

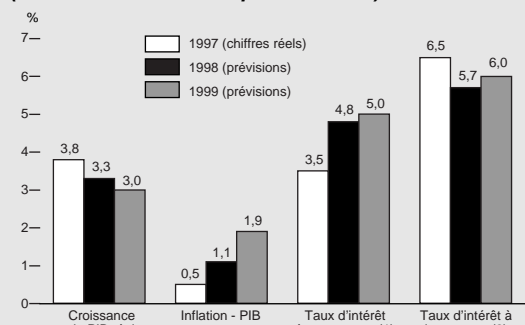
# Titres du gouvernement du Canada

Publication du ministère des Finances

Avril 1998

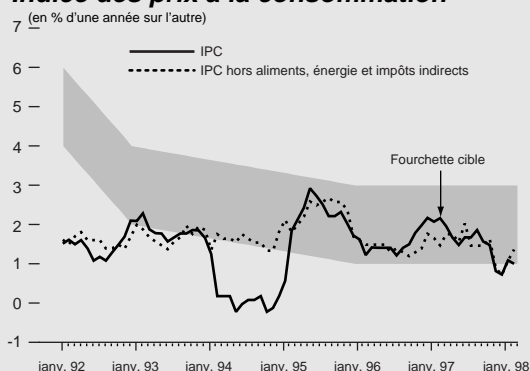
## Économie canadienne

### Prévisions économiques de l'OCDE pour le Canada (avril 1998 — données préliminaires)



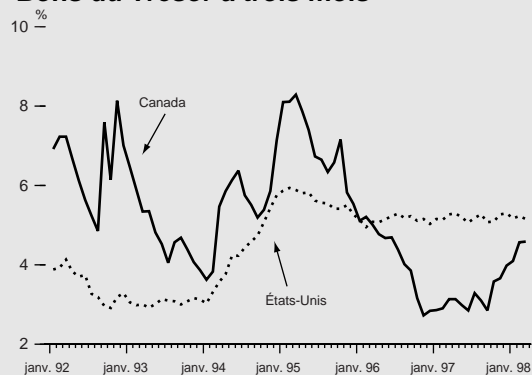
(1) Effets des sociétés de financement à 90 jours.  
(2) Obligations du gouvernement fédéral comportant une échéance de plus de 10 ans.  
Source : OCDE

### Indice des prix à la consommation



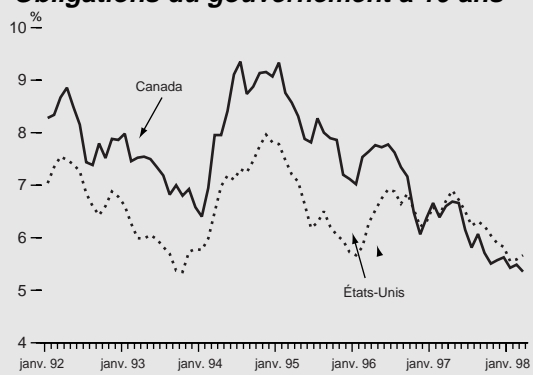
Sources : Statistique Canada et Banque du Canada

### Bons du Trésor à trois mois



Sources : Banque du Canada et Réserve fédérale

### Obligations du gouvernement à 10 ans



Sources : Banque du Canada et Réserve fédérale

### Prochaines publications de données économiques importantes

#### Mai

Enquête sur la population active – Avril  
(8 mai)

IPC – Avril  
(14 mai)

#### Juin

Comptes nationaux – T1 1998  
(1<sup>er</sup> juin)

Enquête sur la population active – Mai  
(5 juin)

IPC – Mai  
(19 juin)

#### Juillet

Enquête sur la population active – Juin  
(10 juillet)

IPC – Juin  
(16 juillet)

