Indice de prix de maison Teranet-Banque Nationale FORECAST OF

Économie et Stratégie

BANQUE NATIONALE DU CANADA MARCHÉS FINANCIERS

19 janvier 2023

Canada: Perte de valeur historique pour le marché résidentiel

Par Daren Kina

L'Indice Teranet-Banque Nationale a poursuivi son recul en décembre de sorte que la baisse cumulative des prix depuis leur sommet atteint en mai 2022 totalisait 10.0%, soit la plus forte contraction de l'indice jamais enregistré. La baisse des prix que nous connaissons présentement a même surpassé la perte de valeur de 9.2% survenu lors de la crise financière de 2008 (graphique de gauche). Toutefois, il y a une consolation, la diminution mensuelle des prix après correction des effets saisonniers en décembre était moins importante qu'en novembre, passant de -1.0% à -0.3%. Alors que la Banque du Canada a de nouveau augmenté son taux directeur en décembre et que les taux hypothécaires demeurent élevés, nous croyons que l'impact sur le prix des propriétés devrait continuer de se faire sentir dans les prochains mois. Somme toute, nous anticipons toujours que la correction totale se limitera à environ 15% à l'échelle nationale d'ici la fin de 2023, mais cela suppose que les hausses du taux directeur tirent à leur fin et que des baisses surviennent en deuxième moitié de 2023. Bien que des corrections soient observées dans tous les marchés couverts par l'indice (à l'exception de Lethbridge), les RMR qui ont connu les croissances de prix les plus importantes au cours des deux dernières années sont aussi celles aui ont enregistré les reculs les plus marqués jusqu'à présent (araphique de droite). L'Ontario, la Colombie-Britannique et les Maritimes apparaissent donc plus vulnérables, alors que les marchés des Prairies le sont moins, favorisés par un contexte économique porteur.

Canada: Perte de valeur historique pour le marché résidentiel Variation mensuelle de l'IPM Teranet-Banque Nationale

6 var. m/m 3.0 2.5 2.0 1.5 -0.5 -1.0 -1.5 -2.0 -2.5 -3.0 2002 2004 2006 2008 2010 2012 2014 2016 2020 2022 2018 FBN Économie et Stratégie (données via Teranet-BNC)

FAITS SAILLANTS:

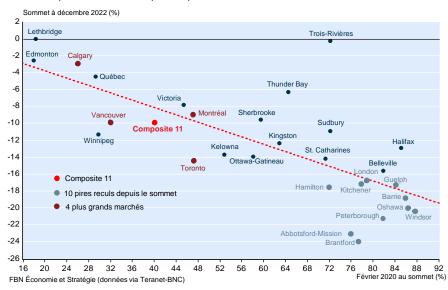
L'Indice composite national de prix de maison Teranet-Banque Nationale^{MC} a diminué de 0.3% en décembre comparativement au mois précédent et après correction des effets saisonniers, soit une sixième diminution mensuelle consécutive.

AWARDS

- Après correction des effets saisonniers, 6 des 11 marchés de l'indice composite étaient en baisse au cours du mois : Winnipeg (-1.8%), Calgary (-1.1%), Ottawa-Gatineau (-1.1%), Edmonton (-0.9%), Montréal (-0.5%) et Toronto (-0.4%), À l'inverse, les marchés de Québec (+1.3%), Victoria (+1.1%), Hamilton (+0.8%), Halifax (+0.4%) et Vancouver (+0.1%) étaient en hausse.
- De décembre 2021 à décembre 2022, l'indice composite est demeuré stable, soit la première fois depuis la crise financière de 2008-2009 où l'indice n'a pas connu d'augmentation sur un an. La croissance des prix à Calgary (12.4%), Edmonton (6.3%), Halifax (4.7%), Québec (4.7%) et Montréal (2.5%) fut entièrement contrebalancée par des baisses à Victoria (-0.1%), Ottawa-Gatineau (-1.0%), Vancouver (-1.5%), Toronto (-1.9%), Winnipea (-2.0%) et Hamilton (-2.9%).

