canadiennes grâce à son niveau d'activité soutenu. En effet, pour les dix premiers mois de 2025, les ventes cumulatives ont augmenté de 11,0 % par rapport à la même période en 2024, soit la meilleure performance depuis 2021. À notre avis, cela s'explique en partie par des conditions d'accessibilité plus favorables et un marché du travail plus résilient. Au cours des prochains mois, les baisses des taux d'intérêt directeurs annoncées par la Banque du Canada en septembre et en octobre pourraient encourager certains acheteurs à se lancer sur le marché. Toutefois, l'incertitude persistante liée à l'absence d'accord commercial et à son impact potentiel sur le marché du travail sont des facteurs qui pourraient limiter le potentiel de hausse.

Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont reculé de 2,1 % entre septembre et octobre, après avoir stagné (-0,4 %) le mois précédent. Les inscriptions actives, quant à elles, ont diminué de 1,1 % en octobre, après avoir stagné en août (+0,1 %) et en septembre (+0,1 %). Dans l'ensemble, les conditions du marché, telles que définies par le ratio des inscriptions actives par rapport aux ventes, se sont légèrement resserrées au cours du mois et ont donc continué d'indiquer un marché tendu par rapport à sa moyenne historique.

Sur une base annuelle, les ventes de maisons en octobre ont augmenté de 4,6 % par rapport à la même période en 2024, ce qui représente la quatrième meilleure performance jamais enregistrée pour cette période de l'année après la période de boom de 2019 à 2021. Cette augmentation s'explique par la croissance enregistrée à Vaudreuil-Soulanges (+21,9 %), sur la Rive-Sud (+4,7 %) et sur la Rive-Nord (+3,6 %), tandis que les ventes ont diminué à Laval (-1,4%).

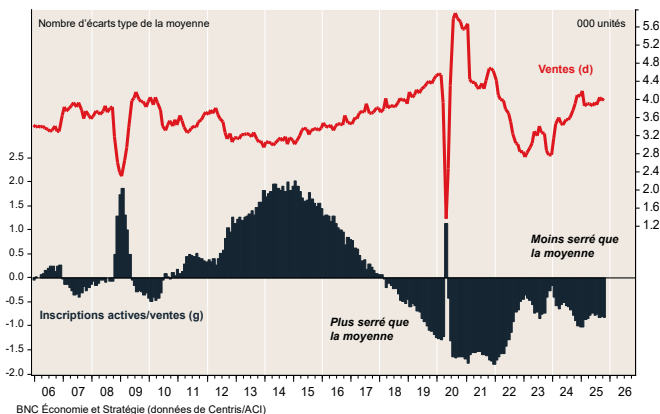
	Actuel	Variation (%)		Variation (%)	
		M/M*		A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Oct	4.0	1.1	▲	4.6	▲
Inscriptions actives dés. (x1000), Oct	17.6	-1.1	▼	5.6	▲
Ratio des inscriptions actives aux ventes, dés., Oct	4.4	-0.1	▼	0.0	►
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Oct	33.6	8.6	▲	105.2	▲
IPM Teranet-Banque Nationale, Oct	303.4	-1.0	▼	5.2	▲

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

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

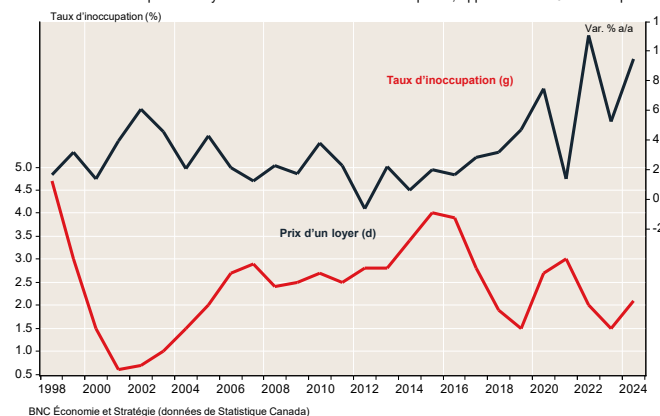
### Montréal: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées

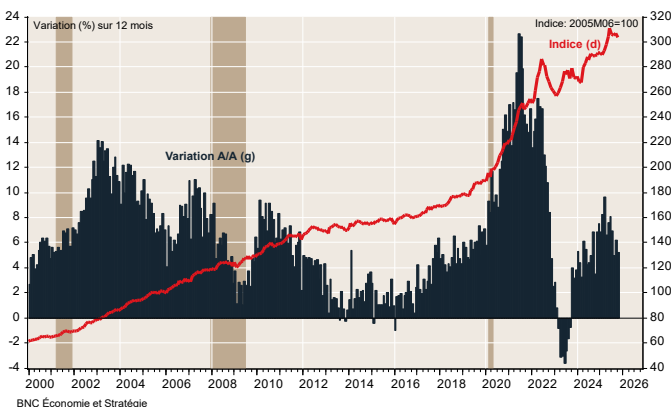


### Montréal: Prix des loyers et taux d'inoccupation des logements

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

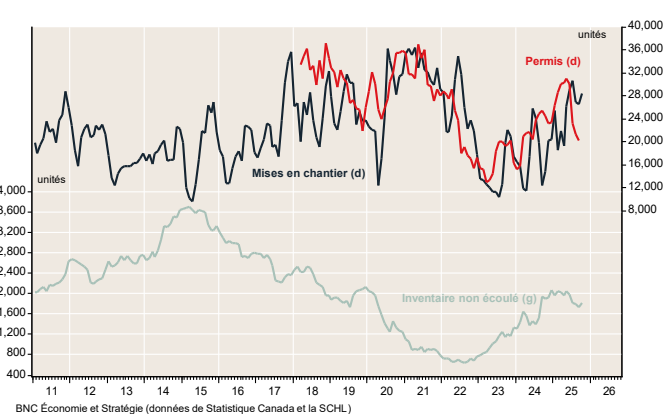


### Montréal: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



### Montréal: Marché du neuf

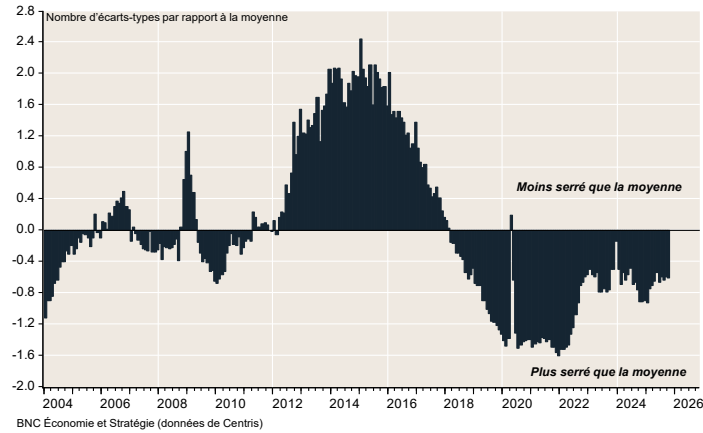
Mises en chantier et permis, données annualisées, moyenne mobile 3 mois, et inventaire non écoulé





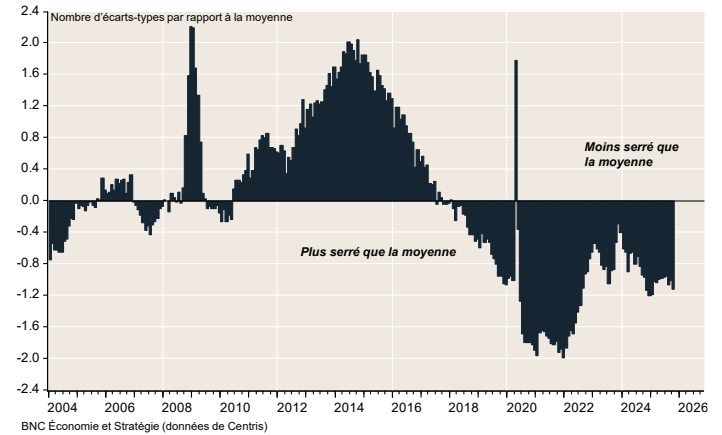
## Montréal: Conditions du marché, logements en copropriété

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



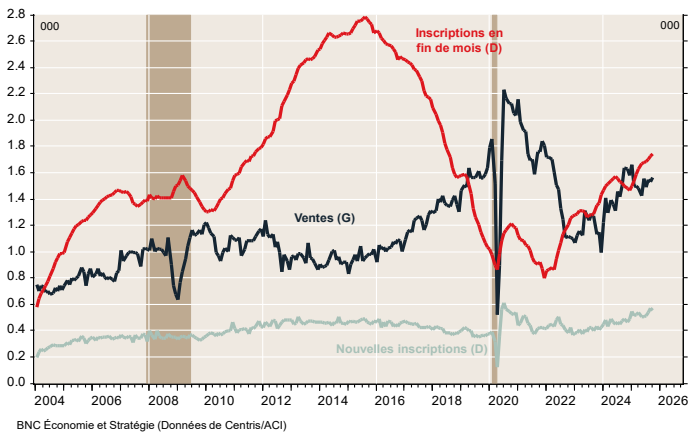
## Montréal: Conditions du marché, logements unifamiliaux

Ratio des inscriptions de fin de mois aux ventes



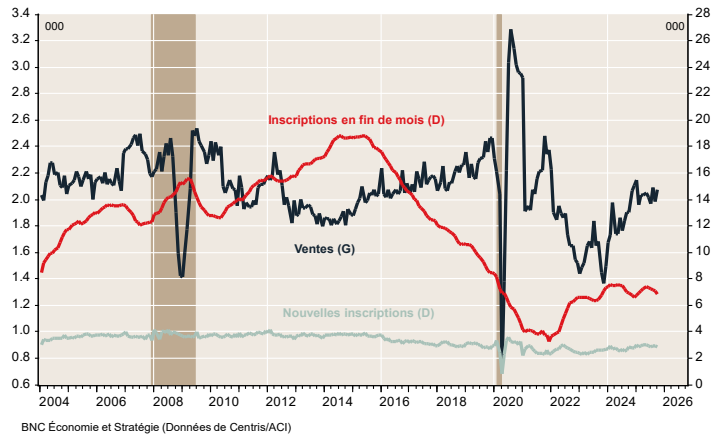
## Montréal: Ventes et inscriptions, logements en copropriété