# Titres du gouvernement du Canada

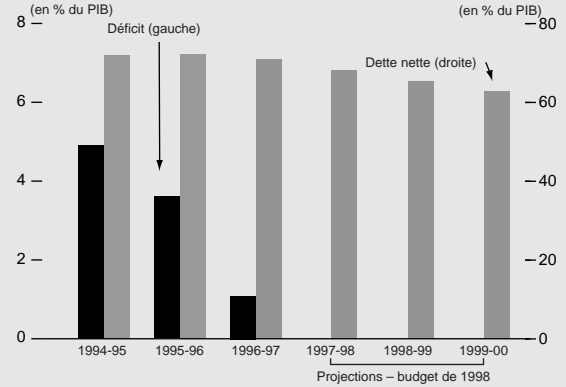
## Économie canadienne

### Quelques statistiques sur l'économie canadienne

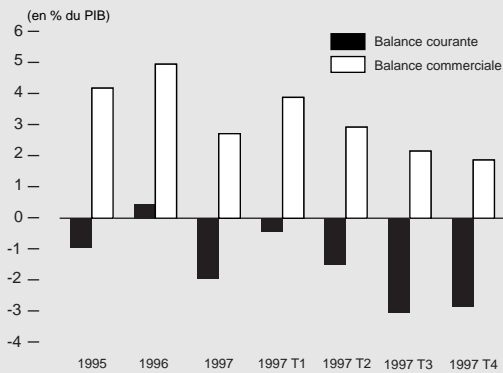
	1996	1997	1997			
			T1	T2	T3	T4
<b>Taux de croissance annualisés</b>						
Produit intérieur brut réel	1,2	3,8	4,7	5,2	3,9	3,0
PIB, stocks exclus	2,1	3,1	7,8	1,9	3,4	3,2
Demande intérieure finale	2,0	4,4	3,9	3,8	6,0	1,4
Emploi	1,3	1,9	1,3	3,5	3,3	1,8
<b>Autres</b>						
Taux de chômage	9,7	9,2	9,6	9,4	9,0	8,9
Solde de la balance courante (en pourcentage du PIB nominal)	0,4	-2,0	-0,4	-1,5	-3,1	-2,9

Source : Statistique Canada

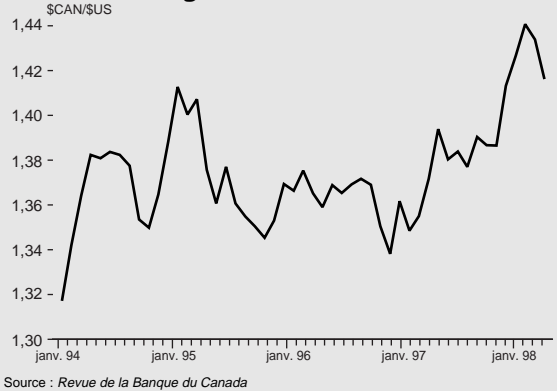
### Déficit et dette nette du gouvernement du Canada



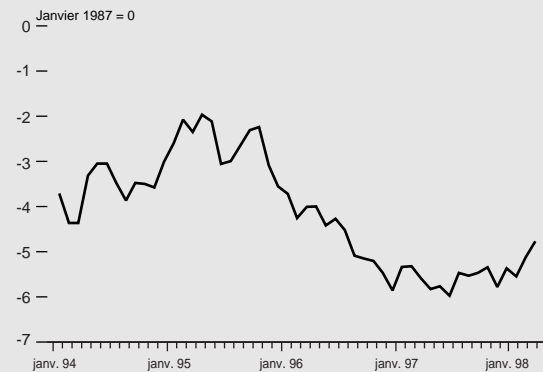
### Solde de la balance courante et balance commerciale du Canada