Canada: Des baisses rapides après des hausses vertigineuses

Variation des prix de février 2020 au pic et du pic à décembre 2022



Économie et Stratégie

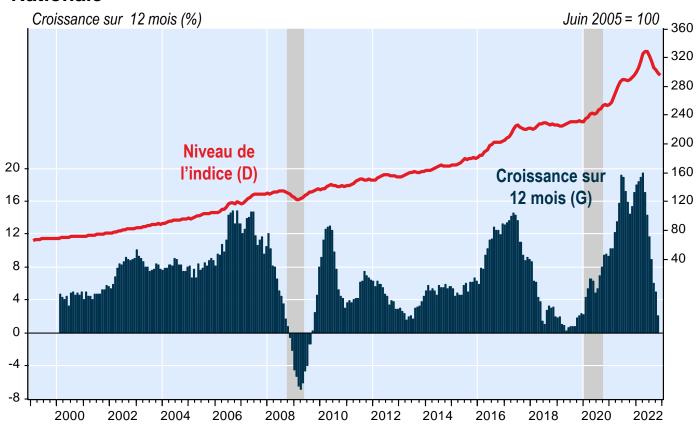


NOTE MÉTHODOLOGIQUE:

L'indice Teranet-Banque Nationale est basé sur la méthodologie des ventes répétées. La variation mensuelle de l'indice est basée sur la croissance du prix d'un logement observé entre les deux dernières ventes de ce logement, telles que rapportées dans les registres fonciers.

Depuis septembre 2022, les indices de prix de maison Teranet – Banque Nationale^{MC} sont présentés de façon brute (non lissée), tandis que leur variation était précédemment lissée sur trois mois pour adoucir les fluctuations mensuelles. La version non lissée des mesures de prix permet de détecter plus rapidement les changements des conditions du marché. La présentation d'une version non lissée des indices Teranet – Banque Nationale^{MC} permet aussi aux utilisateurs d'ajuster les données à leurs besoins particuliers.