Ventes et inscriptions

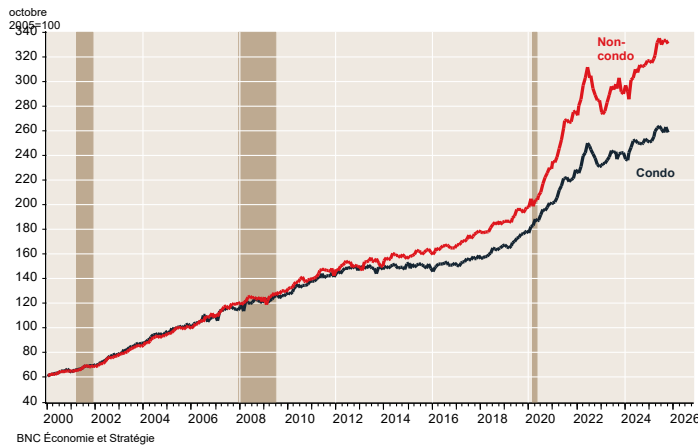


## Montréal: Ventes et inscriptions, logements unifamiliaux

Ventes et inscriptions

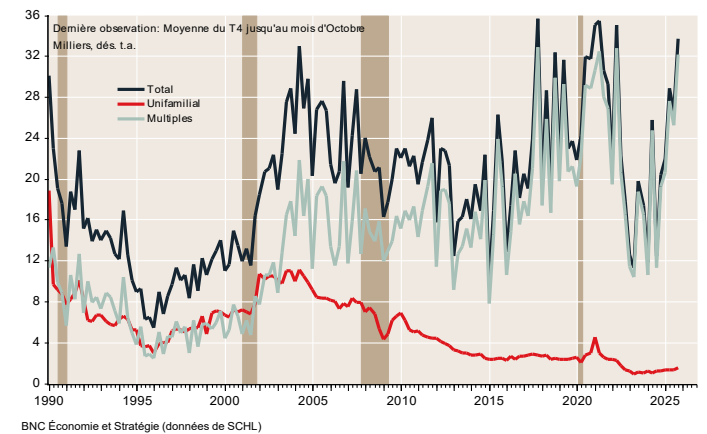


## Montréal: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale



## Montréal: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



## RMR DE VANCOUVER

Les ventes de logements corrigées des variations saisonnières ont augmenté de 4,2 % entre septembre et octobre, après avoir reculé de 4,9 % le mois précédent. Elles sont toutefois restées particulièrement faibles par rapport aux niveaux historiques, puisqu'elles ont été inférieures de 20,1 % à leur moyenne sur dix ans. Les ventes ont également baissé de 15,3 % par rapport à leur pic récent atteint en novembre 2024. Les baisses des taux directeurs en septembre et octobre ont certainement soutenu le marché immobilier, mais cette impulsion récente pourrait être de courte durée, la Banque du Canada ayant laissé entendre que son cycle d'assouplissement était terminé pour l'instant. L'incertitude entourant le commerce, la détérioration du marché du travail et les difficultés persistantes en matière d'accessibilité sont d'autres facteurs qui pourraient entraver la reprise.

Le nombre de nouvelles inscriptions a diminué de 2,9 % entre septembre et octobre. Cette baisse, combinée à l'augmentation des ventes, a entraîné une diminution de 1,1 % des inscriptions actives au cours du mois, soit la cinquième baisse consécutive. Dans l'ensemble, les conditions du marché, définies comme le ratio des inscriptions actives par rapport aux ventes, se sont resserrées au cours du mois, mais sont restées indicatives d'un marché de la revente peu tendu.

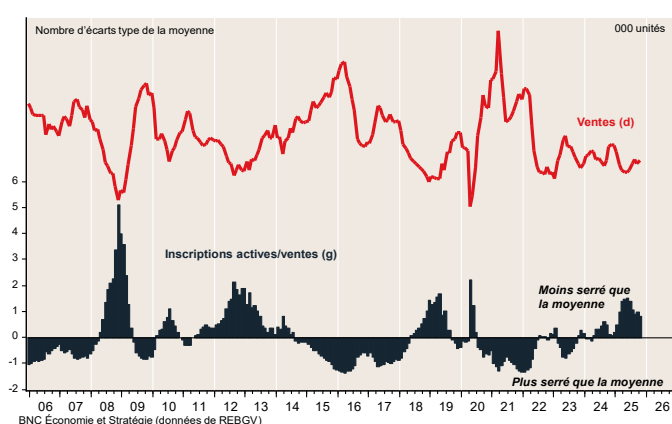
Sur une base annuelle, les ventes ont chuté de 13,9 % en octobre, soit la baisse la plus importante en cinq mois. Les transactions ont diminué dans les segments des copropriétés (-23,1 %), des maisons en rangée (-4,8 %) et des maisons individuelles (-4,2 %). Du côté de l'offre, le nombre d'inscriptions actives en octobre a augmenté de 13,2 % par rapport à l'année précédente. Pour les dix premiers mois de 2025, les ventes cumulées ont diminué de 9,5 % par rapport à la même période en 2024, ce qui représente le début d'année le plus faible depuis 2000.

	Actuel	Variation (%) M/M*	Variation (%) A/A*
Ventes, dés. (x1000), Oct	2.1	4.2 ▲	-13.9 ▼
Inscriptions actives dés. (x1000), Oct	14.9	-1.1 ▼	13.2 ▲
Ratio des inscriptions actives aux ventes, dés., Oct	7.2	-0.4 ▼	1.8 ▲
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Oct	19.4	-16.9 ▼	-36.4 ▼
IPM Teranet-Banque Nationale, Oct	347.9	-0.1 ▼	-4.5 ▼

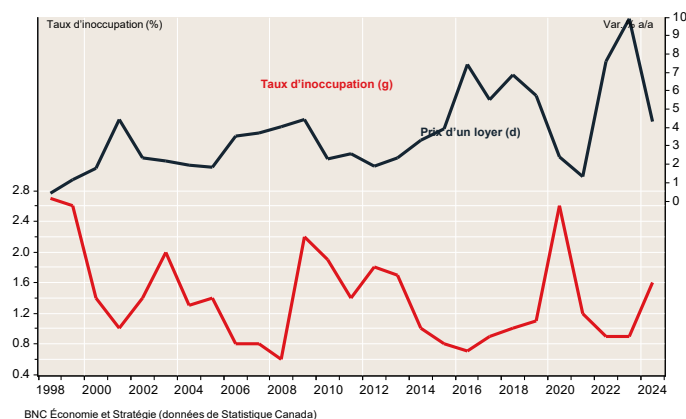
\*Variation en niveau pour le ratio d'inscriptions aux ventes

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

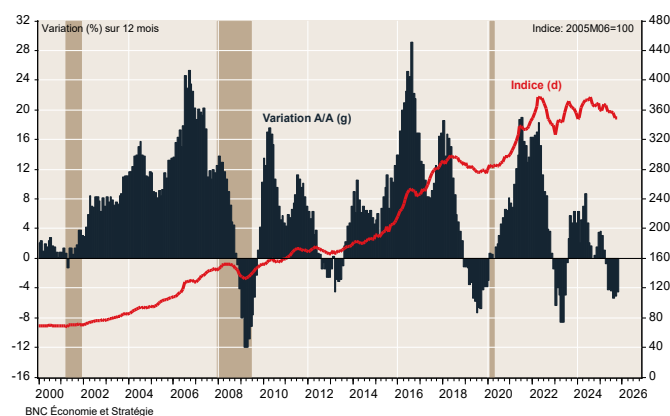
**Vancouver: Ratio des inscriptions actives aux ventes**  
Données désaisonnalisées



**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

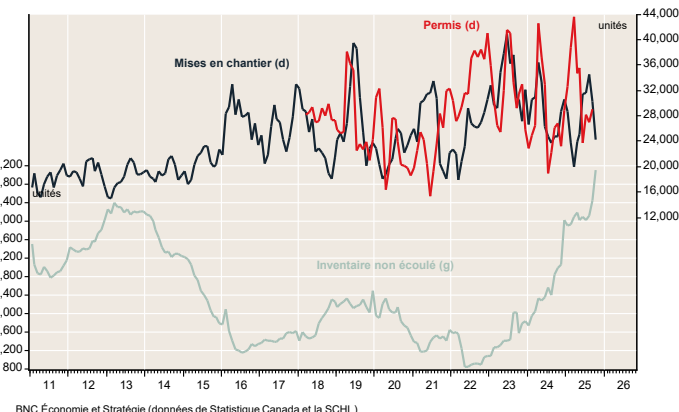


**Vancouver: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale**



**Vancouver: Marché du neuf**

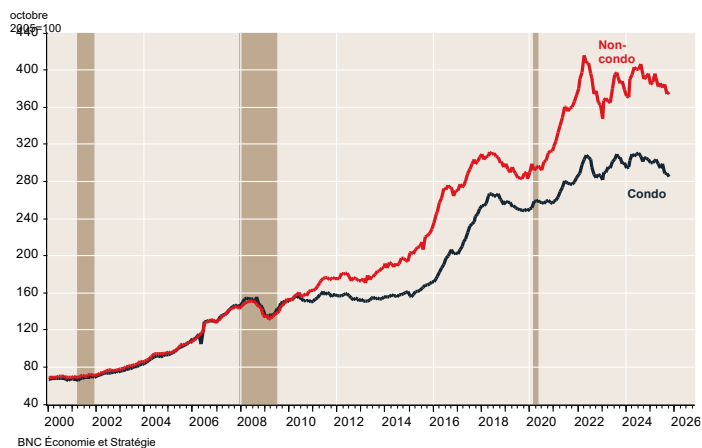
Mises en chantier et permis données annualisées, moyenne mobile 3 mois, et inventaire non écoulé





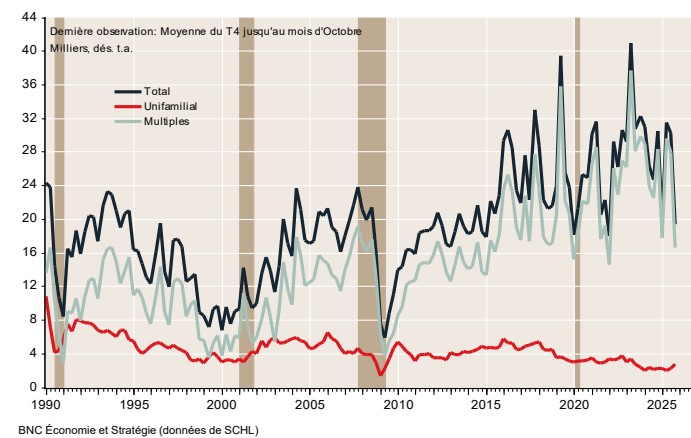


## Vancouver: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale



## Vancouver: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles



## RMR DE CALGARY

Les ventes de maisons désaisonnalisées ont augmenté de 4,1 % entre septembre et octobre, après avoir reculé de 3,3 % le mois précédent. La hausse du nombre de transactions peut être attribuée, au moins en partie, à la baisse du taux directeur décidée par la Banque du Canada à la mi-septembre. Le marché du travail en Alberta s'est également quelque peu amélioré en septembre et octobre, même si le taux de chômage reste élevé par rapport aux normes historiques. Étant donné que le Canada et les États-Unis n'ont toujours pas conclu d'accord commercial et que la Banque du Canada a indiqué qu'elle avait probablement terminé son cycle d'assouplissement après sa baisse de fin octobre, la reprise du marché immobilier pourrait être limitée à court terme.

