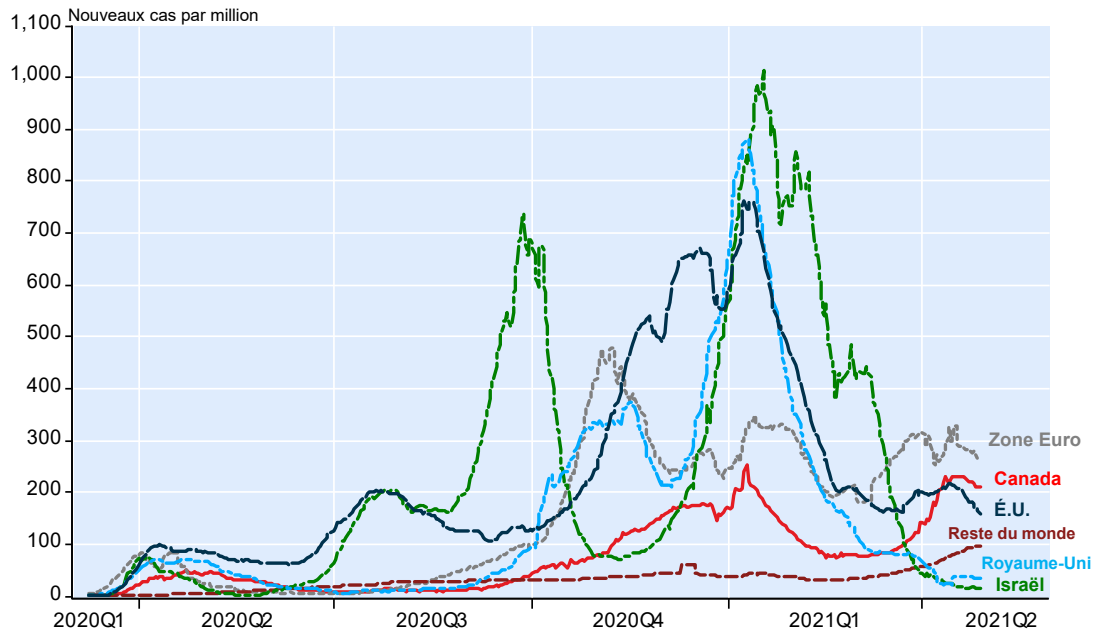


29 avril 2021

Ce suivi fournit des mises à jour quotidiennes sur l'évolution de la COVID-19 dans certains pays en utilisant les données disponibles à 8h00 am HAE (graphiques 1-9). Nous suivons également la progression des vaccins dans le monde (graphiques 10-13), suivons la rigueur des restrictions et des campagnes d'information publique (graphique 14), suivons la réouverture des économies (graphique 15-16) et évaluons l'impact sur les marchés financiers à l'aide d'une mise à jour de notre indice des conditions financières (graphique 17).

1. Monde : Évolution de la pandémie

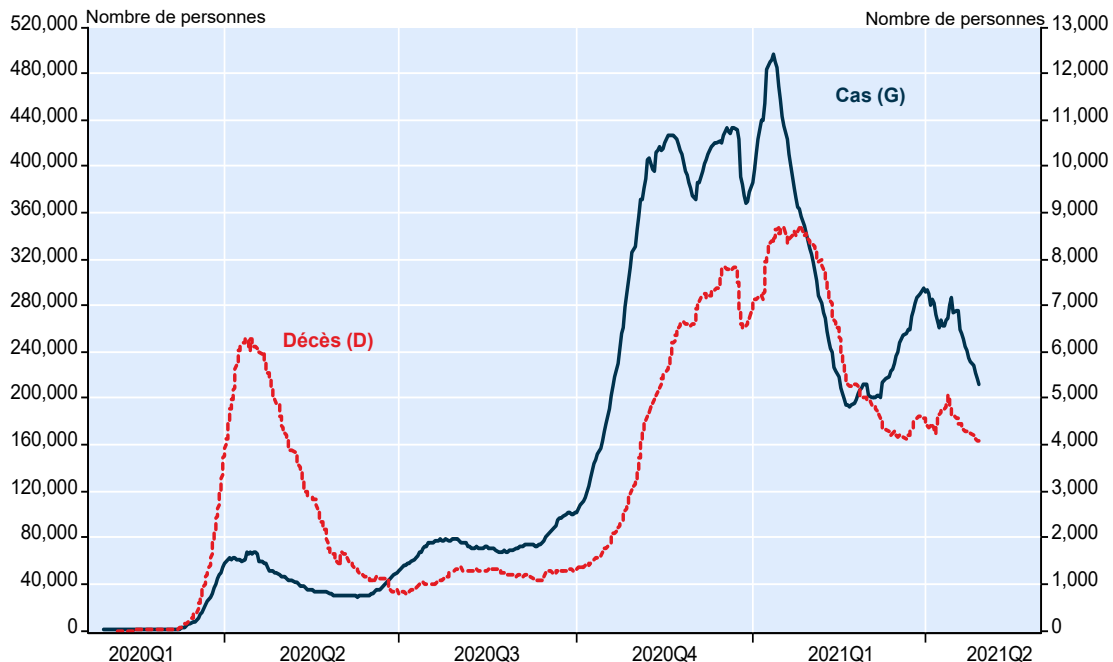
Nouveaux cas quotidiens par million d'habitants, par région, moyenne mob. 7 jours



FBN Économie et Stratégie (données de <https://coronavirus.jhu.edu/map.html>)

2. Pays développés : Perspective sur les cas et décès de COVID-19

Nouveaux cas et nouveaux décès en Europe et Amérique du Nord, moyenne mob. 7 jours



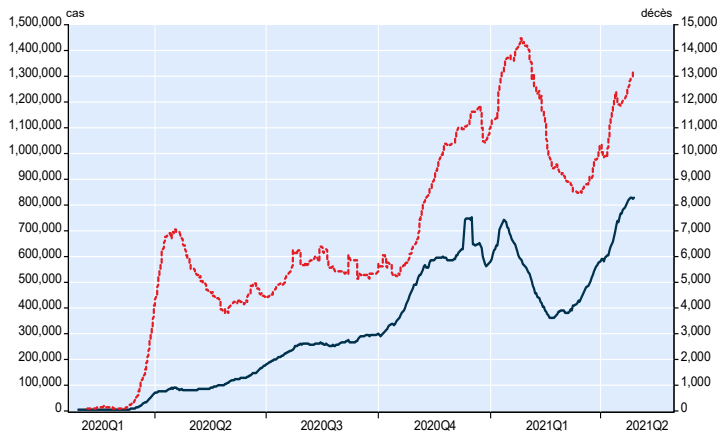
FBN Économie et Stratégie (données de <https://coronavirus.jhu.edu/map.html>)

3. Évolution de la pandémie de COVID-19, pays sélectionnés

Nouveaux cas et nouveaux décès, moyenne mobile 7 jours (données de Johns Hopkins CSSE)

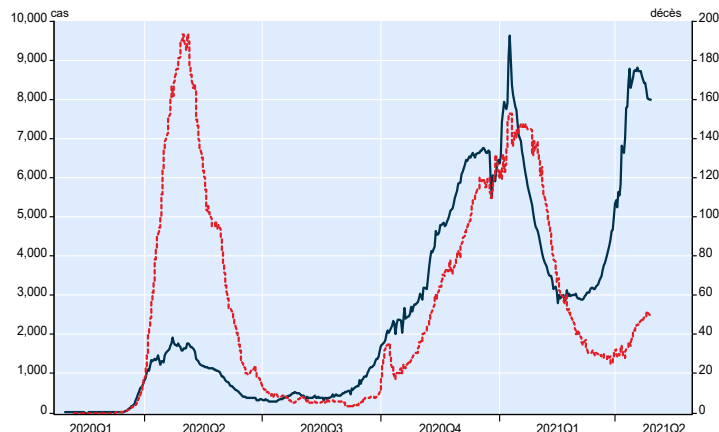
■ Nouveaux cas (axe de gauche) ■ Nouveaux décès (axe de droite)