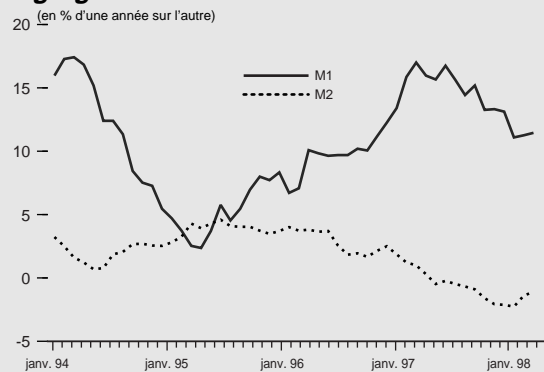
### Taux de change



### Indice des conditions monétaires



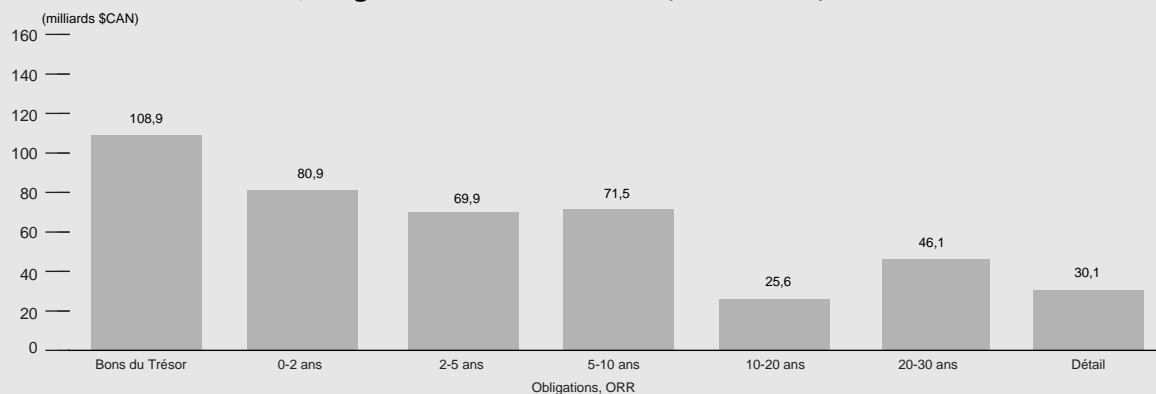
### Agrégats monétaires canadiens



# Titres du gouvernement du Canada

## Marché primaire

### Encours des bons du Trésor, des obligations (selon la durée) et des titres sur le marché de détail, du gouvernement canadien (au 8 avril 1998)



### Résultats des récentes adjudications d'obligations du gouvernement canadien

Date d'adjudication	Durée (ans)	Date d'échéance	Taux d'intérêt nominal (%)	Montant de l'émission (millions \$)	Cours moyen	Rendement moyen (%)	Ratio de couverture de l'adjudication	Fourchette (points de base)
28 janv. 1998	30	1 <sup>er</sup> juin 2029	5,75	1 200	99,81	5,76	2,30	2,6
11 févr. 1998	10	1 <sup>er</sup> juin 2008	6,00	2 300	103,93	5,49	2,21	0,9
18 févr. 1998	5	1 <sup>er</sup> sept. 2003	5,25	2 400	99,9	5,27	2,50	0,4
4 mars 1998	30	1 <sup>er</sup> déc. 2026	4,25*	400	100,82	4,20	1,97	n.d.
11 mars 1998	2	15 mars 2000	5,00	3 500	100,06	4,97	2,45	0,4

Le ratio de couverture est défini comme le ratio du total des offres lors de l'adjudication au montant adjugé.

La fourchette correspond au rendement le plus élevé accepté (taux limite) moins le rendement moyen.

\*Obligations à rendement réel

Source : ministère des Finances

### Prochaines adjudications d'obligations du gouvernement canadien

Type d'émission	Date d'adjudication (1998)	Autres détails de l'émission (1998)	Datée et livrée (1998)	Montant venant à échéance (millions \$)
Adjudication à 30 ans	22 avril	16 avril	1 <sup>er</sup> mai	—
Adjudication à 10 ans	6 mai	30 avril	15 mai	—
Adjudication à 5 ans	27 mai	21 mai	1 <sup>er</sup> juin	—
Adjudication des ORR*	3 juin	28 mai	8 juin	—
Adjudication à 2 ans	10 juin	4 juin	15 juin	—

\*Format d'adjudication à prix unitaire

# Titres du gouvernement du Canada

## Marché primaire

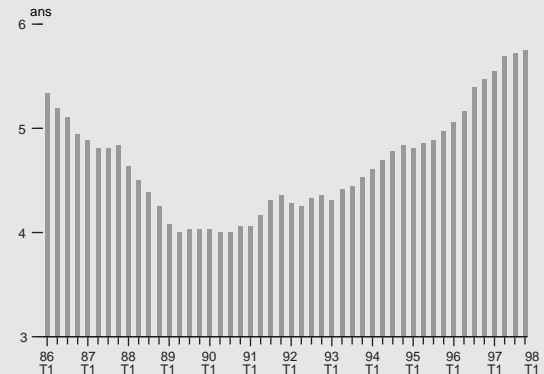
### Repères du marché obligataire du gouvernement canadien (8 avril 1998)