Du côté de l'offre, les nouvelles inscriptions ont diminué de 1,0 % en octobre, après une hausse de 0,8 % 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 resserrées au cours du mois, mais sont restées globalement équilibrées.

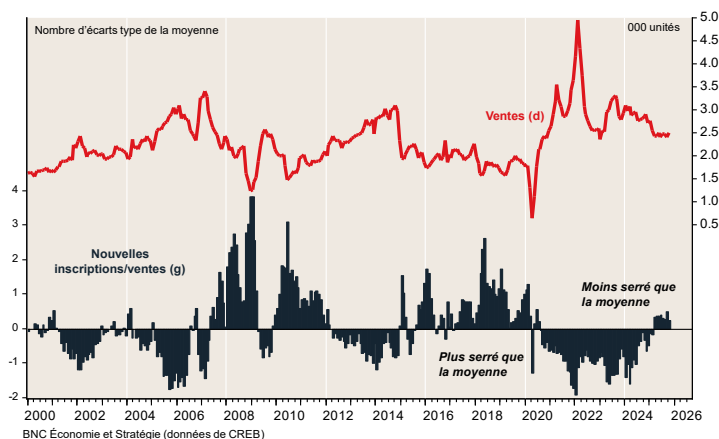
Sur une base annuelle, les ventes de maisons ont diminué de 11,6 % en octobre, enregistrant leur onzième baisse consécutive. Du côté de l'offre, le stock de logements à vendre a bondi de 30,1 % par rapport à octobre 2024, atteignant son plus haut niveau pour cette période de l'année depuis 2019. Pour les dix premiers mois de 2025, les ventes cumulées ont baissé de 14,1 % par rapport à la même période en 2024, ce qui représente la plus faible performance 2020.

	Actuel	Variation (%)		Variation (%)	
		M/M*		A/A*	
Ventes, dés. (x1000), Oct	2.5	4.1	▲	-11.6	▼
Nouvelles inscriptions, dés. (x1000), Oct	4.4	-1.0	▼	0.0	▲
Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes, dés., Oct	1.8	-0.1	▼	0.2	▲
Mises en chantier (dés. t.a, x1000), Oct	36.1	37.9	▲	14.1	▲
IPM Teranet-Banque Nationale, Oct	257.7	0.2	▲	1.7	▲

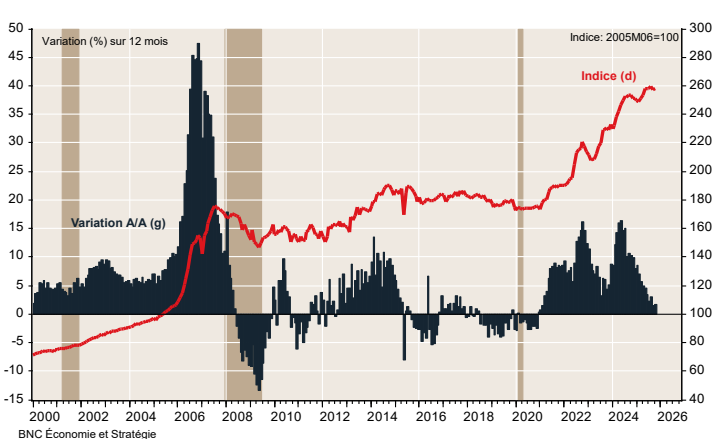
\*Variation en niveau pour le ratio d'inscriptions aux ventes  
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)

### Calgary: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées

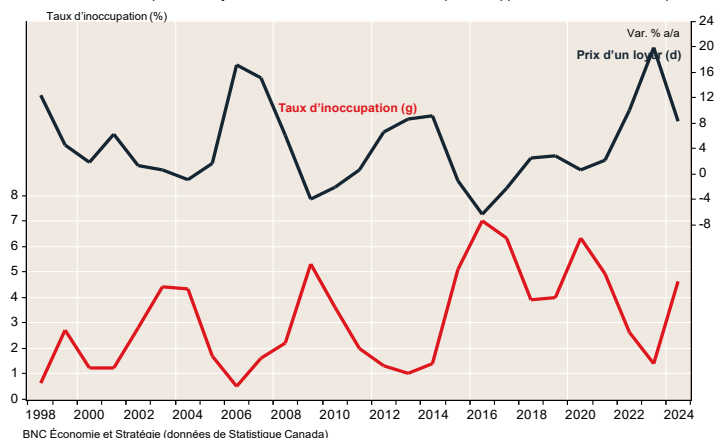


### Calgary: Indice des prix de logement Teranet-Banque Nationale



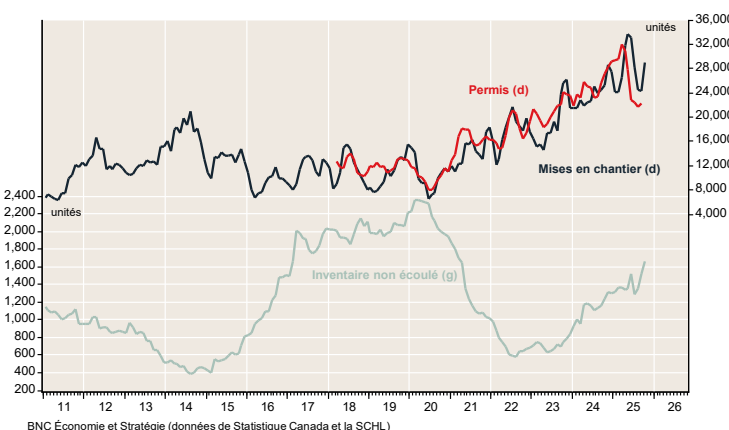
### Calgary: Prix des loyers et taux d'occupation des logements

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



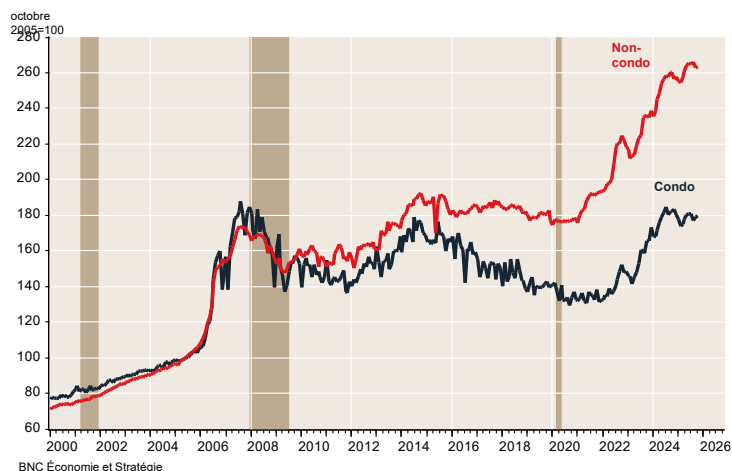
### Calgary: Marché du neuf

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



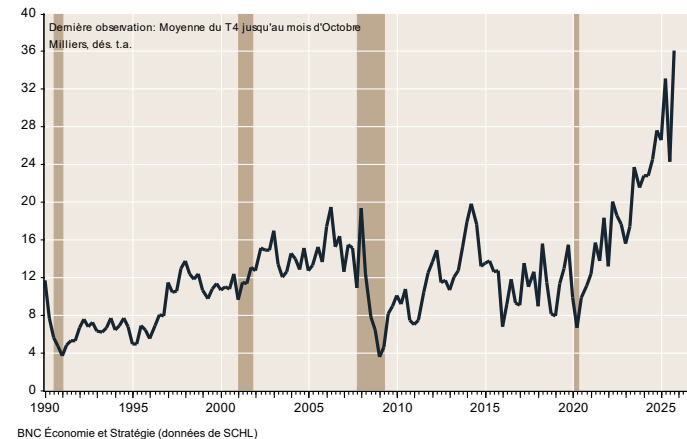


## Calgary: Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale



## Calgary: Mises en chantier résidentielles

Désaisonnalisées au taux annuel, moyennes trimestrielles

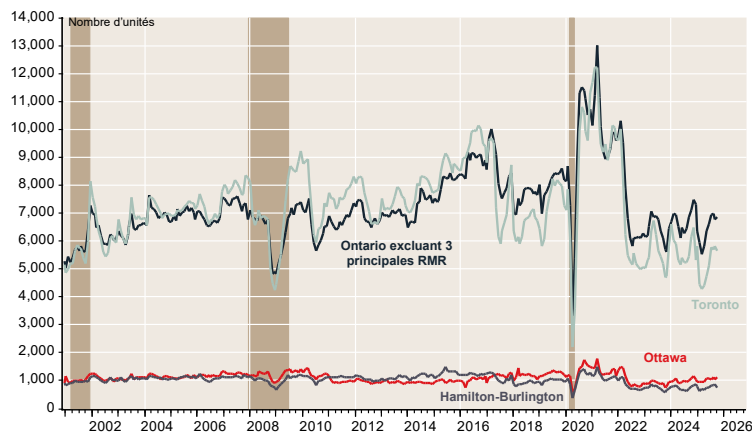




## ONTARIO

### Ontario: Nombre d'unités résidentielles vendues

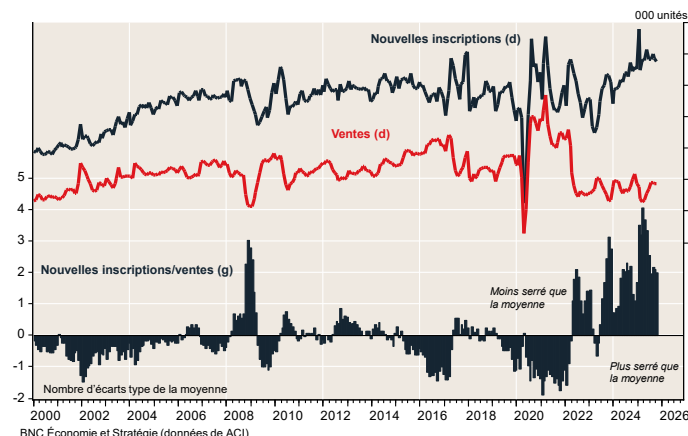
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Ontario: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