Monde



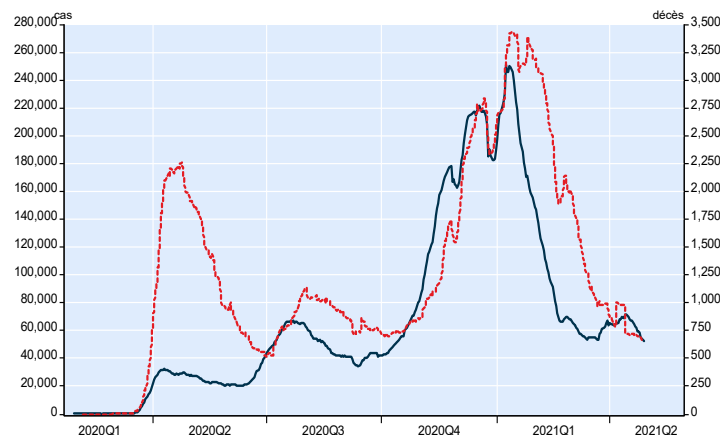
FBN Économie et Stratégie

Canada



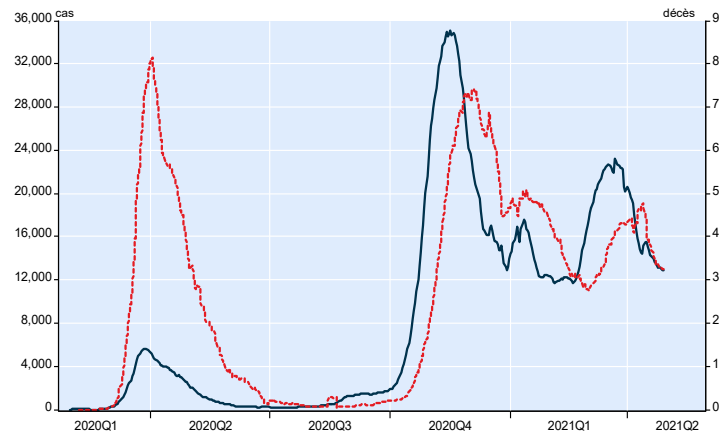
FBN Économie et Stratégie

États-Unis



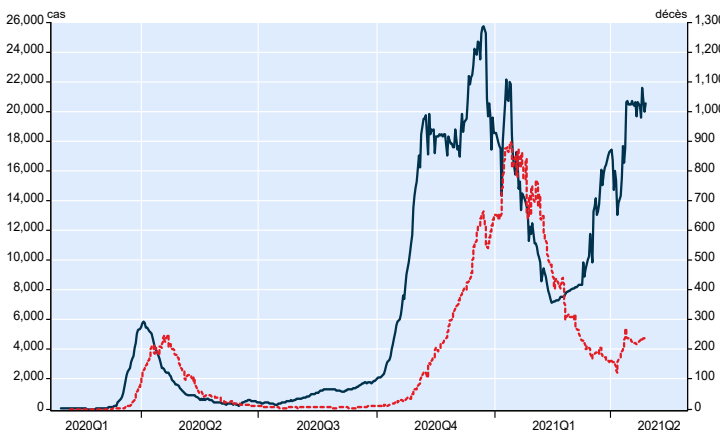
FBN Économie et Stratégie

Italie



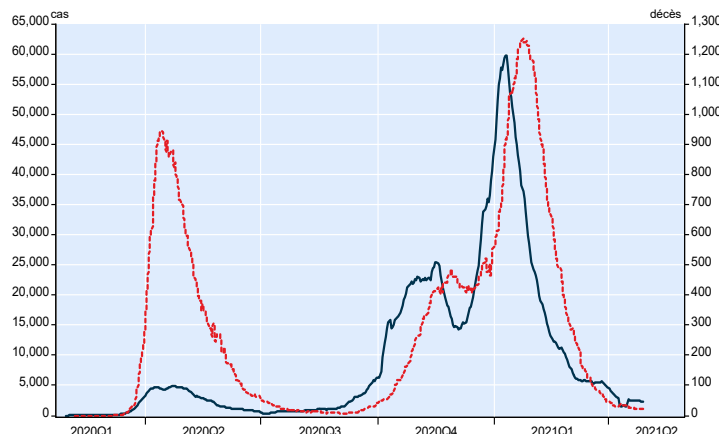
FBN Économie et Stratégie

Allemagne



FBN Économie et Stratégie

Royaume Uni



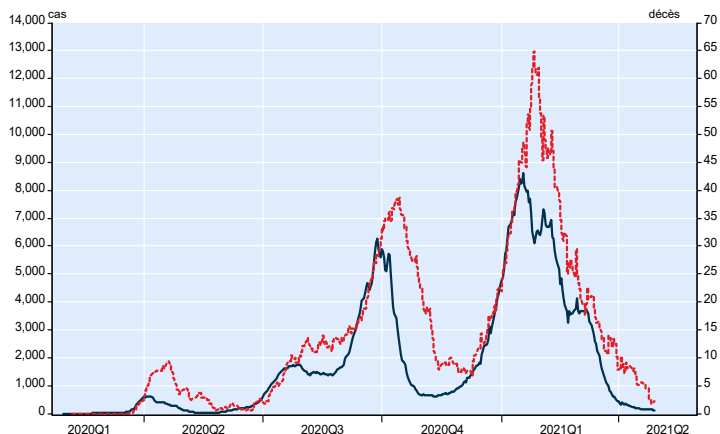
FBN Économie et Stratégie

3. Évolution de la pandémie de COVID-19, pays sélectionnés (suite)

Nouveaux cas et nouveaux décès, moyenne mobile 7 jours (données de Johns Hopkins CSSE)

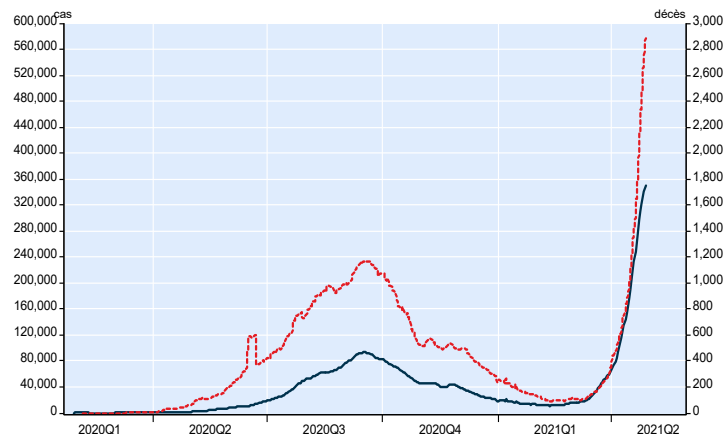
■ Nouveaux cas (axe de gauche) ■ Nouveaux décès (axe de droite)

