



**BANQUE NATIONALE**

**MARCHÉS FINANCIERS**

Une division de la Banque Nationale du Canada

# INDICE DE PRIX DE MAISON TERANET- BANQUE NATIONALE

Économie et Stratégie

14 juin 2016

## Les prix des maisons en hausse de 1.8% en mai

**Croissance m/m :**

**Derniers chiffres : +1.8%**      **mois précédent : +1.2%**

**Croissance a/a :**

**Derniers chiffres : +9.0%**      **mois précédent : +8.1%**

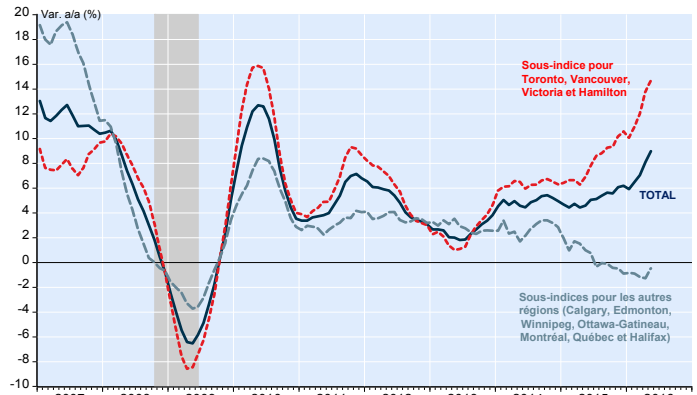
**CHIFFRES :** L'Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale<sup>MD</sup> a augmenté de 1.8% en mai grâce à des gains mensuels dans chacune des onze régions couvertes. Vancouver était en tête avec une hausse mensuelle supérieure à 2% un quatrième mois de suite. Sur 12 mois, l'indice national était en hausse de 9.0%, soit le glissement annuel le plus élevé depuis septembre 2010. L'augmentation sur 12 mois était nettement supérieure à la moyenne nationale à Vancouver (+21.7%, un pic depuis novembre 2006), Hamilton (+13.8%), Victoria (+10.8%) et Toronto (+10.6%). Ces gains massifs contrastent fortement avec les autres régions, où les prix ont à peine crû (Ottawa-Gatineau +0.4%, Montréal +0.3%), stagné (Winnipeg) ou baissé (Calgary -0.2%, Edmonton -1.7%, Québec -3.6% et Halifax -4.7%). Voir les graphiques à la page suivante.

**OPINION :** La dichotomie continue sur le marché canadien de la revente de logements. La hausse des prix sur 12 mois dépasse 10% à Vancouver, Victoria, Toronto et Hamilton, alors que la déflation du prix des maisons persiste dans l'ensemble dans les sept autres régions couvertes (graphique du haut). De nouvelles tendances ont émergé. D'abord, Vancouver fait bande à part, avec des prix en hausse de plus de 20% depuis douze mois. Ensuite, le bond des prix des logements dans cette ville ne touche plus seulement les maisons individuelles (dont les prix ont augmenté de 25.1% en mai, un record), mais aussi les appartements (hausse des prix de 13.9% en mai, contre 6% en janvier – graphique du milieu), dont les ventes ont atteint des sommets historiques. Dans une moindre mesure, cette nouvelle tendance s'observe aussi à Toronto. Dans cette ville, la disponibilité des terrains restreint la construction d'immeubles résidentiels de faible hauteur. Aussi la forte croissance des prix des logements y était concentrée dans ce segment. Mais, avec les ventes record d'appartements depuis le début de l'année, les prix de ce type de logements ont récemment augmenté en tandem avec ceux d'autres types de logements (graphique du bas). La généralisation de la forte hausse des prix aux appartements devrait alimenter les inquiétudes concernant l'accessibilité des logements dans ces zones métropolitaines et l'endettement des ménages.

**Marc Pinsonnault**

### Canada : Dichotomie du marché de l'immobilier résidentiel

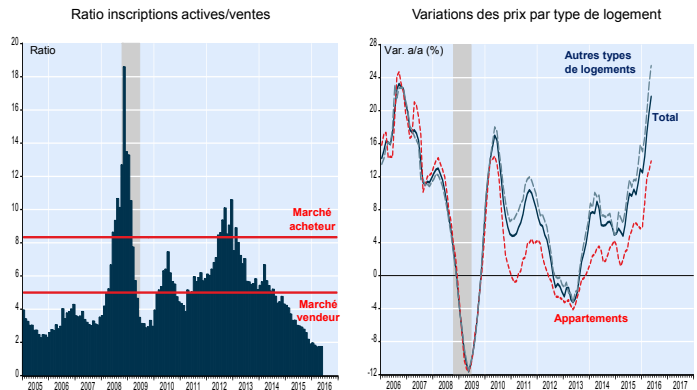
Sous-indices régionaux Teranet-Banque Nationale