Indice Composite National de Prix de Maison Teranet – Banque Nationale MC



Économie et Stratégie

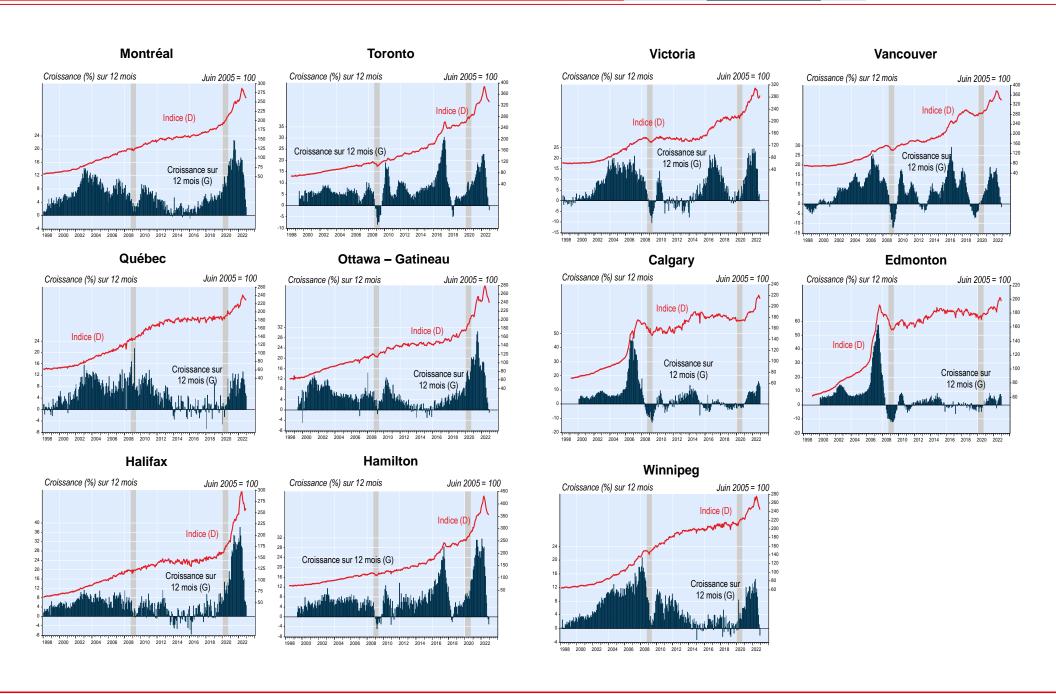


Région métropolitaine	Niveau de l'indice* Décembre 2022	Var. (%) m/m, N. désai.	Var. (%) m/m, Désai.	Mois préc. Var. (%) m/m, Désai.	Var. (%) a/a, N. désai.	Du dernier sommet, N. désai.	Date du sommet, N. désai.
Composé 11	294.86	-1.1%	-0.3%	-1.0%	0.0%	-10.0%	2022-05
Victoria	283.39	2.1%	1.1%	1.8%	-0.1%	-7.9%	2022-05
Vancouver	338.94	-0.1%	0.1%	-1.4%	-1.5%	-9.8%	2022-04
Calgary	213.55	-1.8%	-1.1%	-0.8%	12.4%	-3.0%	2022-10
Edmonton	196.66	-2.3%	-0.9%	0.2%	6.3%	-2.6%	2022-10
Winnipeg	243.43	-2.6%	-1.8%	-1.2%	-2.0%	-11.3%	2022-07
Hamilton	354.64	-0.8%	0.8%	-1.3%	-2.9%	-17.5%	2022-05
Toronto	330.79	-1.6%	-0.4%	-0.8%	-1.9%	-14.3%	2022-05
Ottawa - Gatineau	239.39	-2.9%	-1.1%	-1.1%	-1.0%	-13.9%	2022-06
Montréal	260.66	-0.9%	-0.5%	-2.1%	2.5%	-9.0%	2022-06
Québec	229.18	0.4%	1.3%	-1.0%	4.7%	-4.5%	2022-07
Halifax	257.62	-0.1%	0.4%	2.0%	4.7%	-12.9%	2022-06
Autres régions métropolitaines							
Abbotsford-Mission, CB.	329.60	-1.3%	-0.3%	0.7%	-5.8%	-23.1%	2022-04
Kelowna, CB.	276.59	-3.6%	-3.8%	-4.1%	-5.2%	-13.7%	2022-07
Lethbridge, Alb.	207.81	3.5%	0.7%	-0.2%	7.4%	0.0%	2022-12
Barrie, Ont.	325.69	-1.5%	-0.2%	-2.4%	-5.5%	-18.8%	2022-05
Guelph, Ont.	332.10	1.7%	0.7%	-2.3%	0.4%	-17.4%	2022-05
Brantford, Ont.	319.87	-7.7%	-5.6%	0.8%	-12.1%	-24.0%	2022-05
Kitchener, Ont.	334.76	-1.7%	-0.5%	-1.5%	-4.3%	-17.2%	2022-04
St. Catharines, Ont.	339.77	-2.4%	-1.1%	2.6%	-0.7%	-14.2%	2022-05
Oshawa, Ont.	344.44	-1.7%	-0.5%	-1.7%	-5.2%	-20.0%	2022-05
Peterborough, Ont.	301.24	-2.7%	-2.0%	2.6%	-3.9%	-21.3%	2022-05
London, Ont.	303.46	-3.4%	-3.4%	0.0%	-5.7%	-16.8%	2022-04
Kingston, Ont.	262.82	1.5%	1.2%	-1.3%	1.7%	-12.3%	2022-05
Belleville, Ont.	297.14	-1.2%	1.3%	6.4%	1.0%	-15.7%	2022-04
Sudbury, Ont.	282.46	-3.8%	-2.3%	0.6%	6.8%	-11.0%	2022-05
Thunder Bay, Ont.	252.20	4.3%	4.1%	0.3%	5.8%	-6.3%	2022-07
Windsor, Ont.	277.32	-1.8%	0.3%	-1.3%	-3.5%	-20.4%	2022-05
Trois-Rivières, Qc	282.77	7.3%	4.6%	-3.1%	18.7%	-0.3%	2022-10
Sherbrooke, Qc	247.72	-5.1%	-3.7%	-0.1%	5.0%	-9.6%	2022-07

^{*}Juin 2005 = 100 sauf indication contraire.

Économie et Stratégie





Économie et Stratégie



Économie et Stratégie

Bureau Montréal

514 879-2529

Stéfane Marion

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

Kyle Dahms

Économiste kyle.dahms@bnc.ca

Alexandra Ducharme

Économiste alexandra.ducharme@bnc.ca

Matthieu Arseneau

Chef économiste adjoint matthieu.arseneau@bnc.ca

Daren King, CFA

Économiste daren.king@bnc.ca

Angelo Katsoras

Analyste géopolitique angelo.katsoras@bnc.ca

Jocelyn Paquet

Économiste jocelyn.paquet@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 au 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 memer 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 contrôle présalable ou les travaux d'analyse exigés de votre part pour motiver une décision de placement. Le présent rapport ne s'aure cas permis par la loi applicable. Le présent rapport ne s'aure sa à vous şi 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 four

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 répociation 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 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 des placements connexes en question, que ce soit à titre de contrepartistes ou de mandataires. Elles 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 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

Économie et Stratégie



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 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 assujetti 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 renseianements 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 SCF 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.