Israël



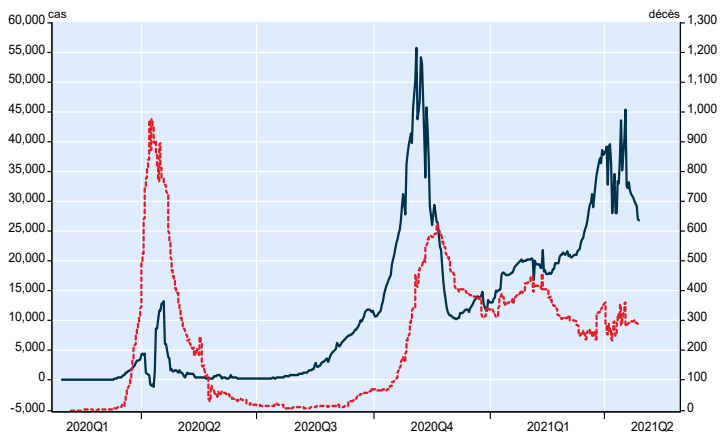
FBN Économie et Stratégie

Inde



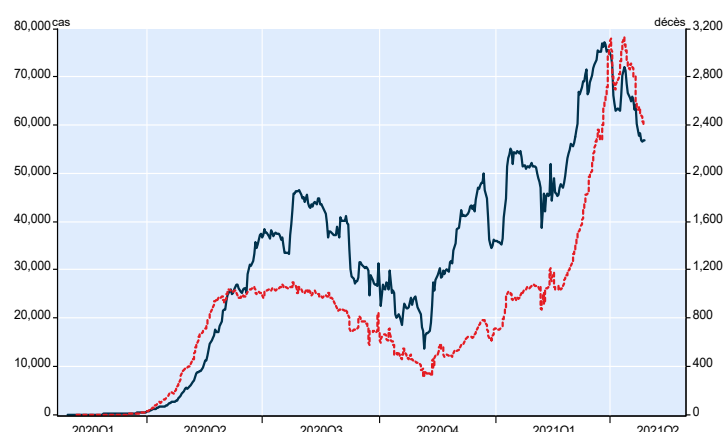
FBN Économie et Stratégie

France



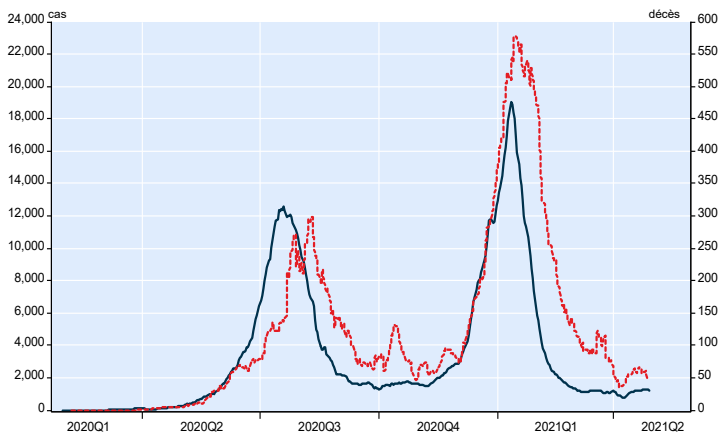
FBN Économie et Stratégie

Brésil



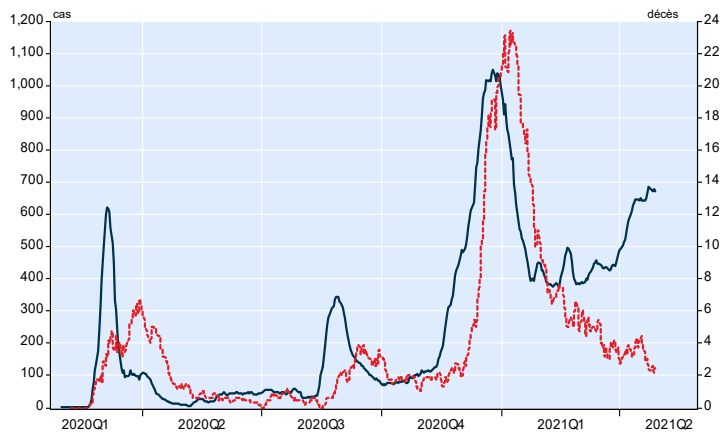
FBN Économie et Stratégie

Afrique du Sud



FBN Économie et Stratégie

Corée du Sud



FBN Économie et Stratégie

4. Monde, cas par million d'habitants

	Total des cas par million d'habitants depuis le début de la pandémie	Nouveaux cas quotidiens moyens par million d'habitants						Tendance 7 jours vs 28 jours
		T2 2020	T3 2020	T4 2020	T1 2021	Derniers 28 jours	Derniers 7 jours	
Turquie	56 946	24.3	15.3	246.2	144.0	613.8	521.3	↓
Suède	95 108	68.6	26.8	370.8	399.5	550.4	511.8	↓
Pays-Bas	86 642	24.2	44.8	429.9	307.6	436.0	460.2	↑
France	84 772	23.9	63.7	340.1	334.1	498.9	410.4	↓
Colombie	56 112	21.2	158.0	175.6	168.5	296.7	350.0	↑
Bolivie	83 228	100.5	305.8	74.5	343.8	290.0	345.8	↑
Chili	62 488	160.4	105.3	83.7	226.6	355.7	323.1	↓
Belgique	85 186	46.1	53.5	497.4	224.3	311.1	282.1	↓
Brésil	68 805	72.2	174.3	147.6	265.2	300.0	269.7	↓
Inde	13 449	4.7	45.1	31.5	15.5	160.9	255.7	↑
Allemagne	40 313	16.2	12.6	191.0	142.4	223.7	246.2	↑
Ukraine	47 782	11.1	41.8	215.6	161.1	306.1	242.2	↓
Suisse	76 368	19.2	27.1	504.8	191.5	228.4	231.9	↑
Autriche	68 622	9.3	32.6	383.6	228.0	272.3	230.1	↓
Italie	65 977	24.5	13.4	321.7	269.8	241.8	212.3	↓
Canada	31 862	28.3	15.8	121.1	117.0	208.7	210.0	↑
Espagne	74 990	36.0	120.9	269.6	324.0	168.5	179.5	↑
États-Unis	97 827	81.9	152.6	420.5	351.1	191.7	159.9	↓
Équateur	21 737	34.3	50.4	47.2	74.3	100.5	121.8	↑
Danemark	43 275	18.8	28.6	255.1	129.3	118.7	121.7	↑
Norvège	20 851	8.6	10.3	71.8	95.3	106.7	80.2	↓
Portugal	81 710	37.4	35.6	359.4	447.7	48.3	46.2	↓
Finlande	15 619	11.5	5.4	51.3	82.7	57.8	41.5	↓
Japon	4 577	1.4	5.6	13.0	20.9	29.8	37.0	↑
Royaume-Uni	64 988	39.7	27.1	325.9	306.7	34.7	33.9	↓
Mexique	18 318	19.3	44.0	58.2	71.1	27.5	23.7	↓
Afrique du Sud	26 955	27.8	95.9	71.1	93.9	18.5	20.8	↑
Indonésie	6 123	2.2	9.3	18.3	31.6	19.2	19.2	↑
Israël	98 406	25.2	276.6	224.4	539.9	21.9	13.9	↓
Corée du Sud	2 369	0.7	2.3	8.0	9.1	12.3	13.1	↑
Australie	1 181	1.5	8.2	0.6	0.4	0.6	1.0	↑
Chine	71	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	↓

Données de l'Université Johns Hopkins (CSSE)