Durée	Échéance	Taux d'intérêt nominal (%)	Encours (millions \$)	Rendement 8 avril 1998 (%)
<b>Coupon à taux fixe</b>				
2 ans	15 mars 2000	5,00	7 000	4,82
5 ans	1 <sup>er</sup> sept. 2002	5,50	10 200	5,04
10 ans	1 <sup>er</sup> juin 2008	6,00	6 900	5,25
30 ans	1 <sup>er</sup> juin 2027	8,00	9 600	5,59
<b>Rendement réel</b>				
30 ans	1 <sup>er</sup> déc. 2026	4,25	4 050	3,95

L'écart normal entre l'offre et la demande des obligations est de 5 cents.

Source : ministère des Finances

### Échéance moyenne des titres négociables du gouvernement canadien



Source : Revue de la Banque du Canada

### Échéances prochaines d'obligations négociables du gouvernement canadien

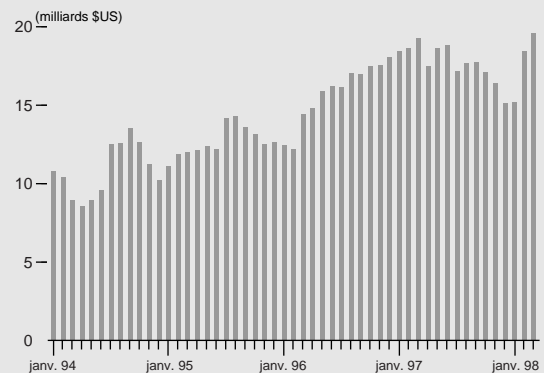
Avril-juin 1998	Juillet-septembre 1998	Octobre-décembre 1998	Janvier-mars 1999	Avril-juin 1999
(millions \$)				
0	12 800	10 475	12 700	0

### Encours de la dette du gouvernement canadien, libellée en devises (au 31 mars 1998)

	(millions)
Bons du Canada	6 590 \$US
Billets du Canada	1 173 \$US
Encours selon le programme d'eurobillets à moyen terme	1 074 \$US
Effets à taux flottant venant à échéance en février 1999 (LIBOR moins 25 points de base)	2 000 \$US
Obl. en \$US à 6½ % venant à échéance le 30 mai 2000	1 500 \$US
Obl. en \$US à 6½ % venant à échéance le 30 mai 2001	1 000 \$US
Obl. en \$US à 6½ % venant à échéance le 15 juillet 2002	1 000 \$US
Obl. en \$US à 5½ % venant à échéance le 19 février 2003	2 000 \$US
Obl. en \$US à 6½ % venant à échéance le 21 juillet 2005	1 500 \$US
Obl. en \$US à 6½ % venant à échéance le 28 août 2006	1 000 \$US
Obl. en \$NZ à 6½ % venant à échéance le 3 octobre 2007	319 \$US

