



Vers où se dirige le coût du financement

Mardi le 10 février 2015

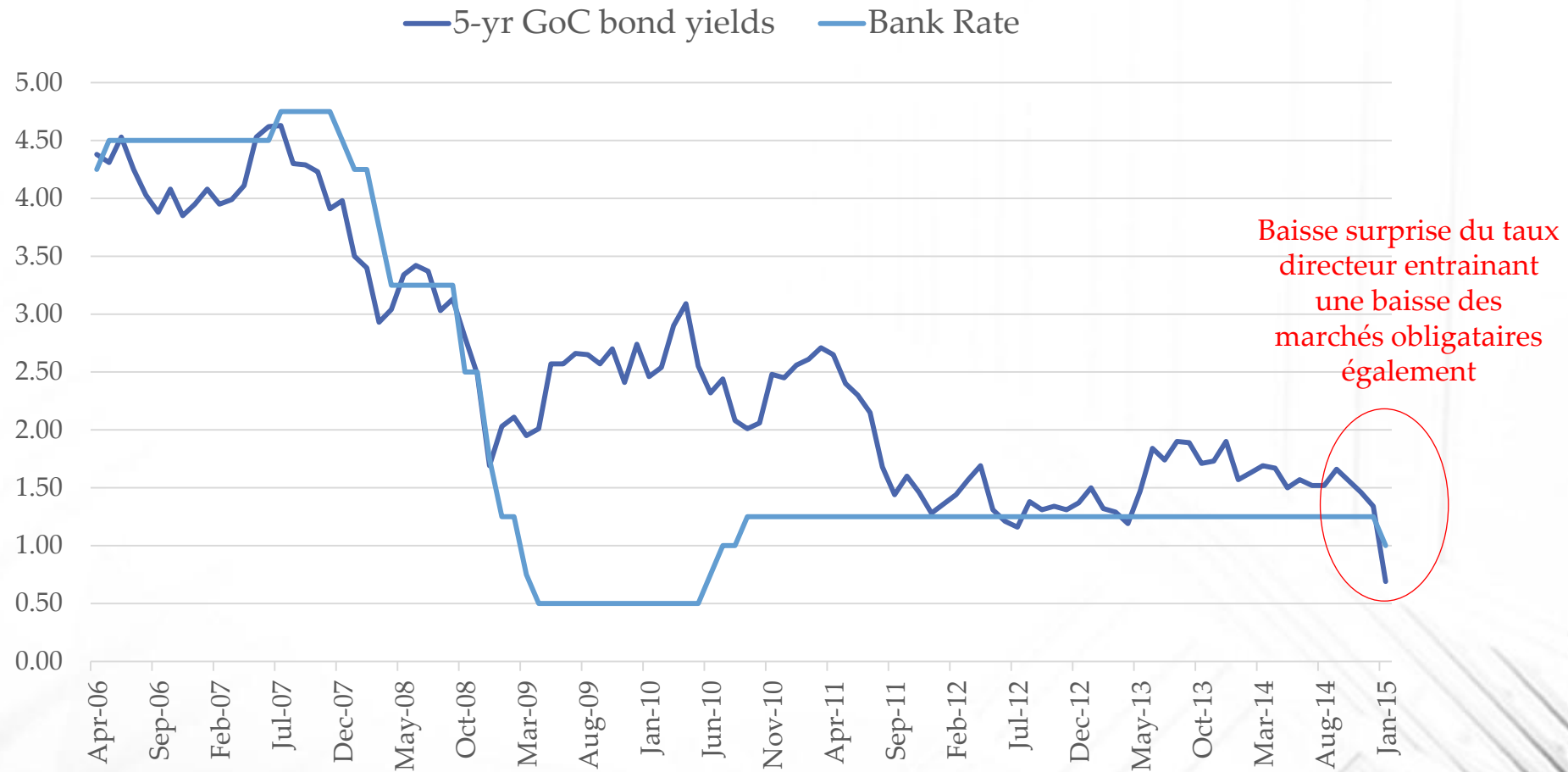
Séance – A2 @ 11h20

Salle 510 BD

Les panélistes

Frédéric Godbout	Propriétés Atwater Inc.	Modérateur
Chantal Dalpe	CMLS Financial	Panéliste
George Mejury	MCAP	Panéliste
Jacques Pelletier	SCHL	Panéliste
Robert St-Pierre	Financière First National S.E.C.	Panéliste