5. Monde, décès par million d'habitants

	Total des décès par million d'habitants depuis le début de la pandémie	Nouveaux décès quotidiens moyens par million d'habitants						
		T2 2020	T3 2020	T4 2020	T1 2021	Derniers 28 jours	Derniers 7 jours	Tendance 7 jours vs 28 jours
Brésil	1872	3.1	4.3	2.6	6.5	13.0	11.3	↓
Colombie	1435	0.7	4.9	3.7	4.5	6.6	8.9	↑
Ukraine	1017	0.3	0.8	3.7	3.8	8.7	8.6	↓
Équateur	1058	2.8	4.3	1.7	1.8	3.3	5.5	↑
Chili	1373	3.3	4.0	2.2	3.8	5.5	5.4	↓
Italie	1980	4.1	0.2	6.9	6.4	6.4	5.3	↓
Bolivie	2336	2.2	13.5	2.4	6.2	4.3	4.9	↑
France	1580	4.4	0.3	5.4	5.3	4.5	4.4	↓
Turquie	468	0.6	0.4	1.7	1.4	3.4	4.1	↑
Belgique	2089	8.6	0.3	9.0	3.3	3.5	3.4	↓
Allemagne	986	1.1	0.1	3.2	5.7	2.6	2.8	↑
Mexique	1690	2.4	4.2	4.1	6.8	3.6	2.6	↓
Autriche	1131	0.7	0.1	6.6	3.9	3.2	2.5	↓
Inde	147	0.1	0.6	0.4	0.1	1.1	2.1	↑
États-Unis	1740	4.1	2.6	4.6	6.8	2.4	2.1	↓
Suède	1383	5.6	0.4	3.1	5.2	1.9	1.9	↑
Espagne	1666	4.7	0.8	4.4	5.9	1.9	1.8	↓
Canada	633	2.5	0.2	1.8	2.1	1.1	1.3	↑
Suisse	1233	1.9	0.1	7.0	3.5	1.2	1.2	↑
Pays-Bas	1000	3.3	0.2	3.2	3.3	1.2	1.0	↓
Afrique du Sud	926	0.5	2.6	2.2	4.7	0.9	0.8	↓
Indonésie	166	0.1	0.3	0.5	0.8	0.6	0.6	↑
Norvège	137	0.4	0.0	0.3	0.5	0.5	0.5	↓
Danemark	429	1.0	0.1	1.2	2.2	0.4	0.4	↑
Japon	79	0.1	0.1	0.1	0.5	0.3	0.4	↑
Royaume-Uni	1877	6.1	0.3	5.0	8.8	0.4	0.3	↓
Finlande	164	0.6	0.0	0.4	0.5	0.4	0.3	↓
Portugal	1659	1.5	0.4	5.2	10.9	0.4	0.3	↓
Israël	746	0.4	1.6	2.2	3.8	0.6	0.3	↓
Corée du Sud	36	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	↓
Australie	36	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	↓
Chine	3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	↓

Données de l'Université Johns Hopkins (CSSE)

6. Canada, cas par million d'habitants

	Total des cas par million d'habitants depuis le début de la pandémie	Nouveaux cas quotidiens moyens par million d'habitants						Tendance 7 jours vs 28 jours
		T2 2020	T3 2020	T4 2020	T1 2021	Derniers 28 jours	Derniers 7 jours	
Alberta	41 801	18.5	24.5	202.5	119.5	309.7	369.9	↑
Ontario	31 206	26.1	12.6	97.6	125.6	259.8	262.5	↑
Saskatchewan	34 276	5.6	10.4	123.9	172.1	212.8	209.8	↓
Colombie Britannique	24 680	4.1	13.2	90.5	102.7	193.2	170.3	↓
Manitoba	27 569	1.8	13.2	178.9	76.2	105.9	163.5	↑
Québec	40 421	66.0	24.0	162.7	140.8	152.4	121.5	↓
Nouvelle-Écosse	2 262	10.3	0.3	4.4	2.6	20.9	63.3	↑
Nouveau Brunswick	2 408	1.3	0.5	5.5	14.4	12.7	15.7	↑
Terre-Neuve	2 034	2.3	0.3	2.4	13.5	3.2	4.7	↑
Île-du-Prince-Édouard	1 109	0.4	2.2	2.4	4.6	4.0	2.7	↓

Données de l'Université Johns Hopkins (CSSE)

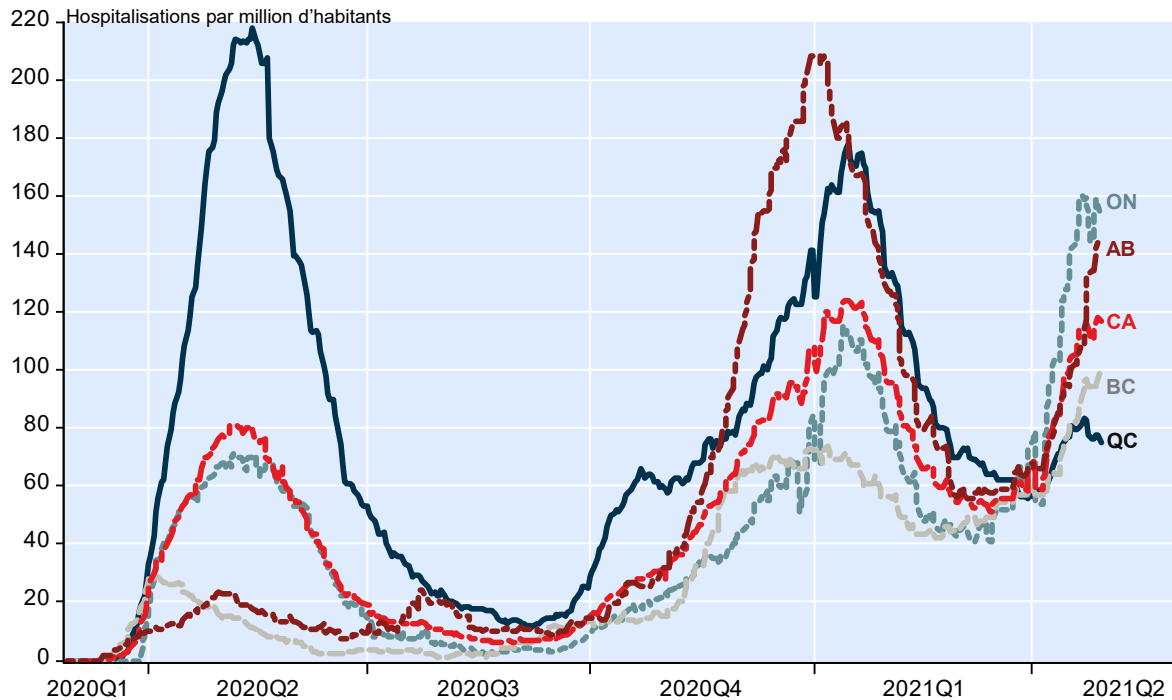
7. États-Unis, cas par million d'habitants