Source : ministère des Finances

### Réserves de liquidités internationales du Canada

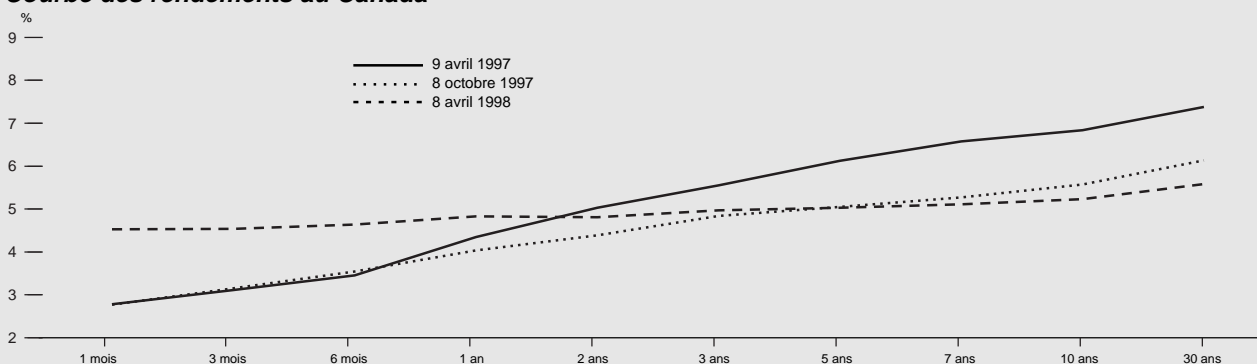


Source : Revue de la Banque du Canada

# Titres du gouvernement du Canada

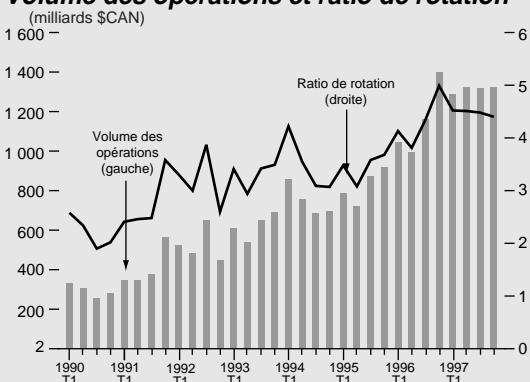
## Marché secondaire

### Courbe des rendements au Canada



Source : Revue de la Banque du Canada

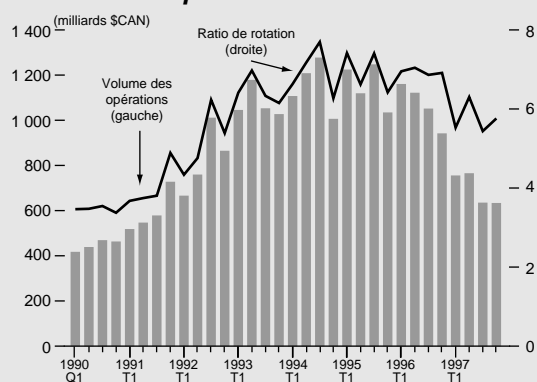
### Obligations du gouvernement du Canada – Volume des opérations et ratio de rotation



Le volume des opérations correspond au total des opérations par trimestre. Le ratio de rotation est le ratio du volume des opérations par trimestre à l'encours.

Source : Banque du Canada

### Bons du Trésor du gouvernement du Canada – Volume des opérations et ratio de rotation



Le volume des opérations correspond au total des opérations par trimestre. Le ratio de rotation est le ratio du volume des opérations par trimestre à l'encours.

Source : Banque du Canada

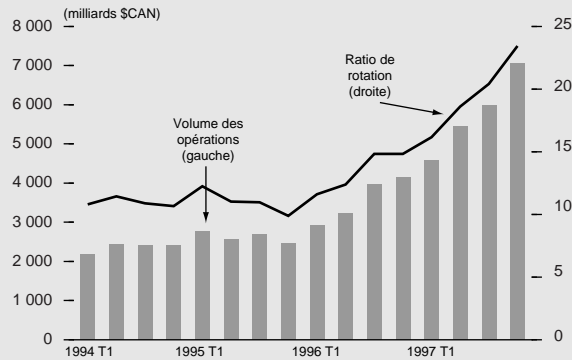
### Distributeurs initiaux

- Banque d'Amérique du Canada
- Banque de Montréal (bons du Trésor seulement)
- Beacon Securities Limited
- BLC Valeurs mobilières Inc.
- La Caisse centrale Desjardins
- Banque Canadienne Impériale de Commerce (bons du Trésor seulement)
- Casgrain & Compagnie Limitée
- CIBC Wood Gundy valeurs mobilières Inc. (obligations négociables seulement)
- Capital CTI Inc.
- Deutsche Morgan Grenfell Limited
- Golden Capital Securities Limited
- Goldman Sachs Canada
- Banque Hongkong du Canada
- Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.
- Merrill Lynch Canada Inc.
- Capital Midland Walwyn Inc.
- J.P. Morgan Securities Canada Inc.
- Morgan Stanley Canada Limited
- Nesbitt Burns Inc. (obligations négociables seulement)
- Odlum Brown Limited
- C.M. Oliver & Company Limited
- RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
- Salomon Smith Barney Canada Inc.
- ScotiaMcLeod Inc.
- Société Générale Valeurs Mobilières Inc.
- Tassé & Associates, Limited
- La Banque Toronto-Dominion
- Whalen, Béliveau & Associés Inc.