Évolution des taux d'intérêts



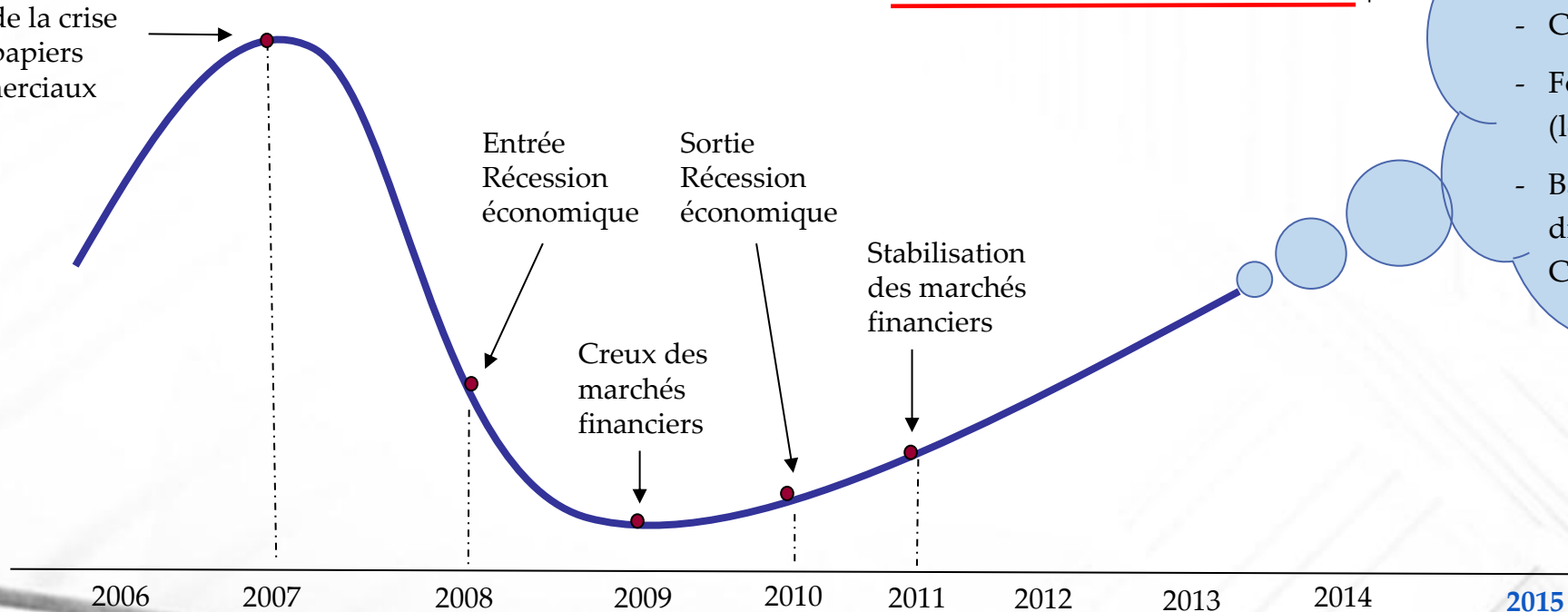
Le dernier cycle du marché du crédit

- Compétition accrue entre les prêteurs;
- Spreads agressifs;
- Volumes importants;

- Disparition du marché des CMBS;
- Prêteurs conventionnels sur la touche;
- Volumes de prêts à la baisse
- Spreads à la hausse

- Retour progressif à l'équilibre;
- Retour des prêteurs conventionnels;
- Retour (timide) des CMBS;
- Retour des volumes et des spreads plus compétitifs;