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.

Mentions juridiques : Prix de Maison Teranet-Banque Nationale

Les données indicielles et les informations et éléments connexes (« données indicielles ») sont protégés par le droit d'auteur, à la fois individuellement et comme œuvres collectives ou compilations, ainsi que par la léaislation des marques de commerce et d'autres lois applicables. La Banque Nationale du Canada (« BNC ») et Teranet Enterprises Inc. (« Teranet Enterprises Inc. (« Teranet Enterprises Inc. (» Teranet Enterprises Inc. destinées à un usage exclusivement non commercial, personnel, et conservent toutes les mentions de protection du droit d'auteur et tous les autres avis reauis. Sauf tel au'indiaué dans la phrase aui précède, vous n'êtes pas autorisé (ni à des fins commerciales ni autres) à utiliser le contenu du présent rapport, le distribuer, le vendre, le modifier, le transmettre, le réviser, le soumettre à une ingénierie inverse, le republier, l'afficher ou en créer des œuvres dérivées (le cas échéant) sans le consentement écrit préalable de Teranset et de BNC (collectivement désignées dans les présentes les « fournisseurs de données indicielles »). Sans limiter la portée générale de ce aui précède, les données indicielles et autres éléments de propriété intellectuelle des fournisseurs de données indicielles contenus dans ce rapport ne peuvent pas être utilisés comme base d'instruments ou de produits financiers (v comoris, sans limite, les fonds aérés passivement et les titres dérivés liés à des indices), ou utilisés pour confirmer ou corriaer des données de toute autre compilation de données ou de tout autre indice, ou utilisés pour créer toutes autres données ou tout autre indice (particularisé ou autrement), sans l'autorisation écrite préalable des fournisseurs de données indicielles. Vous convenez et reconnaissez au autre indice (particularisé ou autrement), sans l'autorisation écrite préalable des fournisseurs de données indicielles. Vous convenez et reconnaissez au autre indice (particularisé ou autrement). ni aucune licence sur le contenu de ce rapport ne vous sera acauis. Les données indicielles sont présentées à des fins d'information seulement et l'utilisateur des informations contenues dans les données indicielles assume la totalité des risaues liés à l'usaae au il fait des données indicielles, Vous comprenez et acceptez que les données indicielles sont fournies « telles quelles » et que ni BNC ni Teranet n'en agrantissent l'exactitude, l'exhaustivité, l'absence de toute violation de droits, l'originalité, l'actualité ou toute autre caractéristique des données indicielles. Les données indicielles ne constituent pas une offre ni une recommandation d'acheter ou de vendre ni une sollicitation d'offre d'acheter ou de vendre aucun titre ou instrument ni de participer à aucune stratégie de négociation particulière. En outre, aucune des données indicielles n'est destinée à constituer un conseil en placement ou une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision de placement quelle qu'en soit la forme et ne permet de s'en remettre à elle. La reproduction, la redistribution ou toute autre forme de copie ou de transmission des données indicielles sans l'autorisationécrite préalable des fournisseurs de données indicielles est strictement interdite. Sans limiter la portée générale de ce qui précède, les données indicielles et autres éléments de propriété intellectuelle des fournisseurs de données indicielles ne peuvent être utilisés comme base d'aucun instrument ou produit financier (y compris, sans limite, les fonds gérés passivement et titres dérivés liés à des indices) ni utilisés pour confirmer ou corriger toute autre compilation de données ou tout autre indice ni utilisés pour créer d'autres données ou un autre indice (particularisé ou autrement) sans l'autorisation écrite préalable des fournisseurs de données indicielles. En aucun cas, BNC, Teranet, les membres respectifs de leurs groupes, ou leurs fournisseurs d'informations directs ou indirects, pas plus au'aucun autre tiers participant ou relié à la compilation, au calcul ou à la création de données indicielles (collectivement, les « parties liées aux fournisseurs de données indicielles ») n'assument aucune responsabilité envers aucune personne ou entité à l'égard de tous dommages-intérêts, directs, indirects, particuliers, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris sans limite, la perte d'usage, le manque à gagner ou la perte de profits ou toute autre perte économique) découlant de quelque manière que ce soit de l'utilisation des données indicielles contenues dans ce rapport ou de l'incapacité de les utiliser, même si cette partie peut avoir anticipé ou mentionné la possibilité de tels dommages ou avoir donné un avertissement dans ce sens.