	Total des cas par million d'habitants depuis le début de la pandémie	Nouveaux cas quotidiens moyens par million d'habitants						Tendance 7 jours vs 28 jours
		T2 2020	T3 2020	T4 2020	T1 2021	Derniers 28 jours	Derniers 7 jours	
Michigan	0	69.1	73.2	425.1	237.0	664.4	469.3	↓
Pennsylvanie	0	74.0	61.9	408.6	331.4	330.2	265.9	↓
Floride	0	74.5	280.4	312.2	381.4	276.4	258.3	↓
New York	0	179.4	36.4	289.0	512.1	318.2	218.9	↓
Illinois	0	119.0	130.8	572.7	247.0	238.5	214.8	↓
Massachusetts	0	150.7	43.6	383.3	420.4	268.3	200.4	↓
Caroline du Nord	0	68.8	148.6	340.9	399.2	177.8	192.5	↑
Washington	0	39.5	78.1	224.5	171.9	166.3	189.2	↑
Virginie	0	82.8	125.1	344.8	427.0	206.8	166.5	↓
Maryland	0	119.8	102.8	273.2	247.8	206.6	166.2	↓
Tennessee	0	66.2	242.9	621.8	368.1	175.8	153.0	↓
Indiana	0	70.9	120.2	632.0	290.3	165.5	144.4	↓
Georgie	0	80.1	242.4	356.7	414.1	126.9	127.9	↑
Ohio	0	46.6	95.0	508.1	303.0	158.4	125.0	↓
Wisconsin	0	51.4	174.8	743.3	221.7	138.0	112.0	↓
Arizona	0	117.7	208.0	450.5	495.3	93.4	101.2	↑
Missouri	0	36.3	185.8	490.0	256.7	44.6	101.0	↑
Texas	0	60.4	228.7	370.6	394.0	114.8	97.4	↓
Californie	0	62.1	161.7	404.9	381.2	64.1	48.0	↓
New Jersey	0	189.3	41.1	333.0	475.8	346.7	34.6	↓

Données de l'Université Johns Hopkins (CSSE)

8. Canada : Hospitalisations en cours liées à la COVID-19

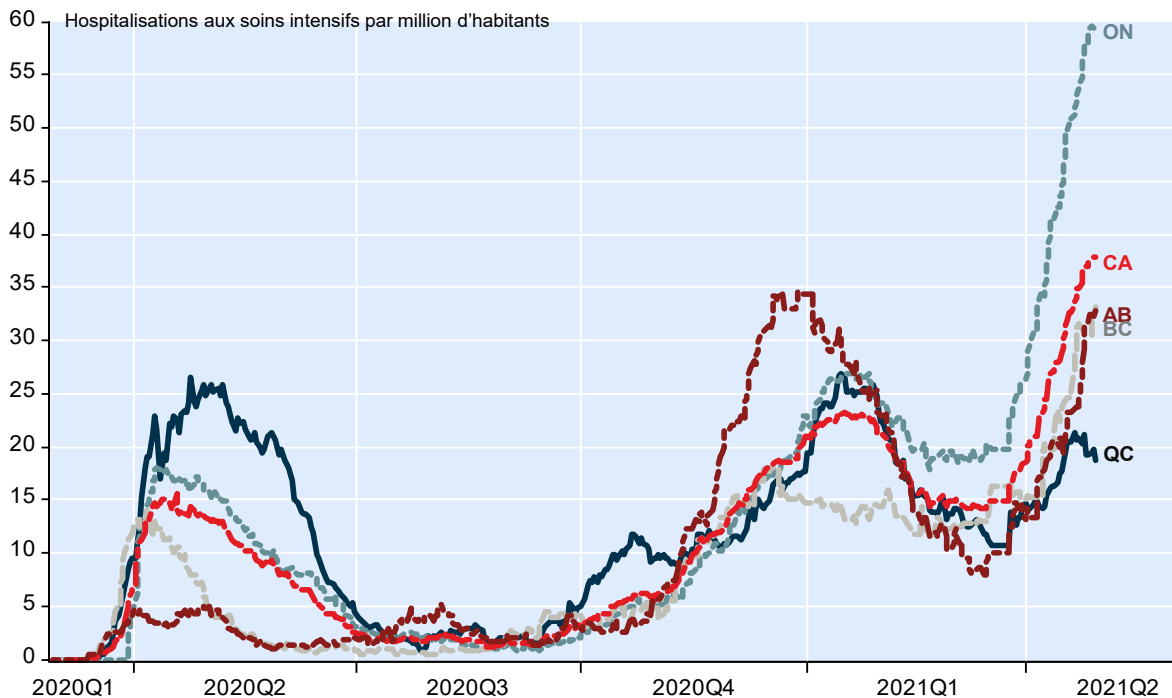
Hospitalisations par million d'habitants



FBN Économie et Stratégie (données de INSPQ, Radio Canada <https://ici.radio-canada.ca/info/2020/coronavirus-covid-19-pandemie-cas-carte-maladie-symptomes-propagation/>)

9. Canada : Séjours aux soins intensifs en cours liés à la COVID-19

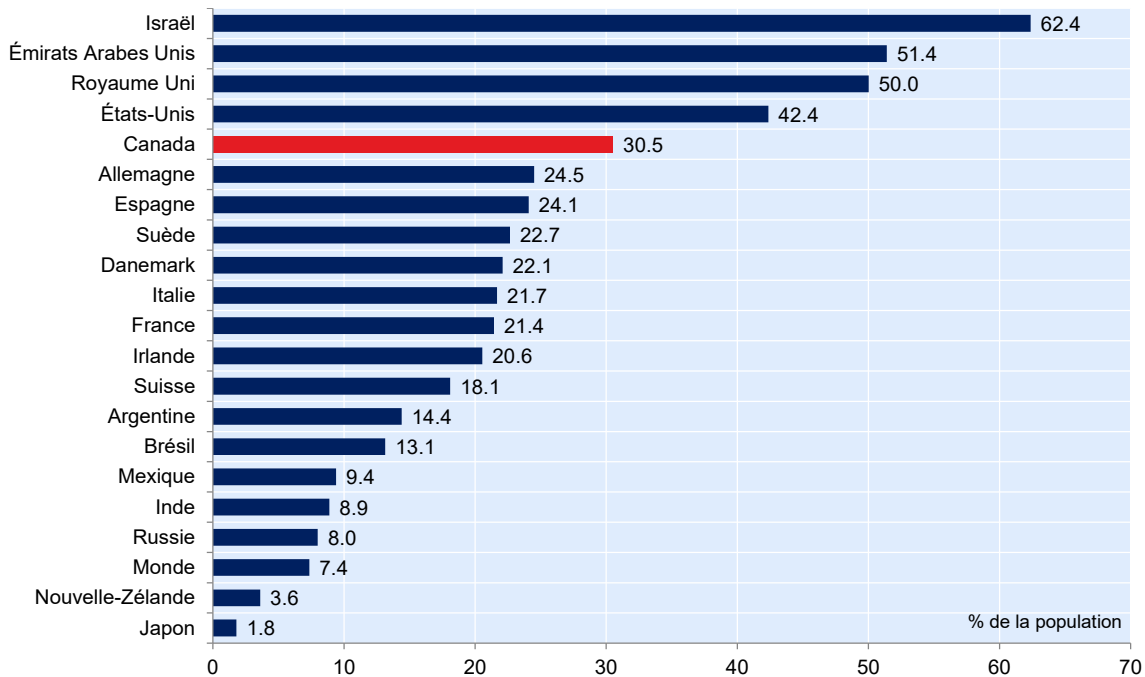
Hospitalisations aux soins intensifs par million d'habitants



FBN Économie et Stratégie (données de INSPQ, Radio Canada <https://ici.radio-canada.ca/info/2020/coronavirus-covid-19-pandemie-cas-carte-maladie-symptomes-propagation/>)