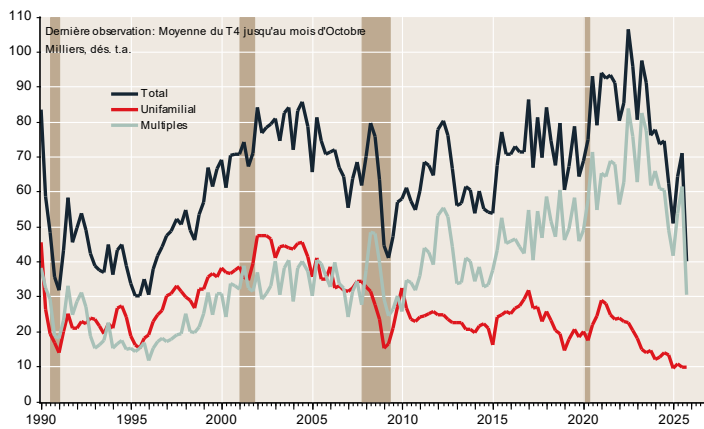
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Ontario: Mises en chantier résidentielles

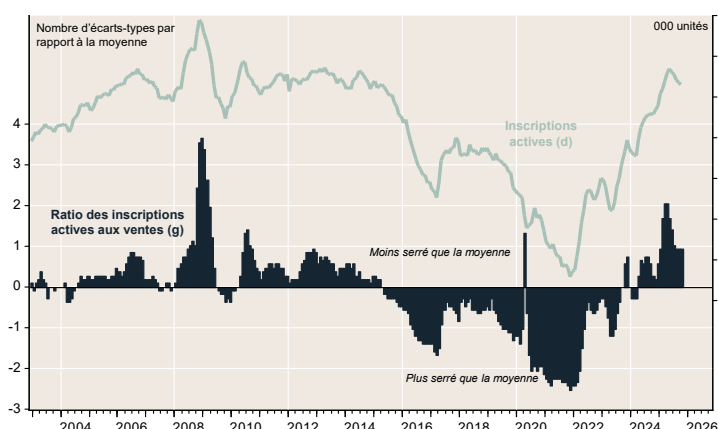
Données désaisonnalisées au taux annuel



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, Oct				Nouvelles inscriptions, Oct				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Oct				Mises en chantier, Oct			
	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	14.3	17.2	-0.7	-5.7	33.7	29.4	-1.9	5.6	2.4	1.8	0.0	0.3	43.4	80.9	-51.8	-34.7
Ontario exc. 3 principales RMR	6.8	7.9	1.1	-4.4	15.2	12.9	-1.4	4.8	2.2	1.7	-0.1	0.2	17.1	30.1	-58.0	-39.7
Toronto	5.6	7.2	-2.3	-7.8	14.8	13.4	-1.9	4.8	2.6	2.0	0.0	0.3	16.6	38.9	-61.7	-43.1
Ottawa	1.1	1.1	6.1	1.0	2.0	1.7	-0.7	14.8	1.9	1.6	-0.1	0.2	8.6	8.6	55.5	18.5
Hamilton	0.7	0.9	-13.3	-8.3	1.6	1.4	-7.7	9.5	2.2	1.6	0.1	0.4	1.0	3.3	317.9	-33.2

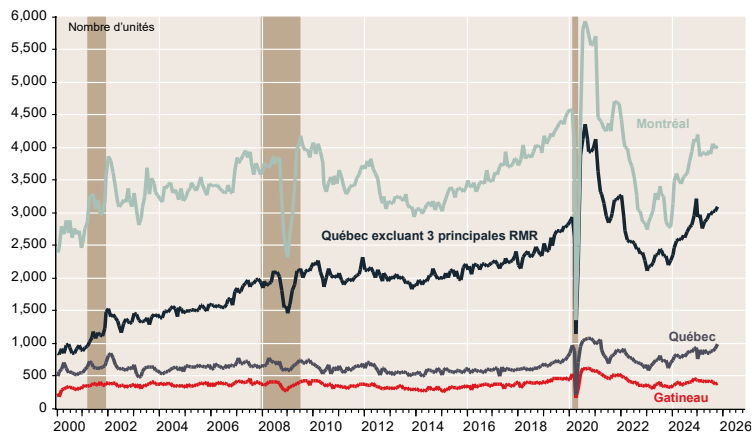
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)



## QUÉBEC

## Québec: Nombre d'unités résidentielles vendues

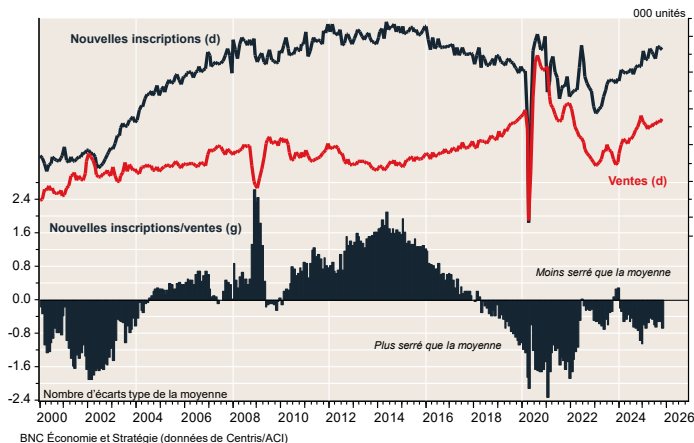
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de Centris)

## Québec: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

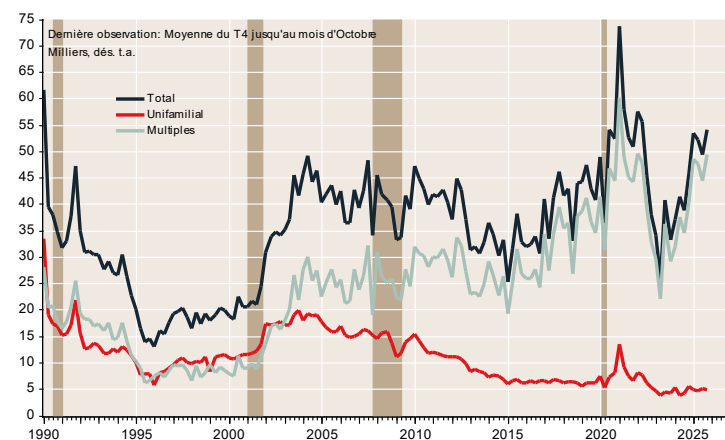
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de Centris/ACI)

## Québec: Mises en chantier résidentielles

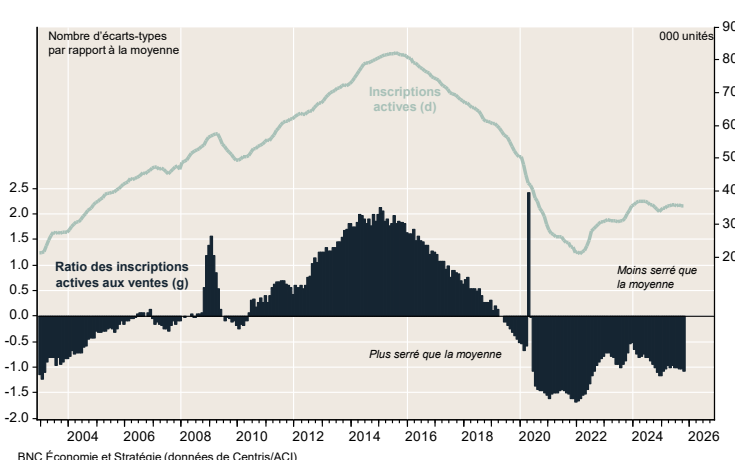
Données désaisonnalisées au taux annuel



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, Oct				Nouvelles inscriptions, Oct				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Oct				Mises en chantier, Oct			
	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	8.5	7.6	2.7	7.8	12.2	11.3	-1.2	8.2	1.4	1.5	-0.1	0.0	64.4	50.6	8.1	21.7
Québec exc. 3 principales RMR	3.1	2.6	2.7	11.2	4.3	4.0	0.1	7.9	1.4	1.6	0.0	0.0	17.0	17.5	-13.0	-26.3
Montréal	4.0	3.9	1.1	4.6	6.1	5.6	-2.1	7.3	1.5	1.5	-0.1	0.0	33.6	23.5	8.6	105.2
Gatineau	0.4	0.4	4.7	-4.0	0.7	0.6	-4.7	9.1	1.8	1.6	-0.2	0.2	1.3	2.8	89.5	-84.7
Ville de Québec	1.0	0.7	8.7	15.6	1.1	1.0	-0.1	13.8	1.1	1.5	1.6	0.0	12.5	6.8	48.6	149.1

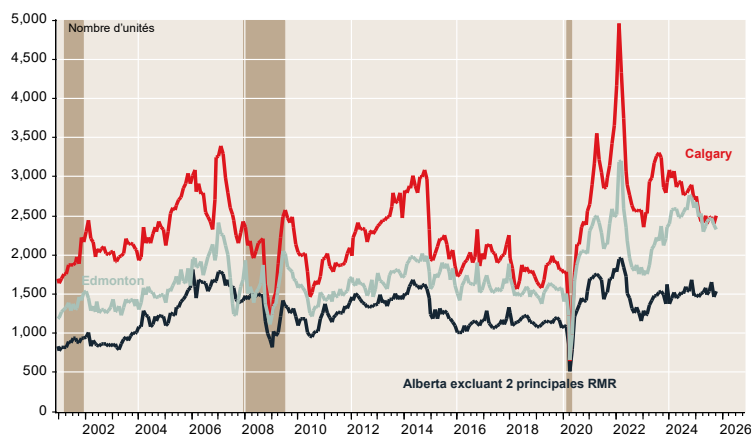
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL, Centris)



## ALBERTA

### Alberta: Nombre d'unités résidentielles vendues

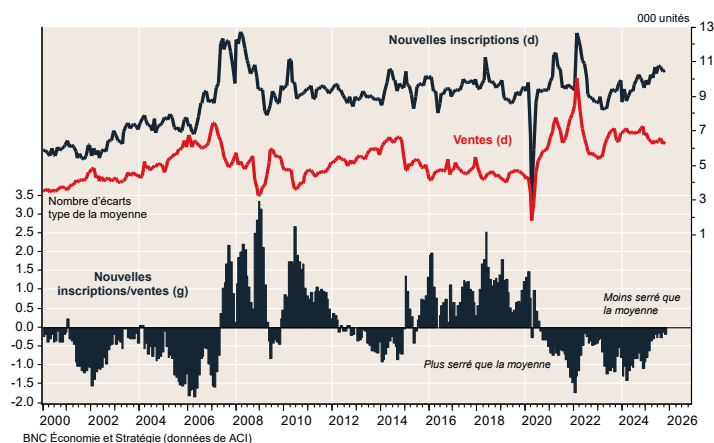
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées, grandes villes et province excluant les grandes villes



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Alberta: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