Début de la crise des papiers commerciaux

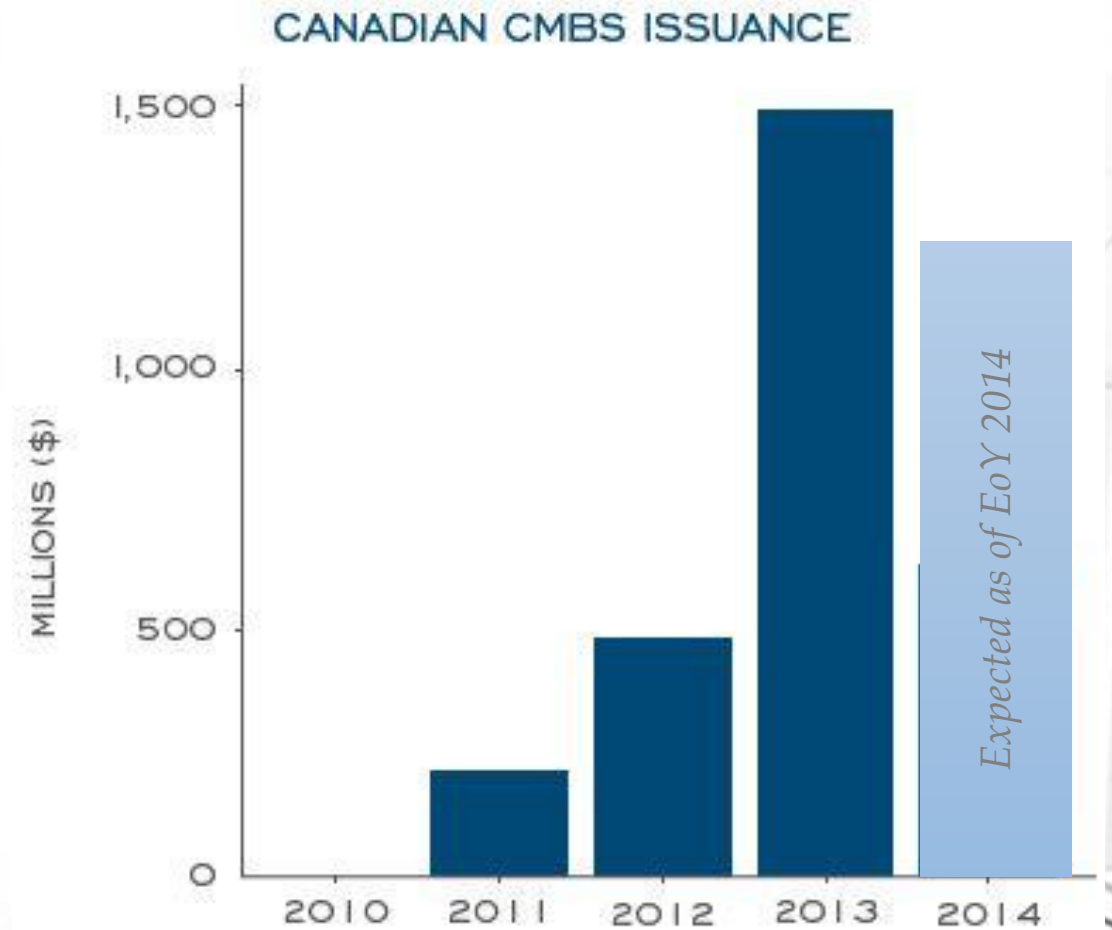


Perspectives 2015 dans un contexte mouvementé...

- Chute des prix du pétrole;
- Chute du dollar canadien;
- Fondamentaux de marché (loyers, inoccupation, etc.);
- Baisse surprise du taux directeur de la Banque du Canada;

CMBS – CANADIAN MARKET

- No CMBS issuance in 2008, 2009 and 2010;
- Recovery in 2011, 2012 and 2013;
- Some challenges in 2014 due to the increasingly competitive lending environment;



Source: Bloomberg & CMLS Financial ®

CMHC – THE NHA MBS PROGRAM

- A large portion of CMHC insured mortgages are funded through CMHC's NHA MBS and CMB securitization programs;
- As of 2014, the Minister of Finance has limited CMHC to providing new guarantees for NHA MBS;
- To what extent does this impact the source of financing of CMHC-insured products?