10. Monde : Perspective sur la campagne de vaccination COVID-19 (1)

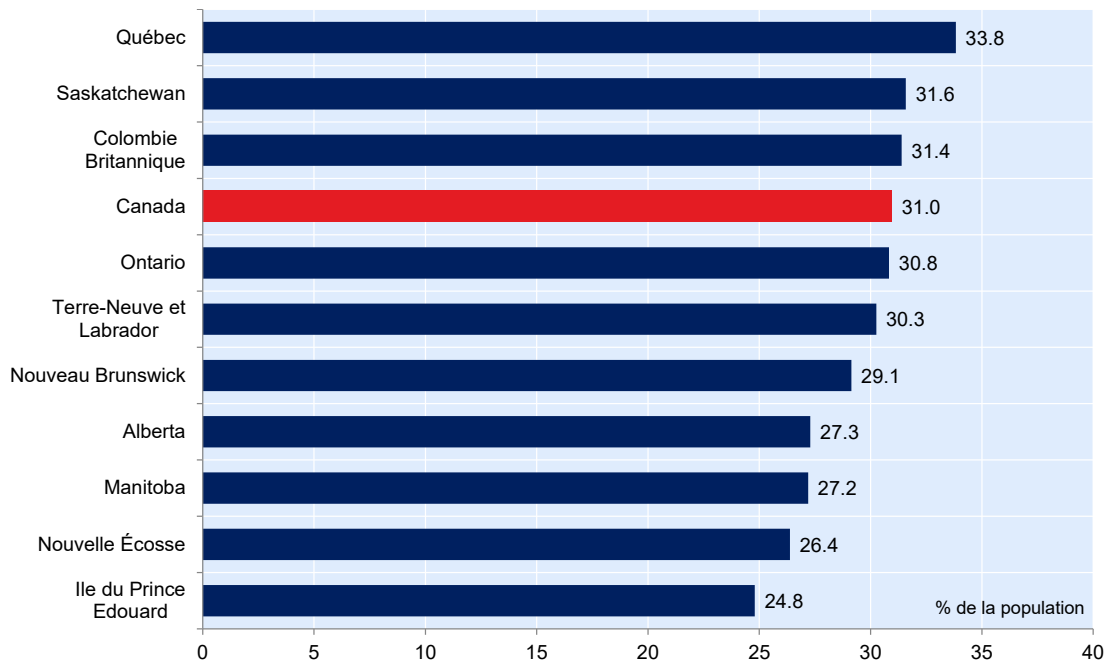
Pourcentage de la population ayant reçu au moins une dose de vaccin contre la COVID-19



FBN Économie et Stratégie (données de <https://ourworldindata.org/covid-vaccinations>)

11. Canada : Perspective sur la campagne de vaccination COVID-19

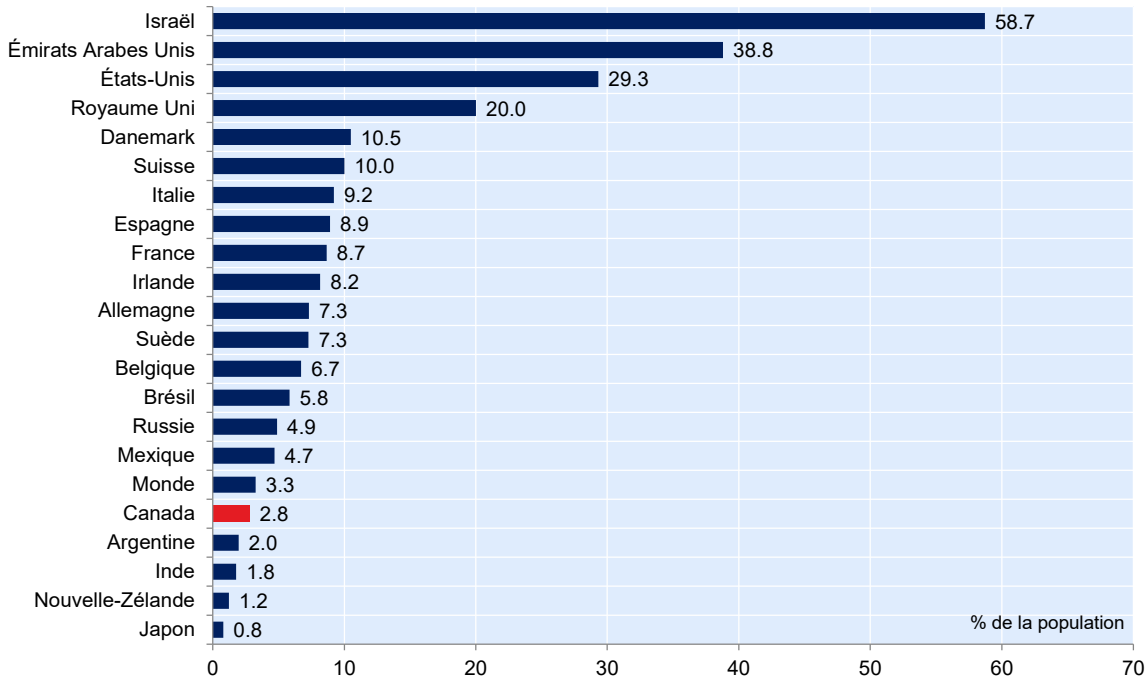
Pourcentage de la population ayant reçu au moins une dose de vaccin contre la COVID-19



FBN Économie et Stratégie (données de <https://covid19tracker.ca/vaccinationtracker.html>)

12. Monde : Perspective sur la campagne de vaccination COVID-19 (2)

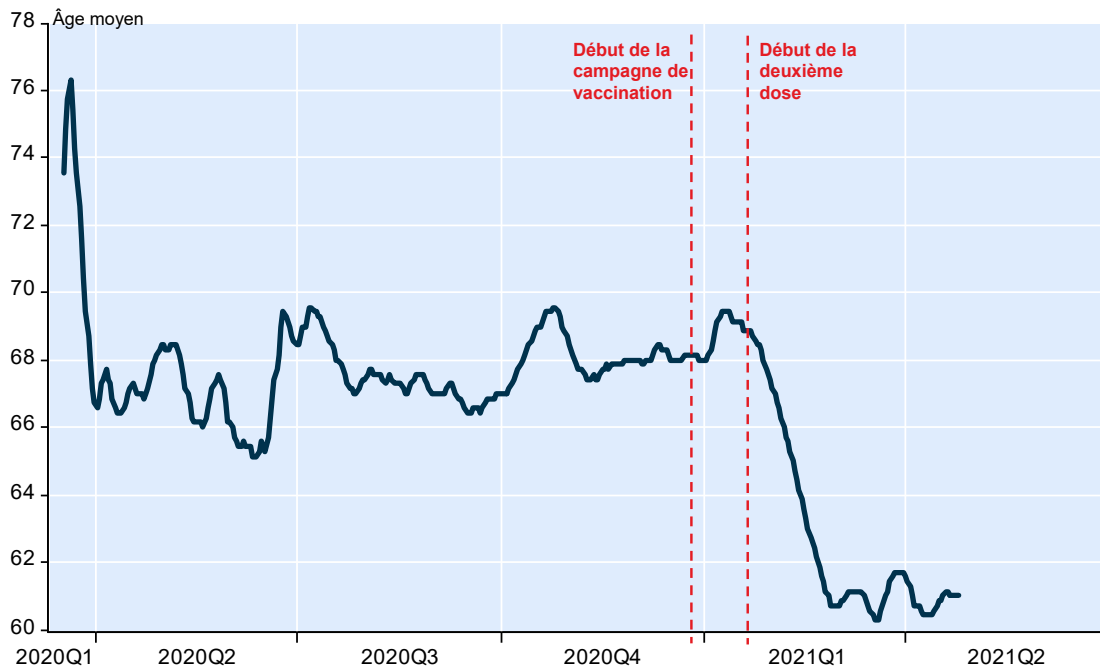
Pourcentage de la population ayant reçu toutes les doses de vaccin contre la COVID-19



FBN Économie et Stratégie (données de <https://ourworldindata.org/covid-vaccinations>)