FBN Économie et Stratégie (Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale)

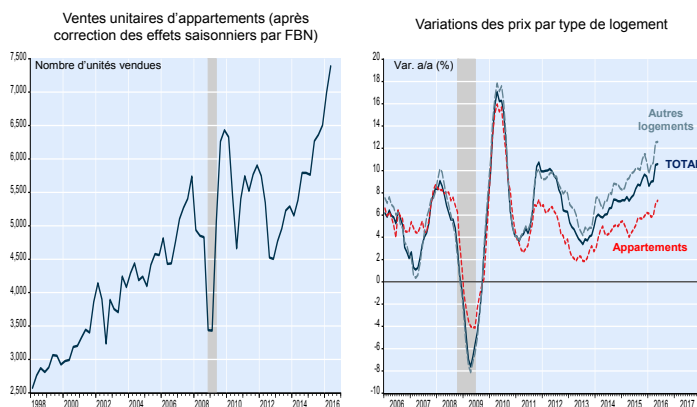
### Vancouver : Marché de la revente de logements très tendu

Les prix des appartements ont fortement augmenté ces derniers temps, de même que ceux des autres logements



FBN Économie et Stratégie (données de la Chambre immobilière du grand Vancouver après correction des effets saisonniers par FBN et de l'Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale)

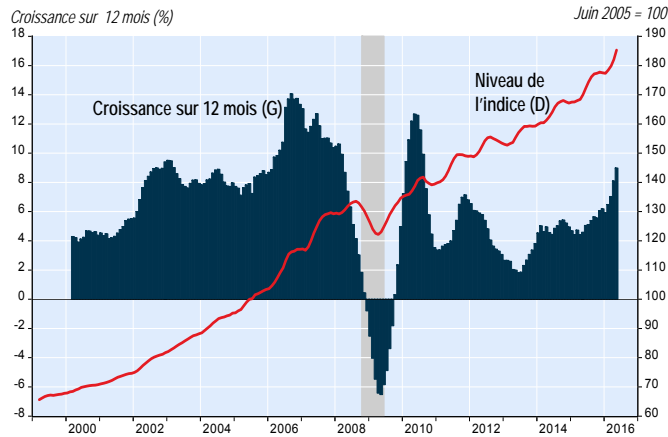
### Toronto : Les ventes records d'appartements affectent leurs prix



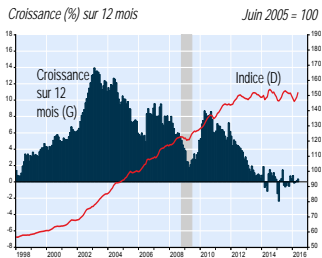
FBN Économie et Stratégie (données de la Chambre immobilière de Toronto et de l'Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale)

# INDICE DE PRIX DE MAISON TERANET – BANQUE NATIONALE

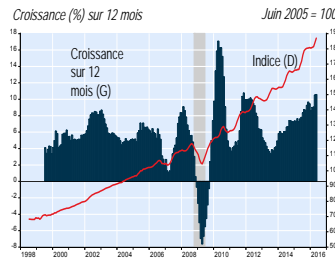
## Indice Composite National de Prix de Maison Teranet – Banque Nationale <sup>MC</sup>



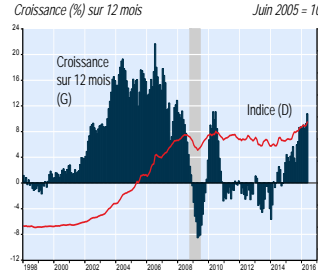
### Montréal (14,0 %)



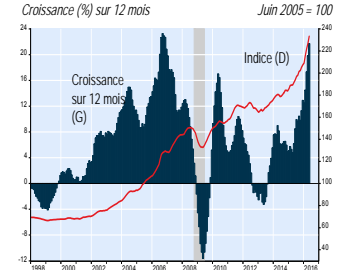
### Toronto (34,6 %)



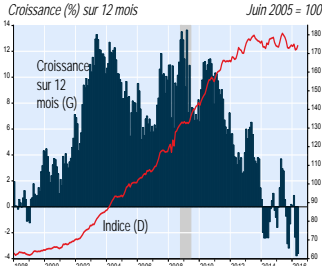
### Victoria (3,2%)