# Titres du gouvernement du Canada

## Marché secondaire

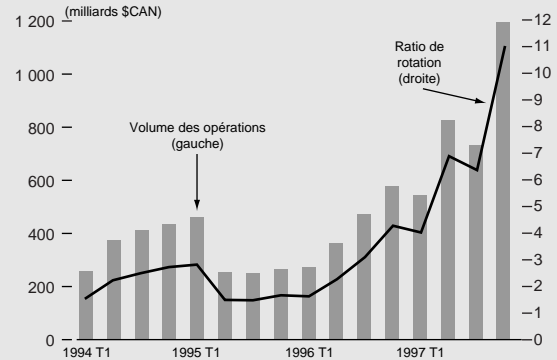
### Ventes à réméré – Obligations du gouvernement du Canada – Volume des opérations et ratio de rotation



Le volume des opérations correspond au total des opérations par trimestre.  
Le ratio de rotation est le ratio du volume des opérations par trimestre à l'encours.

Source : Banque du Canada

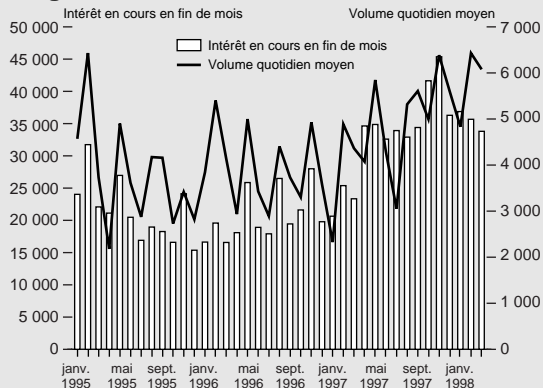
### Ventes à réméré – Bons du Trésor – Volume des opérations et ratio de rotation



Le volume des opérations correspond au total des opérations par trimestre.  
Le ratio de rotation est le ratio du volume des opérations par trimestre à l'encours.

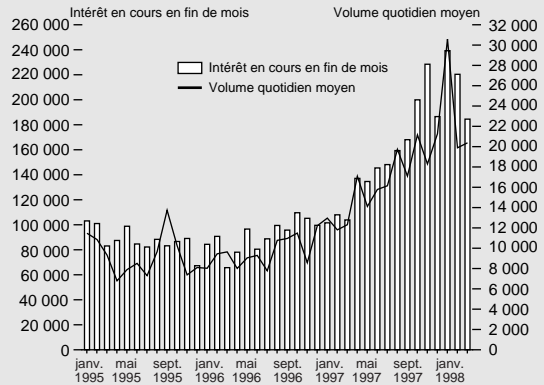
Source : Banque du Canada

### Opérations à terme sur les obligations du gouvernement canadien à 10 ans



Source : Bourse de Montréal

### Opérations à terme sur les acceptations bancaires à trois mois



Source : Bourse de Montréal

### Cotes de crédit à long terme du gouvernement canadien (au 15 avril 1998)

	Standard and Poor's Cote actuelle	Moody's Investor Service Cote actuelle	Société canadienne d'évaluation du crédit Cote actuelle	Dominion Bond Rating Service Cote actuelle
<b>Dette intérieure</b> – Tendence	<b>AAA</b> Stable	<b>Aa1</b> –	<b>AA+</b> Stable	<b>AAA</b> Stable
<b>Dette étrangère</b> – Tendence	<b>AA+</b> Stable	<b>Aa2</b> –	<b>AA+</b> Stable	<b>AA(élevé)</b> Stable

Cette publication est également diffusée sur Internet à l'adresse <http://www.fin.gc.ca/>  
Sauf indication contraire, les renseignements fournis dans la revue **Titres du gouvernement du Canada** sont fondés sur les données disponibles au 31 mars 1998.

Pour de plus amples renseignements, s'adresser à Sandra Lavoratore au (613) 947-3919, ou à Nigel Stephens au (613) 943-1944.

*This publication is also available in English.*