13. Âge moyen des personnes très malades de la Covid dans les hopitaux d’Israël

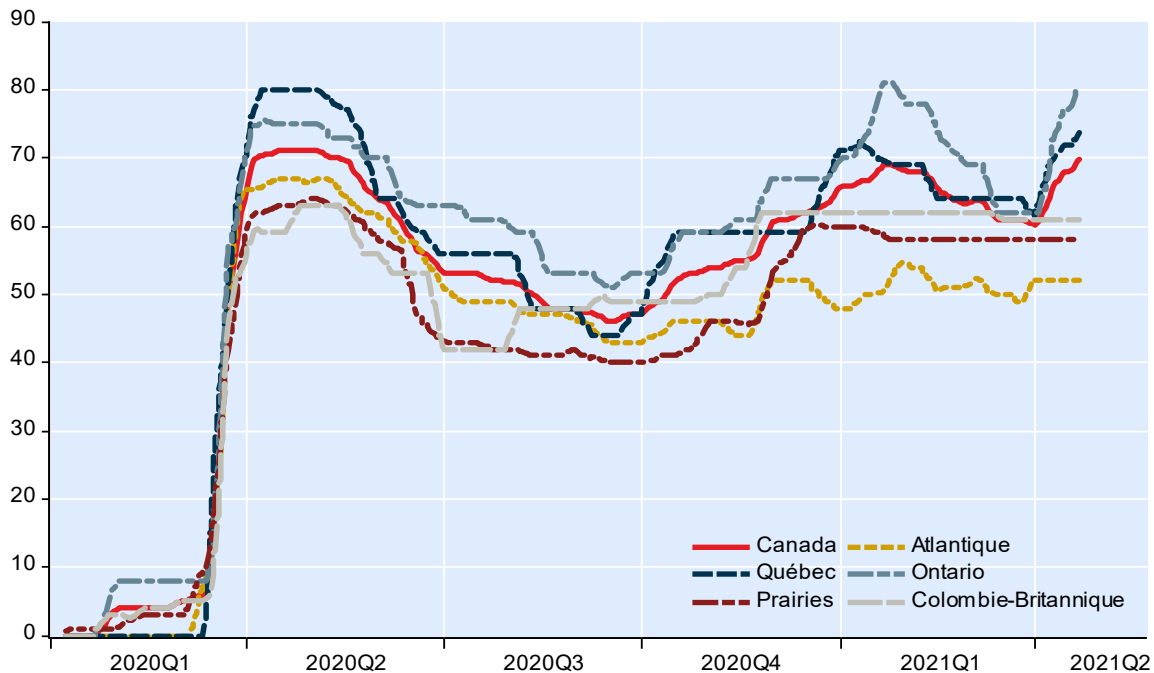
Âge moyen des personnes hospitalisées avec des cas sévères de Covid-19, moyenne mob. 7 jours



FBN Économie et Stratégie (données de <https://data.gov.il/dataset/covid-19>)

14. Canada : Indice de rigueur des mesures sanitaires liées à la COVID-19

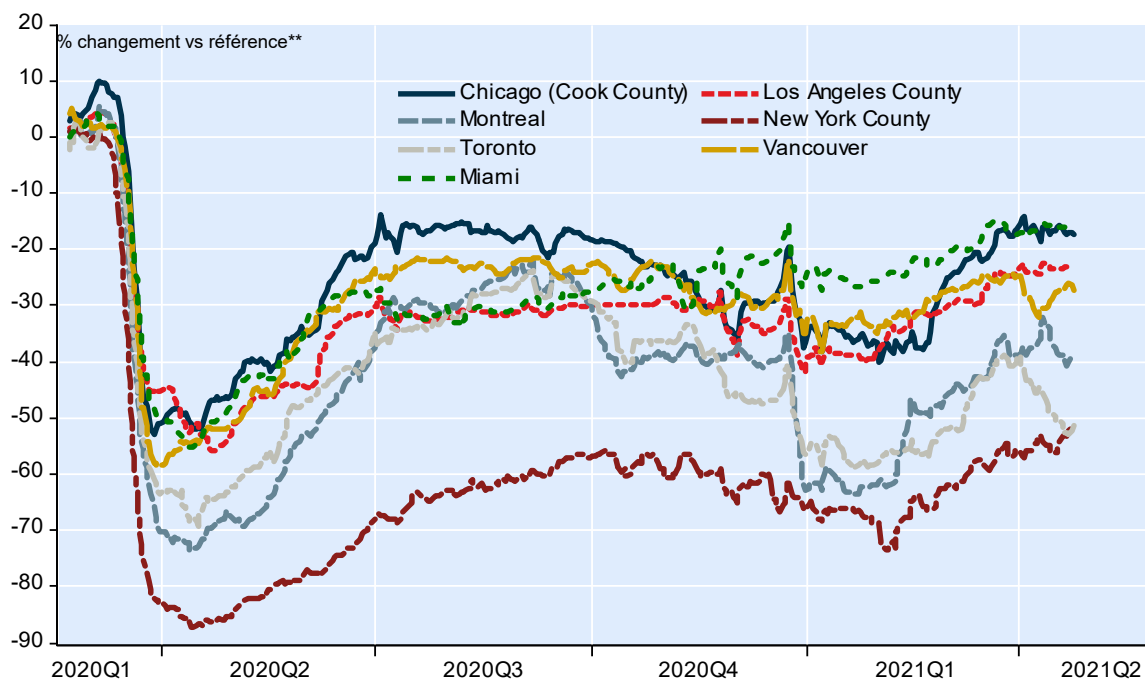
Rigueur des restrictions et des campagnes d'information publique, moyenne mob. 7 jours



FBN Économie et Stratégie (données de la Banque du Canada)

15. Canada et États-Unis*: Indice de retour à la normale

Données de mobilité Google pour les commerces, moy. mob. 7 jours



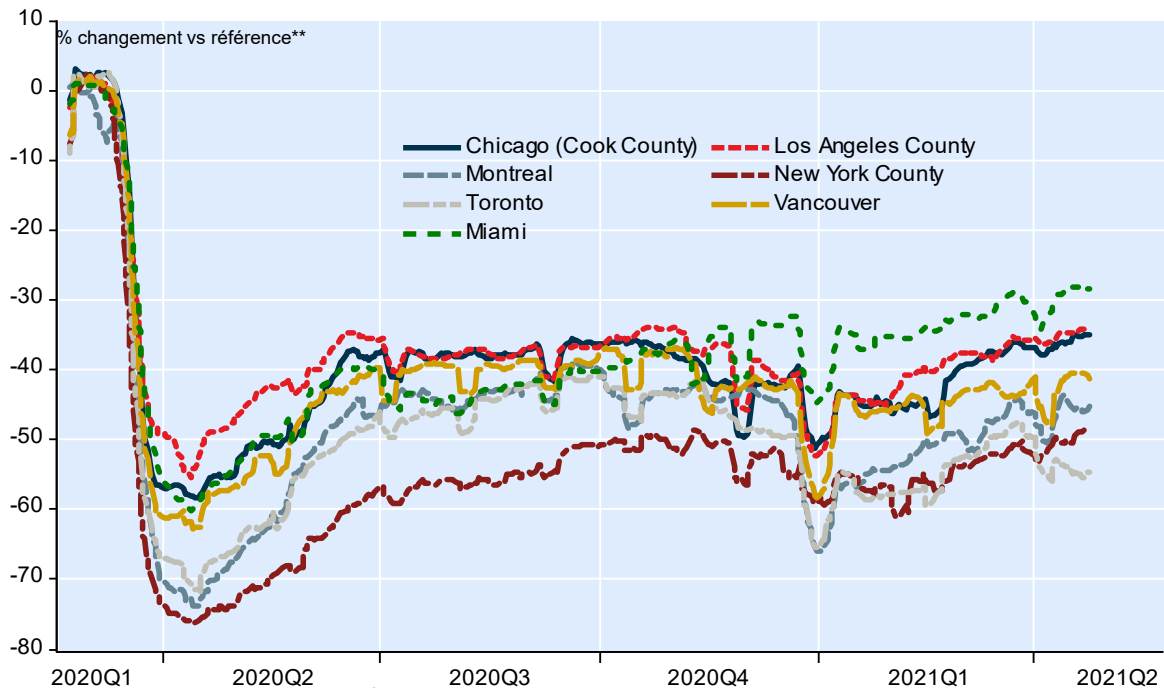
* 3 plus grandes villes du Canada et des É.U. et Miami