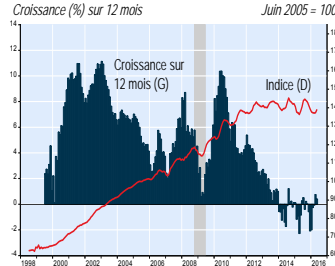
### Vancouver (19,5 %)



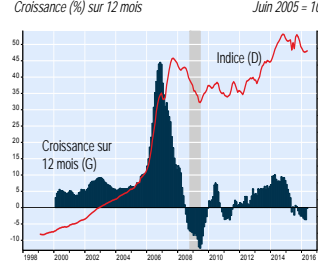
### Québec (2,1 %)



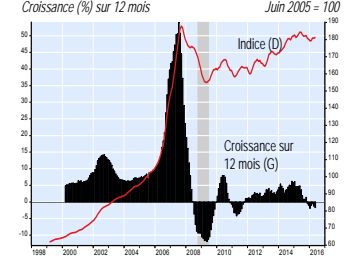
### Ottawa – Gatineau (5,7 %)



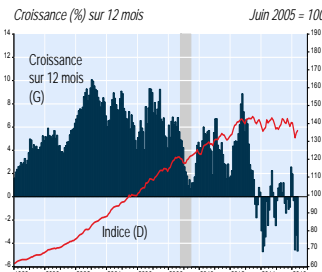
### Calgary (8,3 %)



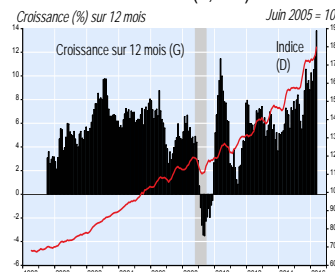
### Edmonton (5,2 %)



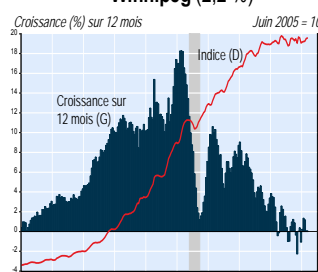
### Halifax (1,5 %)



### Hamilton (3,7 %)



### Winnipeg (2,2 %)



Les poids dans l'indice composite national sont entre parenthèses

Les poids dans l'indice composite national sont entre parenthèses

# INDICE DE PRIX DE MAISON TERANET – BANQUE NATIONALE

## ÉCONOMIE ET STRATÉGIE

**Bureau Montréal**  
514 879-2529

**Stéfane Marion**  
*Économiste et stratège en chef*  
stefane.marion@bnc.ca

**Paul-André Pinonnault**  
*Économiste principal, Revenu fixe*  
paulandre.pinonnault@bnc.ca

**Krishen Rangasamy**  
*Économiste principal*  
krishen.rangasamy@bnc.ca

**Marc Pinsonneault**  
*Économiste principal*  
marc.pinsonneault@bnc.ca

**Matthieu Arseneau**  
*Économiste principal*  
matthieu.arseneau@bnc.ca

**Angelo Katsoras**  
*Analyste associé, géopolitique*  
angelo.katsoras@bnc.ca

**Bureau Toronto**  
416 869-8598

**Warren Lovely**  
*DG, recherche et stratégie secteurs publics*  
warren.lovely@bnc.ca

**Généralités** : La Financière Banque Nationale (FBN) est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote des bourses canadiennes.

Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes.

**Analystes de recherche** : Les analystes de recherche qui préparent les présents rapports attestent que leur rapport respectif constitue une image fidèle de leur avis personnel et qu'aucune partie de leur rémunération n'a été, n'est ni ne sera directement ou indirectement liée à des recommandations ou à des points de vue particuliers formulés au sujet de titres ou de sociétés.

FBN rémunère ses analystes de recherche à partir de sources diverses. Le service de recherche constitue un centre de coûts financé par les activités commerciales de FBN, notamment les Ventes institutionnelles et opérations sur titres de participation, les Ventes au détail et les activités de compensation correspondantes, les Services bancaires aux entreprises et les Services de banque d'investissement. Comme les revenus tirés de ces activités varient, les fonds destinés à la rémunération des travaux de recherche fluctuent en conséquence. Aucun secteur d'activité n'a plus d'influence qu'un autre sur la rémunération des analystes de recherche.