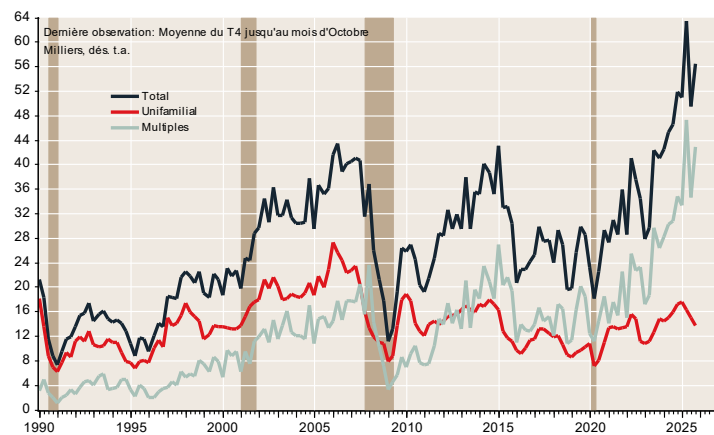
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Alberta: Mises en chantier résidentielles

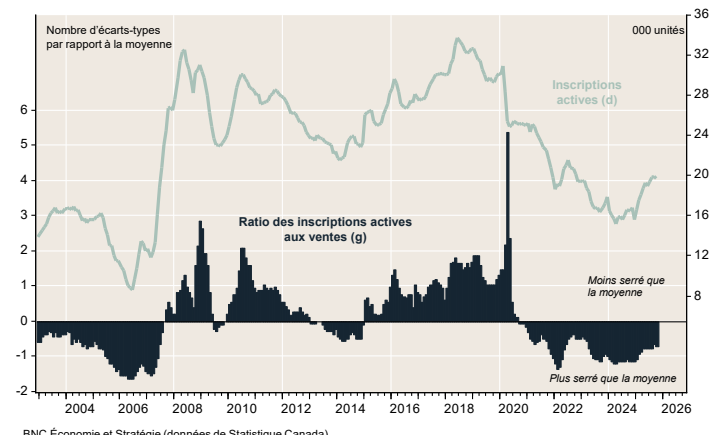
Données désaisonnalisées au taux annuel



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, Oct				Nouvelles inscriptions, Oct				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Oct				Mises en chantier, Oct			
	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	6.3	5.7	1.8	-10.7	10.5	9.5	0.1	5.0	1.7	1.7	0.0	0.2	58.1	33.6	6.3	7.6
Alberta exc. 2 principales RMR	1.5	1.3	4.4	0.1	2.1	2.3	0.1	3.6	1.4	1.8	-0.1	0.0	4.3	4.8	-41.5	-19.2
Calgary	2.5	2.4	4.1	-11.6	4.4	3.8	-1.0	0.0	1.8	1.7	-0.1	0.2	36.1	15.5	37.9	14.1
Edmonton	2.3	1.9	-2.1	-15.7	3.9	3.4	1.3	12.1	1.7	1.8	0.1	0.4	17.7	13.3	-16.2	4.0

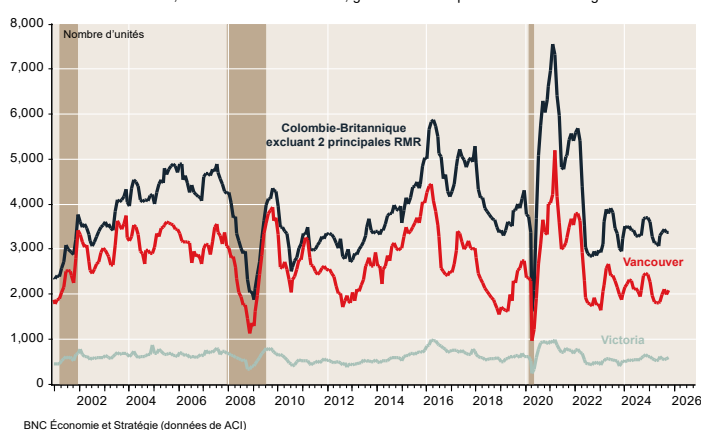
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)



## COLOMBIE-BRITANNIQUE

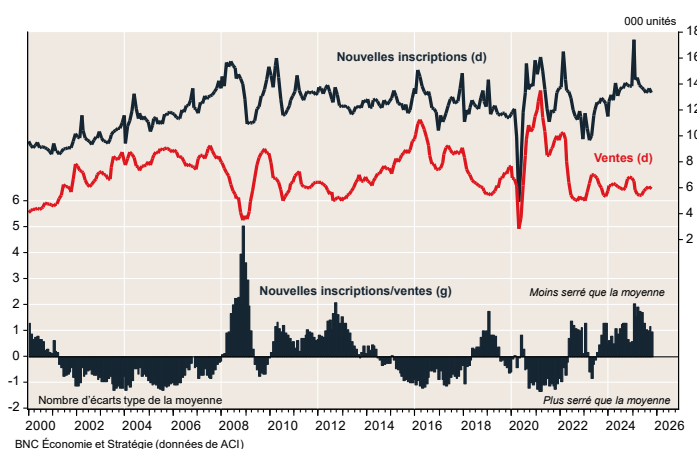
### Colombie-Britannique: Nombre d'unités résidentielles vendues

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



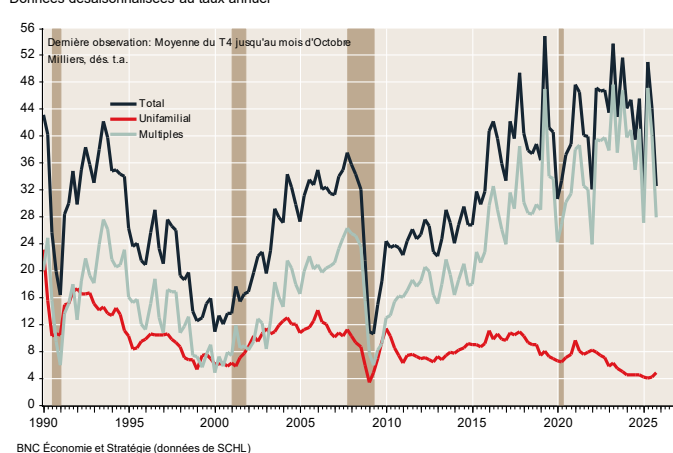
### Colombie-Britannique: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées



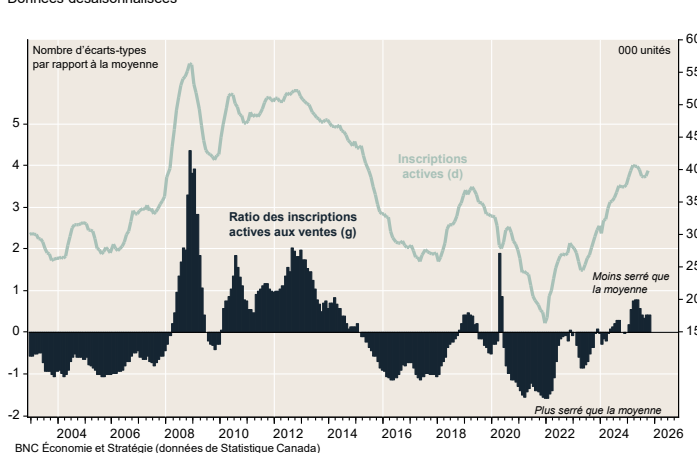
### Colombie-Britannique: Mises en chantier résidentielles

Données désaisonnalisées au taux annuel



### Colombie-Britannique: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



	Ventes, Oct				Nouvelles inscriptions, Oct				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Oct				Mises en chantier, Oct			
	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	6.0	7.4	2.0	-10.0	13.3	12.7	-2.6	-4.2	2.2	1.8	-0.1	0.1	35.4	44.2	-5.4	-19.2
C.B. exc. 2 principales RMR	3.4	4.2	0.0	-8.5	7.3	7.0	-1.8	-4.8	2.2	1.7	0.0	0.1	11.8	13.4	3.1	19.0
Vancouver	2.1	2.6	4.2	-13.9	5.0	4.7	-2.9	-3.6	2.4	1.9	-0.2	0.2	19.4	26.7	-16.9	-36.4
Victoria	0.6	0.6	6.0	-3.4	1.1	1.0	-6.1	-3.3	1.9	1.6	-0.2	0.0	4.2	4.1	58.2	22.0

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



## MANITOBA

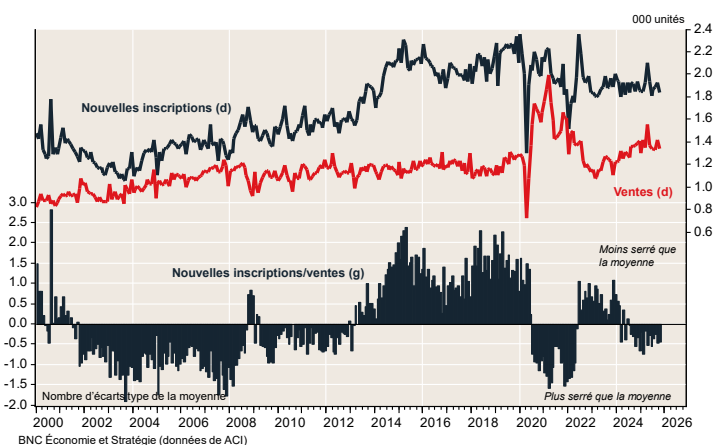
### Manitoba: Nombre d'unités résidentielles vendues

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



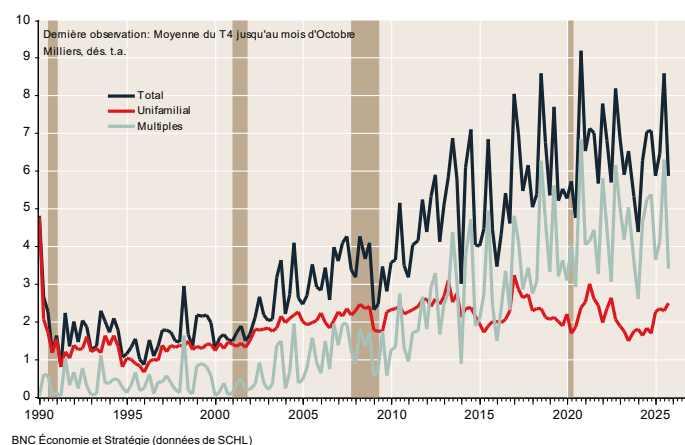
### Manitoba: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées



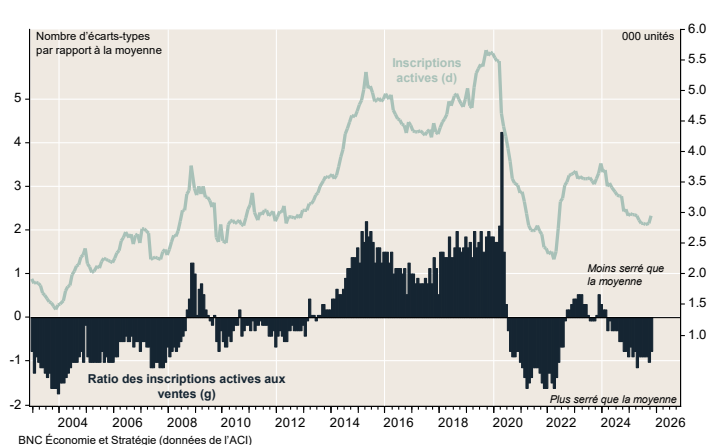
### Manitoba: Mises en chantier résidentielles