**La référence est la valeur médiane du jour de la semaine correspondant au jour actuel dans la période du 3 janvier au 6 février 2020

FBN Économie et Stratégie (données de Google)

16. Canada et États-Unis*: Indice de retour à la normale (2)

Données de mobilité Google pour le travail et transports collectifs, moy. mob. 7 jours



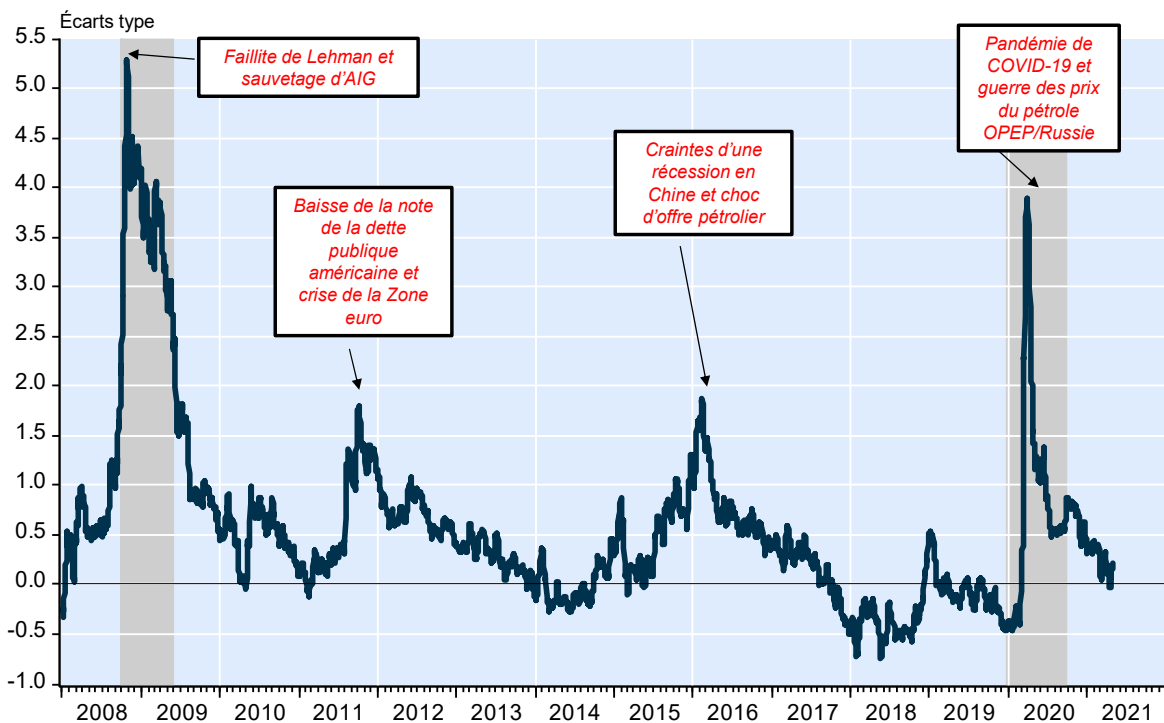
* 3 plus grandes villes du Canada et des É.U. et Miami

**La référence est la valeur médiane du jour de la semaine correspondant au jour actuel dans la période du 3 janvier au 6 février 2020

FBN Économie et Stratégie (données de Google)

17. Canada : Perspective sur le stress financier

Indice de stress financier FBN



FBN Économie et Stratégie (données de Bloomberg et Refinitiv)

Nous avons développé un indice de Stress financier canadien (ISF) qui couvre plusieurs classes d'actif. Il accorde une place prépondérante au secteur financier étant donné son rôle dans l'attribution de crédits aux particuliers et aux entreprises. Notre indice composite est construit à partir d'un modèle d'analyse factorielle qui permet d'extraire les mouvements communs des différents indicateurs qui ont été préalablement normalisés. Voir ci-dessous les indicateurs inclus dans l'ISF.

Indice de Stress Financier FBN pour le Canada

Variables	Estimation
Beta du secteur finance du S&P/TSX	$\beta = \text{cov}(r,m)/\text{var}(m)$. Calculé quotidiennement sur une période historique d'un an, où "r" représente les gains quotidiens en pourcentage du S&P/TSX Finance et "m" exprime les gains quotidiens en pourcentage du S&P/TSX.
Écart de rendement des obligations du secteur financier	Estimé en utilisant le taux des obligations corporatives AA, une cote de crédit visant à représenter globalement les institutions financières canadiennes. L'écart constitue la différence entre le rendement des obligations corporatives AA et le rendement des obligations gouvernementales canadiennes 10 ans.
Prime de risque du marché boursier canadien	Calculée comme étant la différence entre l'anticipation des revenus 12-mois du S&P/TSX divisé par le prix de l'indice et le rendement des obligations gouvernementales canadiennes 10 ans.
Volatilité historique 1-mois du S&P/TSX	Basée sur la volatilité historique 30 jours de l'indice S&P/TSX
Volatilité historique 1-mois du USD/CAD	Basée sur la volatilité historique 30 jours du taux de change USD/CAD
Écart de rendement des obligations corporatives BBB	Déterminé par la différence entre le rendement des obligations corporatives BBB et le rendement des obligations gouvernementales canadiennes 10 ans.
Écart de rendement des obligations provinciales	Déterminé par la différence entre le rendement des obligations provinciales et le rendement des obligations gouvernementales canadiennes 10 ans.

Source: FBN Économie et Stratégie (données de Bloomberg et Refinitiv)

Économie et Stratégie

Bureau Montréal

514 879-2529

Stéfane Marion

Économiste et stratège en chef
stefane.marion@bnc.ca

Paul-André Pinsonnault

Économiste principal
paulandre.pinsonnault@bnc.ca

Daren King

Économiste
daren.king@bnc.ca

Matthieu Arseneau

Chef économiste adjoint
matthieu.arseneau@bnc.ca

Angelo Katsoras

Analyste géopolitique
angelo.katsoras@bnc.ca

Jocelyn Paquet

Économiste
jocelyn.paquet@bnc.ca

Kyle Dahms

Économiste
kyle.dahms@bnc.ca

Camille Baillargeon

Économiste stagiaire
camille.baillargeon@bnc.ca

Bureau Toronto

416 869-8598

Warren Lovely

Stratège principal, Taux d'intérêt et secteur public
warren.lovely@bnc.ca

Taylor Schleich

Stratège, Taux d'intérêt
taylor.schleich@bnc.ca

Général

Le présent rapport a été élaboré par Financière Banque Nationale inc. (FBN), (courtier en valeurs mobilières canadien, membre de l'OCRCVM), 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 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 71 Fenchurch Street, Londres, EC3M 4HD.

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

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 peuvent les renseignements, les opinions ou les conclusions qu'il contient sans, dans chaque cas, obtenir le consentement préalable et écrit de la FBN.