**Résidents du Canada** : À l'égard de la distribution du présent rapport au Canada, FBN endosse la responsabilité de son contenu. Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet du présent rapport, les résidents du Canada doivent communiquer avec leur représentant professionnel FBN. Pour effectuer une opération, les résidents du Canada devraient communiquer avec leur conseiller en placement FBN.

**Résidents des États-Unis** : En ce qui concerne la distribution de ce rapport aux États-Unis, National Bank of Canada Financial Inc. (« NBCFI ») est réglementée par la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) et est membre de la Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Ce rapport a été préparé en tout ou en partie par des analystes de recherche employés par des membres du groupe de NBCFI hors des États-Unis qui ne sont pas inscrits comme courtiers aux États-Unis. Ces analystes de recherche hors des États-Unis ne sont pas inscrits comme des personnes ayant un lien avec NBCFI et ne détiennent aucun permis ni aucune qualification comme analystes de recherche de la FINRA ou de toute autre autorité de réglementation aux États-Unis et, par conséquent, ne peuvent pas être assujettis (entre autres) aux restrictions de la FINRA concernant les communications par un analyste de recherche avec une société visée, les apparitions publiques des analystes de recherche et la négociation de valeurs mobilières détenues dans le compte d'un analyste de recherche.

Toutes les opinions exprimées dans ce rapport de recherche reflètent fidèlement les opinions personnelles des analystes de recherche concernant l'ensemble des valeurs mobilières et des émetteurs en question. Aucune partie de la rémunération des analystes n'a été, n'est ou ne sera, directement ou indirectement, liée aux recommandations ou aux points de vue particuliers qu'ils ont exprimés dans cette étude. L'analyste responsable de la production de ce rapport atteste que les opinions exprimées dans les présentes reflètent exactement son appréciation personnelle et technique au moment de la publication. Comme les opinions des analystes peuvent différer, des membres du Groupe Financière Banque Nationale peuvent avoir publié ou pourraient publier à l'avenir des rapports qui ne concordent pas avec ce rapport-ci ou qui parviennent à des conclusions différentes de celles de ce rapport-ci. Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet du présent rapport, les résidents des États-Unis sont invités à communiquer avec leur représentant inscrit de NBCFI.

**Résidents du Royaume-Uni** : Eu égard à la distribution du présent rapport aux résidents du Royaume-Uni, Financière Banque Nationale Inc. a autorisé le contenu (y compris, là où c'est nécessaire, aux fins du paragraphe 21(1) de la loi intitulée *Financial Services and Markets Act 2000*). Financière Banque Nationale Inc. et sa société mère ou des sociétés de la Banque Nationale du Canada ou membres du même groupe qu'elle et/ou leurs administrateurs, dirigeants et employés peuvent détenir des participations ou des positions vendeur ou acheteur à l'égard des titres ou des instruments financiers 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 et/ou des achats à l'égard des placements ou placements connexes en question, que ce soit à titre de mandataire ou pour leur propre compte. Ils peuvent agir dans la tenue d'un marché pour ces placements ou placements connexes ou avoir déjà agi à ce titre ou ils peuvent agir à titre de banque d'investissement et/ou de banque commerciale à l'égard de ceux-ci ou avoir déjà agi à ce titre. La valeur des placements peut baisser ou augmenter. Le rendement passé ne se répétera pas nécessairement à l'avenir. Les placements mentionnés dans le présent rapport ne sont pas disponibles pour les clients du secteur détail. Le présent rapport ne constitue pas une offre de vente ou de souscription ni la sollicitation d'une offre d'acheter ou de souscrire les 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.

La présente information ne doit être distribuée qu'aux contreparties admissibles (*Eligible Counterparties*) et clients professionnels (*Professional Clients*) du Royaume-Uni au sens des règles de la Financial Conduct Authority. Financière Banque Nationale Inc. est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority et a son siège social au 71 Fenchurch Street, Londres, EC3M 4HD. Financière Banque Nationale Inc. n'est pas autorisée par la Prudential Regulation Authority et la Financial Conduct Authority à accepter des dépôts au Royaume-Uni.

**Droits d'auteur** : Le présent rapport ne peut être reproduit que ce soit en totalité ou en partie. Il ne doit pas être distribué ou publié ou faire l'objet d'une mention de quelque manière que ce soit. Aucune mention des informations, des opinions et des conclusions qu'il contient ne peut être faite sans que le consentement préalable écrit de la Financière Banque Nationale n'ait été à chaque fois obtenu.



**BANQUE  
NATIONALE**  
**MARCHÉS FINANCIERS**

Une division de la Banque Nationale du Canada