



FINOTECH

ADVISORY INC.

EQUITY RESEARCH

Édition No. 6

Revue des marchés mondiaux

CPI 3.5 % — pic d'inflation passé · RBC +25 % · TSMC record · SPCX sous IPO

Jeudi 16 juillet 2026

S&P 500

7 534

▼ 0.51 %

Nasdaq

25 882

▼ 1.47 %

CPI Juin

3.5 %

▼ vs 4.2 % mai

SPCX

~135 \$

▼ Sous IPO

RBC (RY)

5.5 G\$ CA\$

▲ +25 % YoY

TSMC

40.2 G\$

▲ Rev. +34 % YoY

INFLATION CPI JUIN

3.5 %

Sur un an · vs 4.2 % en mai
Premier recul en 5 mois

Variation mensuelle:

-0.4 % (plus grand recul/avril 2020) YoY

Core CPI (ex-énergie):

(inchangé en juin)

Énergie:

-5.7 % MoM

Essence:

-9.7 % MoM

Abris (shelter):

(effet trêve Iran)
0.1 % MoM (persistant)

Consensus prévu:

-0.2 % / 3.8 % →
SURPRISE □

Fed — Kevin Warsh témoigne au Congrès

Le CPI publié le jour même de la première audition de Warsh au Congrès. La donnée lui donne une marge de manœuvre. Probabilité de hike en octobre recule encore. Réunion FOMC le 29 juillet — pas de changement de taux attendu.

Signal macro clé : Mai 2026 = pic

L'énergie représente la majorité du recul. Avec la rupture de la trêve Iran le 8 juillet, l'énergie va remonter en juillet. MAIS : le core à 2.6 % démontre que l'inflation sous-jacente est sous contrôle. Le pic macro est derrière nous.

⚠ Attention : Iran relancé = bruit de fond

Économiste en chef Navy Federal : la reprise des hostilités «poussera presque certainement l'inflation à la hausse». Mais le core reste ancré. Les marchés ont réagi positivement (S&P +0.38 %, Nasdaq +0.9 %) car le signal fondamental est haussier.

RBC (RY)

SURPONDÉRER

BPA ajusté : 3.90 CA\$ · Revenu net : 5.5 G\$ CA\$

+25 % YoY

ROE 17.2 %

PCL -36 %

Div. ↑ +7 %

2e meilleur trimestre de l'histoire · Rachat 45M d'actions · Capital CET1 13.5 % · Toutes les divisions en hausse : PCB, WM, CM.

TD Bank (TD)

SURPONDÉRER

BPA ajusté : 2.38 CA\$ · vs 2.26 CA\$ attendu

+5 % YoY

Div. +4¢

Rachat actif

PCL en baisse

Meilleure que prévu · Services bancaires canadiens +15 % · Stratégie Canada-first après remédiation AML US · Plan de rachat actif.

Banque Nationale (NA)

CONSTRUCTIF

BPA ajusté : 3.23 CA\$ · vs 3.14 CA\$ attendu

+37 % YoY

Marchés cap. fort

Div. relevé

Acq. CWB intégrée

Forte progression YoY due à l'impact base de l'acquisition de CWB · Marchés des capitaux et banque de détail performant bien.

BNS (Scotiabank)

NEUTRE

Profit en hausse · Dividend relevé

Exposition latam

Risque macro émergent

Div. relevé

PCL prudent

Plus faible performer du groupe · Exposition Amérique latine = risque géopolitique · Stratégie de recentrage vers l'Amérique du Nord en cours.

□ TSMC (TSM) — Q2 2026 Record

40.20 G\$

Revenus Q2 · +34 % YoY · Marge brute 67.7 %

BPA dilué:	4.31 \$ US / ADR (+77 % YoY)
Marge opérationnelle:	60.3 % — record absolu
Technologies avancées:	77 % du revenu wafer
Guidance Q3 2026:	44.6–45.8 G\$ (+2 G\$ vs consensus)
Croissance 2026:	Relevée à +40 %+ en USD
Capex 2026 relevé:	60–64 G\$ (vs 52–56 G\$ avant) △

□ IBM — Avertissement sur résultats

-25 %

Pire séance depuis le krach du 19 octobre 1987

Demande logicielle et infrastructure en-dessous des attentes · Faible visibilité sur les revenus · IBM pèse sur le Dow Jones (-435 pts d'impact) · Plus de 4.37 M d'actions échangées en préouverture.

□ Paradoxe TSMC — CapEx qui fait peur

Résultats solides MAIS stock en recul -2 % : le marché interprète la hausse du capex (60–64 G\$) comme un signal que les dépenses IA accélèrent — créant une préoccupation sur la durabilité des marges. SMH (ETF semis) -4 % · ARM -5 %. La bonne nouvelle est paradoxalement perçue comme risquée.