Données désaisonnalisées au taux annuel



### Manitoba: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



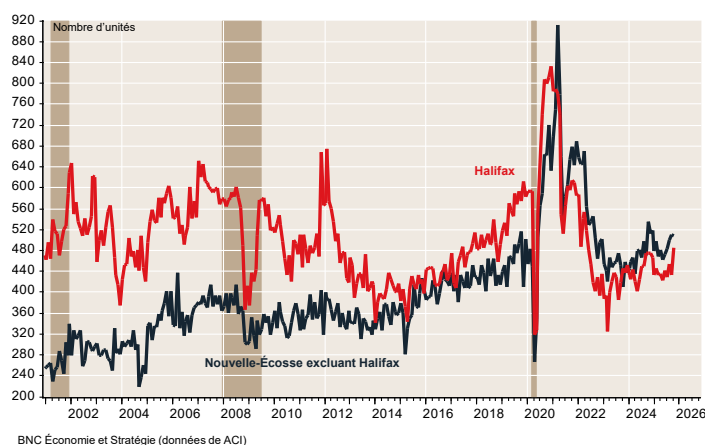
	Ventes, Oct				Nouvelles inscriptions, Oct				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Oct				Mises en chantier, Oct			
	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel (x1000, dés.)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A	Actuel dés.	Moy. 10 ans	Var. (niv.) M/M	Var. (niv.) A/A	Actuel (x1000, dés. t. a)	Moy. 10 ans	Var. (%) M/M	Var. (%) A/A
Manitoba	1.3	1.3	-5.0	-2.3	1.8	2.0	-4.5	-0.7	1.4	1.6	0.0	0.0	6.7	7.2	-44.5	-27.0
Manitoba exc. principale RMR	0.2	0.2	-10.1	-8.0	0.2	0.3	-6.1	-9.7	1.4	1.8	0.1	0.0	2.1	1.9	-9.5	53.5
Winnipeg	1.2	1.1	-4.2	-1.4	1.6	1.7	-4.3	0.7	1.4	1.5	0.0	0.0	4.6	5.3	-53.0	-41.3

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

## NOUVELLE-ÉCOSSE

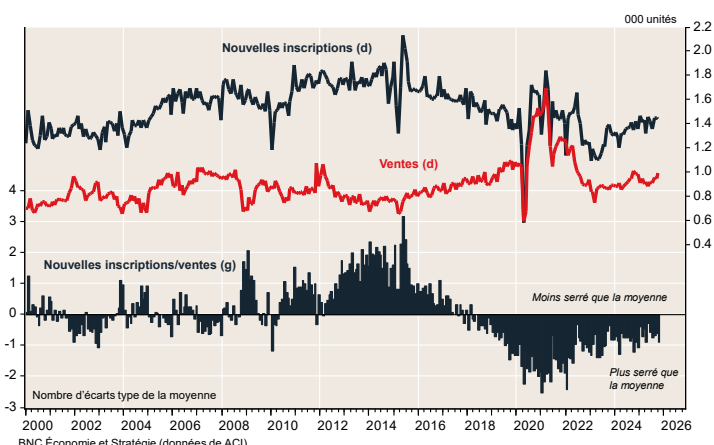
### Nouvelle-Écosse: Nombre d'unités résidentielles vendues

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



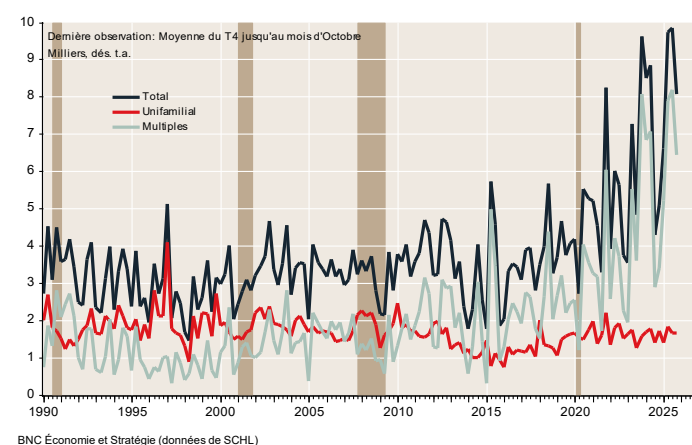
### Nouvelle-Écosse : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées



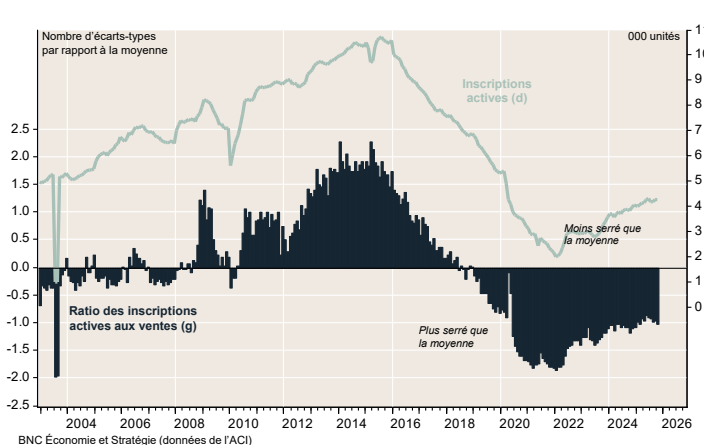
### Nouvelle-Écosse : Mises en chantier résidentielles

Données désaisonnalisées au taux annuel



### Nouvelle-Écosse : Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



	Ventes, Oct				Nouvelles inscriptions, Oct				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Oct				Mises en chantier, Oct			
	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	5.2	-0.9	1.4	1.5	-1.0	8.0	1.4	1.5	-0.1	0.1	8.6	5.7	31.4	88.2
N.É. exc. principale RMR	0.5	0.5	0.5	-4.4	0.8	0.8	-1.5	11.8	1.6	1.6	0.0	0.2	1.8	1.8	1.9	-24.5
Halifax	0.5	0.5	12.0	3.2	0.6	0.7	-0.3	0.6	1.3	1.4	-0.2	0.0	6.8	3.8	55.6	214.3

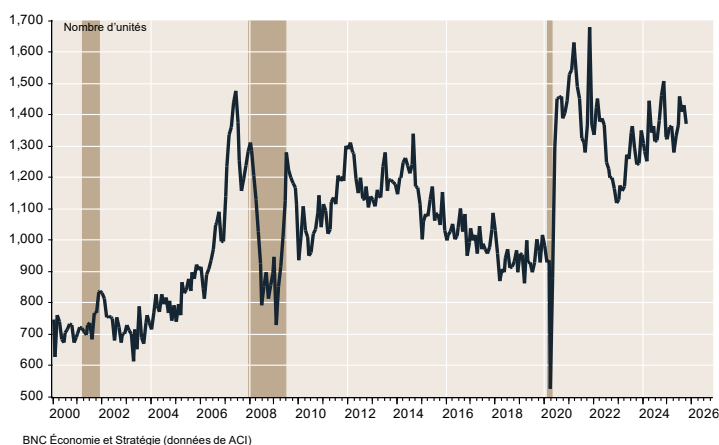
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)



## SASKATCHEWAN

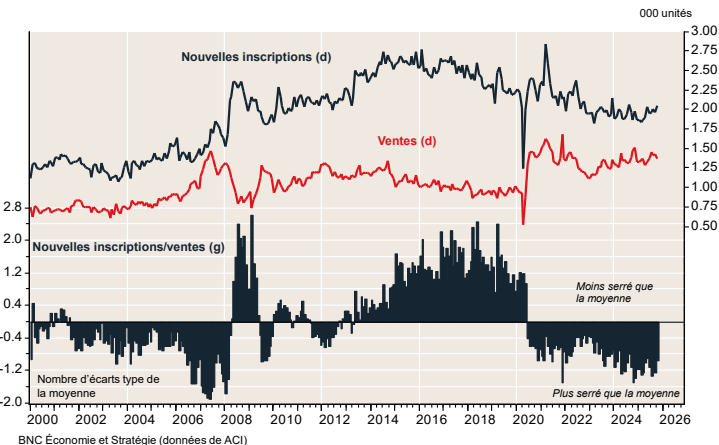
### Saskatchewan: Nombre d'unités résidentielles vendues

Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



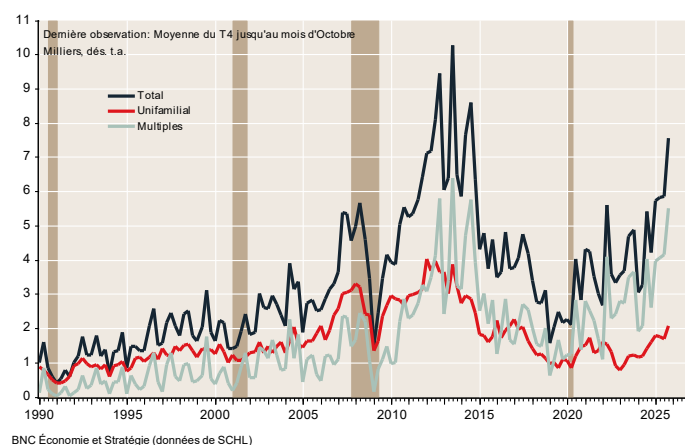
### Saskatchewan: Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées



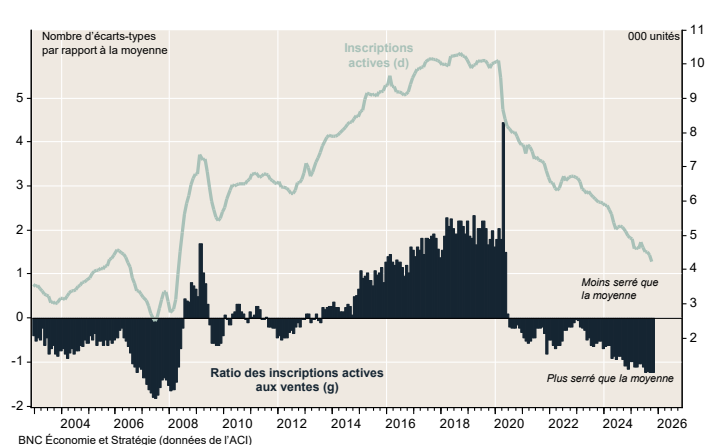
### Saskatchewan : Mises en chantier résidentielles

Données désaisonnalisées au taux annuel



### Saskatchewan: Ratio des inscriptions actives aux ventes

Données désaisonnalisées



	Ventes, Oct				Nouvelles inscriptions, Oct				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Oct				Mises en chantier, Oct			
	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	-4.3	-5.7	2.0	2.2	4.3	10.4	1.5	2.0	0.1	0.2	8.0	4.3	-10.8	65.0