□ Vue Finotech : le capex TSMC est structurellement bullish pour

15 juillet 2026 · Cours : 134–135 \$ · 4e séance consécutive en baisse · -40 % depuis ATH de 225.64 \$

❑ Causes de la chute

- Morgan Stanley : besoin de financement de 672 G\$ · Pas de cash flow positif avant 2035
- Float de 3–5 % seulement · Pression à la vente des premiers détenteurs
- Lockup expirations : 20 % des actions bloquées libérées en août (Q2 earnings)
- Short sellers : pression montante · Options baissières en hausse

❑ Signaux contrariants

- Needham relève son objectif à 250 \$ le 15 juillet même jour de la chute
- Cathie Wood (ARK Invest) : achat de 16.6 M\$ sur le repli
- Starship test flight #13 prévu le 16 juillet — catalyseur potentiel
- Inclus dans Nasdaq-100 · 800+ G\$ de fonds indiciels exposés automatiquement

❑ Chronologie SPCX

12 juin
IPO 135 \$

16 juin
ATH 225.64 \$

7 juil.
Nasdaq-100

15 juil.
< IPO 135 \$

6 août
Résultats T2

Actif	Niveau	Var. sem.	Signal	Commentaire
S&P 500 US large cap	7 534	▼ 0.51 %	Volatile	CPI surprend positivement · TSMC/IBM divergent · Semis pèsent jeudi
Nasdaq Tech US	25 882	▼ 1.47 %	Sous pression	SMH -4 % · ARM -5 % · SPCX -20 % semaine · TSMC capex inquiète
Dow Jones Blue chips	52 553	▼ 0.20 %	Résilient	IBM -25 % pèse (-435 pts) mais Goldman, UNH, BlackRock compensent
S&P/TSX  Toronto	~35 000	Stable	Constructif	Banques canadiennes solides · RBC, TD, NA battent les attentes
WTI Pétrole	~73-75 \$	Volatile	Instable	Iran relancé le 8/07 · Puis re-pause · Brent oscille 75-80 \$ · Nervosité
Or (XAU/USD) Valeur refuge	~4 000-4 050 \$	Stable	Soutenu	CPI sous attentes + Iran + dollar = support refuge · BCs acheteuses
Bitcoin Crypto	~60 000-62 000 \$	▲ Rebond	Rebond	CPI dovish + VIX 15.67 (baisse 5 %) = regain appétit risque crypto

Place	Cap.	Perf. YTD	Signal	Points clés
JSE □□ Johannesburg	1 500 G\$	▲ +8 %	Haussier	CPI US favorable → or refuge → AngloGold, South32 rebondissent après correction
NGX □□ Lagos Nigeria	92 G\$	▲ +60 %	Leader	Meilleur marché frontier mondial · Résilience malgré volatilité pétrolière Iran
EGX 30 □□ Le Caire	~50 G\$	▲ +20 %	Dynamique	Surveillance MSCI EM · Potentiel reclassification = catalyseur institutionnel
NSE □□ Nairobi	27.5 G\$	▲ +14 %	Positif	Safaricom proxy croissance digitale · Volume en hausse sur les valeurs financières
MASI □□ Casablanca	~90 G\$	▼ -1.4 %	Stable	Passerelle institutionnelle Afrique–Europe · Réformes bancaires en cours
BRVM □ Abidjan 8 pays	29.8 G\$	Stable	Neutre	XOF 16.8 T de cap. · Sonatel, Ecobank stables · Accessible via fonds régionaux

SURPONDÉRER

Banques canadiennes — Confirmer la surpondération

RBC, TD, NA battent les attentes · RBC : BPA +25 %, dividend +7 %, rachat 45M actions · CPI dovish = BdC accommodante
LT = crédit préservé · Résultats BMO et BNS à venir : maintenir les positions.

SURPONDÉRER

Or & Mines africaines (JSE + Canada)

CPI 3.5 % + Iran relancé + dollar sous pression = or structurellement soutenu. Goldman cible 4 900 \$, JPM 6 000 \$. AngloGold, Agnico Eagle, South32 maintenues. JSE bénéficie directement de chaque rebond de XAU/USD.

ÉVITER ACTIVEMENT

SPCX — Sous le prix IPO, lockup en août

Premier passage sous 135 \$ · Correction de 40 % depuis ATH · Morgan Stanley : 672 G\$ de financement requis, pas de profits avant 2035 · Float 3–5 % · Lockup expirations dès août. ARK et Needham achètent = contrarians — attendre les résultats T2 (6 août).

SURVEILLER

Semi-conducteurs IA — Réaction post-TSMC

TSMC : résultats records mais capex +15 % inquiète · SMH –4 % en une séance · C'est une surréaction CT : le capex haussier = demande IA structurelle. Micron, SK Hynix (SKHY) maintenues en surpondérer. Équipementiers (ASML, Lam Research) = bénéficiaires directs du capex TSMC.



À RETENIR — SEMAINE DU 14 JUILLET

- CPI Juin 3.5 % — plus grand recul mensuel depuis 2020 · Pic d'inflation confirmé
- Banques canadiennes T2 : RBC +25 % YoY · TD, NA battent les attentes · Dividendes relevés
- TSMC : revenus +34 %, marge 67.7 % · Capex relevé 60–64 G\$ · SMH sur-réagit –4 %
- SPCX passe sous 135 \$ (prix IPO) pour la première fois · Lockup expirations en août

PROCHAIN BULLETIN

Jeudi 23 juillet 2026

FOMC 29 juillet · Résultats Mag7 · SPCX résultats T2 6 août

Synthèse : Gnakou Junior Bakeriga, Adm.A., FMVA · www.finotechadvisory.ca