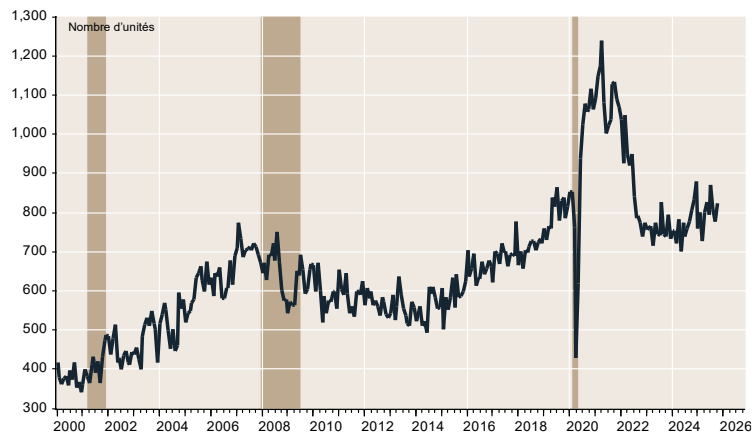
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)



## NOUVEAU BRUNSWICK

### Nouveau Brunswick: Nombre d'unités résidentielles vendues

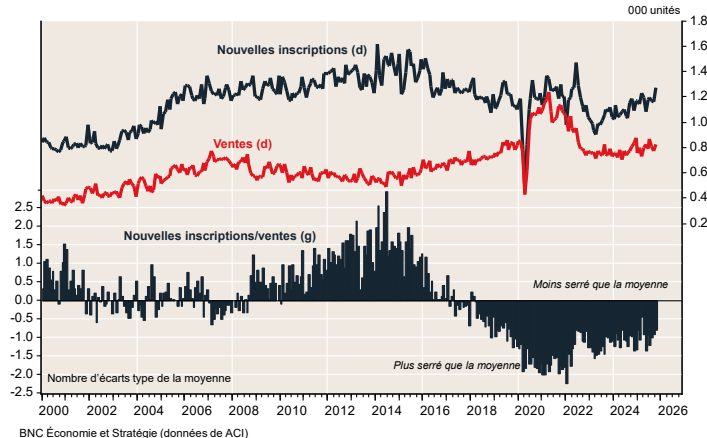
Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Nouveau Brunswick : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

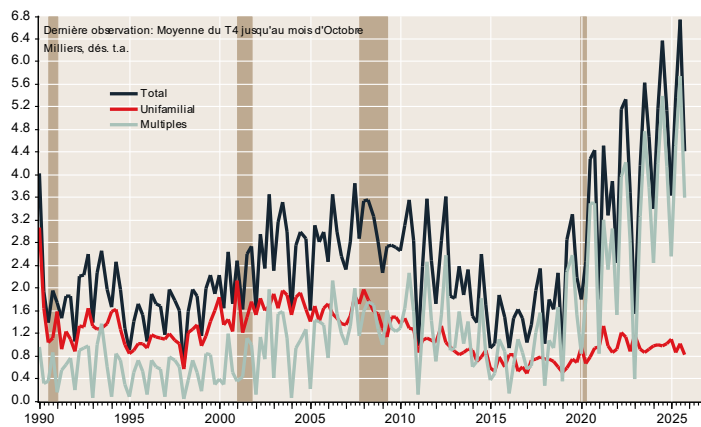
Données désaisonnalisées



BNC Économie et Stratégie (données de ACI)

### Nouveau Brunswick : Mises en chantier résidentielles

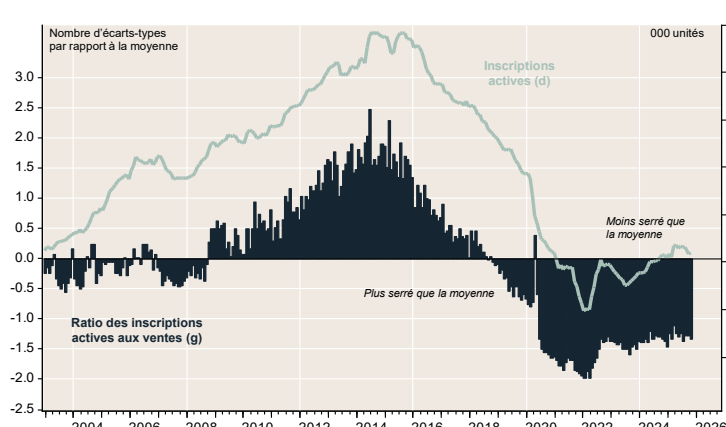
Données désaisonnalisées au taux annuel



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, Oct				Nouvelles inscriptions, Oct				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Oct				Mises en chantier, Oct			
	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	5.8	1.3	1.3	1.2	9.5	9.3	1.5	1.5	0.1	0.1	5.7	3.9	-22.0	-0.1

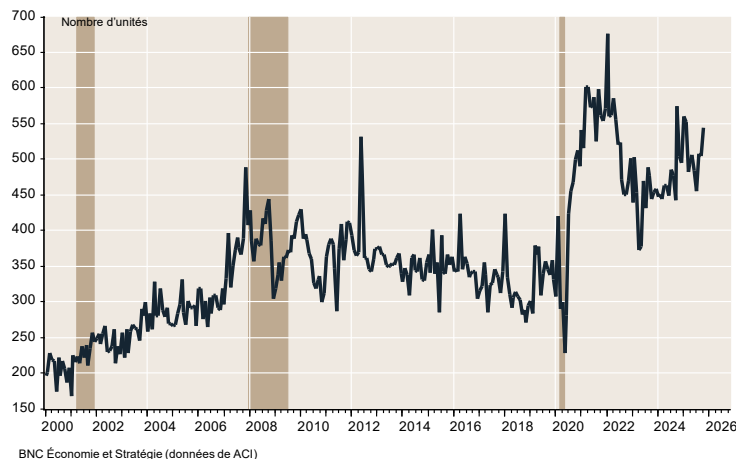
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)



## TERRE-NEUVE-ET-LABRADOR

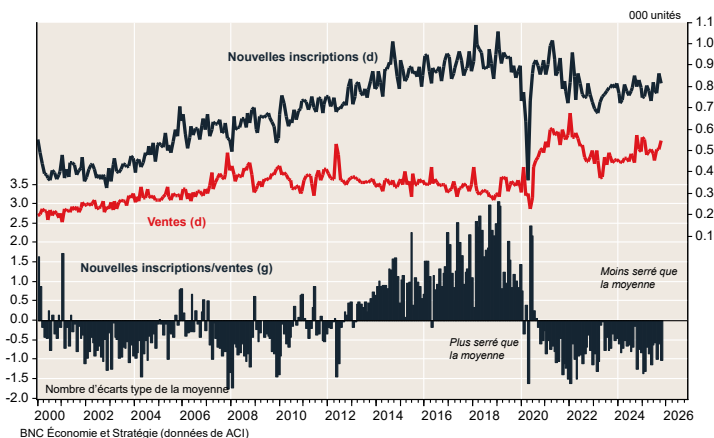
### Terre-Neuve-et-Labrador: Nombre d'unités résidentielles vendues

Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



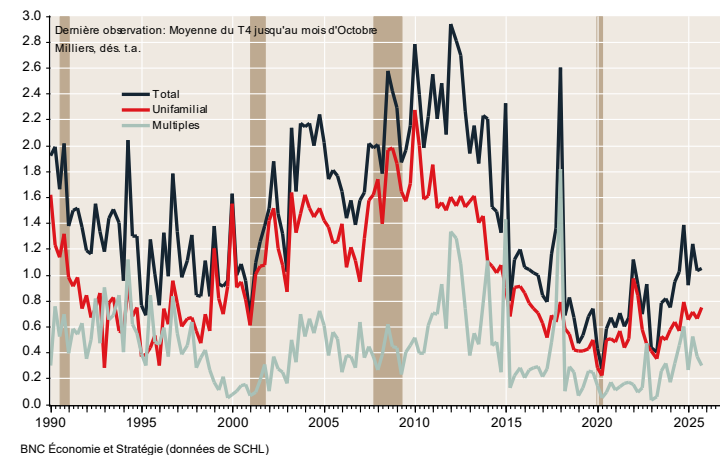
### Terre-Neuve-et-Labrador : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées



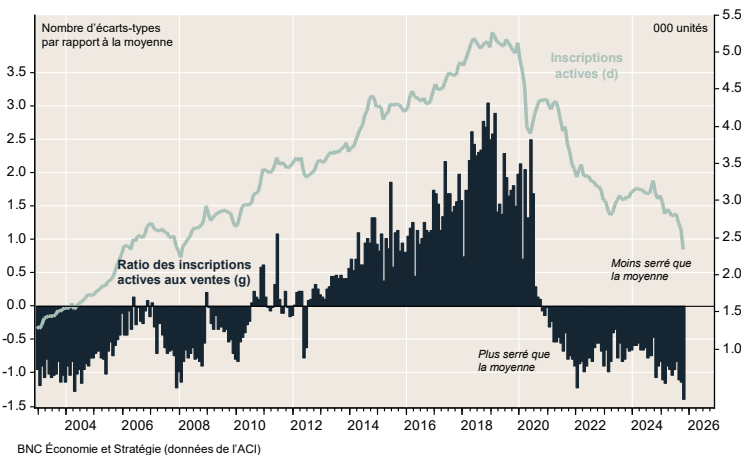
### Terre-Neuve-et-Labrador : Mises en chantier résidentielles

Données désaisonnalisées au taux annuel



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

Données désaisonnalisées



	Ventes, Oct				Nouvelles inscriptions, Oct				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Oct				Mises en chantier, Oct			
	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	7.9	-2.1	0.8	0.8	-5.0	4.4	1.5	2.1	-0.2	0.1	1.5	1.3	5.0	-17.7

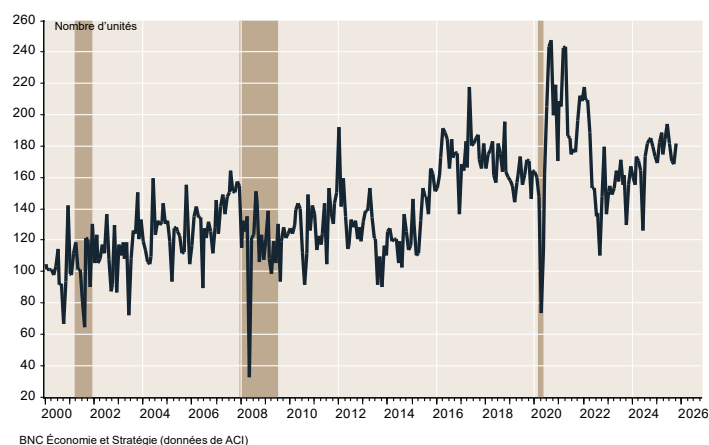
BNC Économie et stratégie (données via ACI, Statistique Canada, SCHL)



## ÎLE-DU-PRINCE-ÉDOUARD

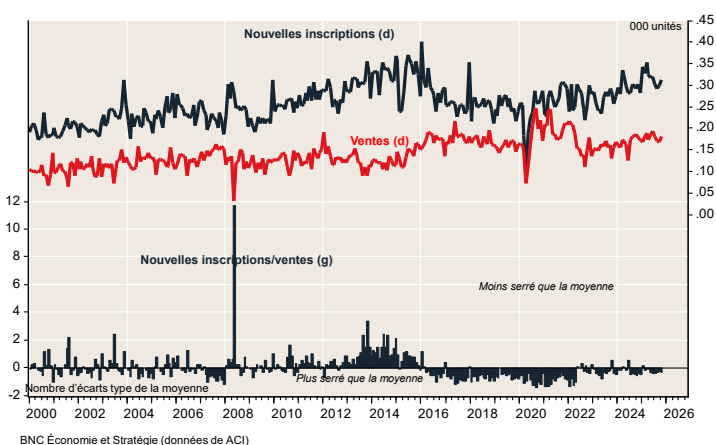
### Île-du-Prince-Édouard: Nombre d'unités résidentielles vendues

Nombre d'unités vendues, données désaisonnalisées



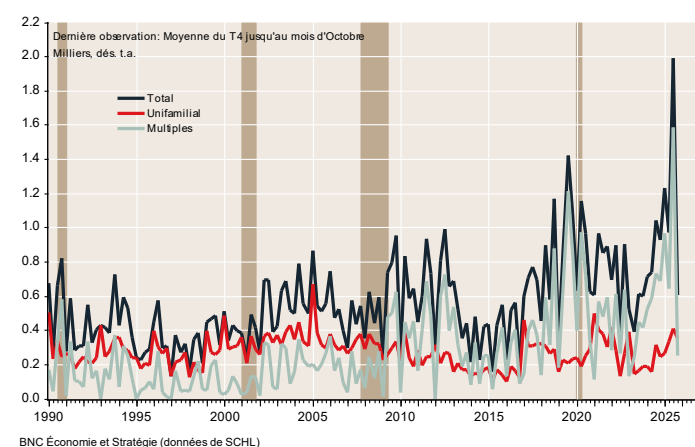
### Île-du-Prince-Édouard : Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes

Données désaisonnalisées



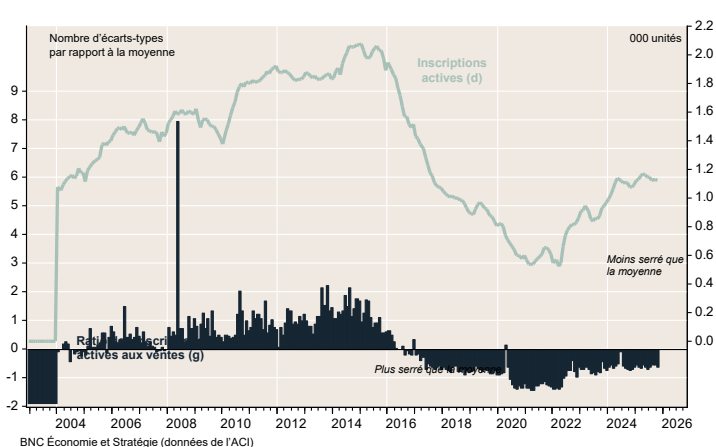
### Île-du-Prince-Édouard : Mises en chantier résidentielles

Données désaisonnalisées au taux annuel



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

Données désaisonnalisées



	Ventes, Oct				Nouvelles inscriptions, Oct				Ratio de nouvelles inscriptions aux ventes, Oct				Mises en chantier, Oct			
	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	-0.9	0.3	0.3	4.0	6.8	1.7	1.6	-0.1	0.1	1.0	1.1	-17.9	-42.5

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



## ANNEXE

Region	Ventes, Oct				Ratio des nouvelles inscriptions aux ventes, Oct		Mises en chantier, Oct				Indice de prix des maisons Teranet-Banque Nationale, Oct				Taux d'emploi de la population de 25-44 ans, moyenne mobile 3 mois, Oct
	Actuel (x1000) dés. t. a	Moyenne 10 ans	Variation (%) M/M	Variation (%) A/A	Actuel (x1000) dés. t. a	Moyenne 10 ans	Actuel (x1000) dés. t. a	Moyenne 10 ans	Variation (%) M/M	Variation (%) A/A	Actuel	Variation (%) M/M	Variation (%) A/A	Moyenne 10 ans de la variation A/A (%)	Variation A/A (PP)
<b>Canada</b>	40.4	42.8	0.9	-4.3	1.9	1.7	232.8	232.7	-16.6	-5.0	303.8	-0.6	-2.6	6.2	-0.2
<b>Ontario</b>	14.3	17.2	-0.7	-5.7	2.4	1.8	43.4	80.9	-51.8	-34.7	-	-	-	-	-0.6
<b>Toronto</b>	5.6	7.2	-2.3	-7.8	2.6	2.0	16.6	38.9	-61.7	-43.1	317.0	-1.3	-7.2	7.2	0.5
<b>Hamilton</b>	0.7	0.9	-13.3	-8.3	2.2	1.6	1.0	3.3	317.9	-33.2	347.7	-0.5	-4.0	8.7	1.1
<b>Ottawa</b>	1.1	1.1	6.1	1	1.9	1.6	8.6	8.6	55.5	18.5	264.2	-0.4	0.4	6.4	-2.2
<b>Québec</b>	8.5	7.6	2.7	7.8	1.4	1.5	64.4	50.6	8.1	21.7	-	-	-	-	0.1
<b>Montréal</b>	4.0	3.9	1.1	4.6	1.5	1.5	33.6	23.5	8.6	105.2	303.4	-1.0	5.2	6.8	0.4
<b>RMR de Québec</b>	1.0	0.7	8.7	15.6	1.1	1.5	12.5	6.8	48.6	149.1	313.7	3.1	15.7	5.0	2.2
<b>Gatineau</b>	0.4	0.4	4.7	-4	1.8	1.6	1.3	2.8	89.5	-84.7	292.5	-0.5	3.9	7.2	-5.9
<b>Colombie-Britannique</b>	6.0	7.4	2.0	-10.0	2.2	1.8	35.4	44.2	-5.4	-19.2	-	-	-	-	0.9
<b>Vancouver</b>	2.1	2.6	4.2	-13.9	2.4	1.9	19.4	26.7	-16.9	-36.4	347.9	-0.1	-4.5	6.7	1.5
<b>Victoria</b>	0.6	0.6	6.0	-3.4	1.9	1.6	4.2	4.1	58.2	22.0	290.5	0.7	1.5	7.6	1.3
<b>Alberta</b>	6.3	5.7	1.8	-10.7	1.7	1.7	58.1	33.6	6.3	7.6	-	-	-	-	-0.2
<b>Calgary</b>	2.5	2.4	4.1	-11.6	1.8	1.7	36.1	15.5	37.9	14.1	257.7	0.2	1.7	3.4	1.6
<b>Edmonton</b>	2.3	1.9	-2.1	-15.7	1.7	1.8	17.7	13.3	-16.2	4.0	220.0	0.6	5.3	1.5	0.2
<b>Manitoba</b>	1.3	1.3	-5	-2.3	1.4	1.6	6.7	7.2	-44.5	-27.0	-	-	-	-	-1.1
<b>Winnipeg</b>	1.2	1.1	-4.2	-1.4	1.4	1.5	4.6	5.3	-53.0	-41.3	280.5	0.7	5.4	3.3	-2.0
<b>Nouvelle-Écosse</b>	1.0	1.0	5.2	-0.9	1.4	1.5	8.6	5.7	31.4	88.2	-	-	-	-	-1.8
<b>Halifax</b>	0.5	0.5	12	3.2	1.3	1.4	6.8	3.8	55.6	214.3	298.5	-3.8	2.5	8.5	-3.2
<b>Île-du-Prince-Édouard</b>	0.2	0.2	7.7	-0.9	1.7	1.6	1.0	1.1	-17.9	-42.5	-	-	-	-	0.4
<b>Saskatchewan</b>	1.4	1.2	-4.3	-5.7	1.5	2.0	8.0	4.3	-10.8	65.0	-	-	-	-	-0.2
<b>Nouveau-Brunswick</b>	0.8	0.8	5.8	1.3	1.5	1.5	5.7	3.9	-22.0	-0.1	-	-	-	-	0.1
<b>Terre-Neuve-et-Labrador</b>	0.5	0.4	7.9	-2.1	1.5	2.1	1.5	1.3	5.0	-17.7	-	-	-	-	-2.4



## Économie et stratégie

### Abonnez-vous à nos publications:

[BNCEconomieetStrategie@bnc.ca](mailto:BNCEconomieetStrategie@bnc.ca)

### Pour nous joindre :

514-879-2529

#### Stéfane Marion

Économiste et stratège en chef

[stefane.marion@bnc.ca](mailto:stefane.marion@bnc.ca)

#### Matthieu Arseneau

Chef économiste adjoint

[matthieu.arseneau@bnc.ca](mailto:matthieu.arseneau@bnc.ca)

#### Jocelyn Paquet

Économiste principal

[jocelyn.paquet@bnc.ca](mailto:jocelyn.paquet@bnc.ca)

#### Kyle Dahms

Économiste principal

[kyle.dahms@bnc.ca](mailto:kyle.dahms@bnc.ca)

#### Alexandra Ducharme

Économiste principale

[alexandra.ducharme@bnc.ca](mailto:alexandra.ducharme@bnc.ca)

#### Daren King, CFA

Économiste principal

[daren.king@bnc.ca](mailto:daren.king@bnc.ca)

#### Warren Lovely

Stratège principal,

Taux d'intérêt et secteur public

[warren.lovely@bnc.ca](mailto:warren.lovely@bnc.ca)

#### Taylor Schleich

Stratège, Taux d'intérêt

[taylor.schleich@bnc.ca](mailto:taylor.schleich@bnc.ca)

#### Ethan Currie

Stratège

[ethan.currie@bnc.ca](mailto:ethan.currie@bnc.ca)

#### Angelo Katsoras

Analyste géopolitique

[angelo.katsoras@bnc.ca](mailto:angelo.katsoras@bnc.ca)

#### Nathalie Girard

Coordonnatrice senior

[n.girard@bnc.ca](mailto:n.girard@bnc.ca)

#### Giuseppe Saltarelli

Infographiste

[giuseppe.saltarelli@bnc.ca](mailto:giuseppe.saltarelli@bnc.ca)

**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. FNB 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 contreparties 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 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.