



FINOTECH

ADVISORY INC.

EQUITY RESEARCH

Édition No. 7

Revue des marchés mondiaux

Iran : 12 frappes · Brent > 100 \$ · GOOGL -7 % · TSLA -14 % · CapEx IA sous le feu

Jeudi 23 juillet 2026

S&P 500

7 408

▼ 1.21 %

Nasdaq

25 138

▼ 2.15 %

Dow Jones

51 712

▼ 0.97 %

Brent

100.69 \$

▲ +7 % (jeudi)

WTI

92.19 \$

▲ +6 % (jeudi)

TSLA

~320 \$

▼ -14 %

US vs Iran · Semaine du 21 juillet · Brent franchit 100 \$ pour la première fois depuis mai · Hormuz + Mer Rouge menacés

□ 11e & 12e frappes US consécutives

CENTCOM frappe des dizaines de cibles IRGC · Hangars d'avions · Drones · Logistique militaire · L'Iran attaque des bases US en Bahreïn, Kuwait, Jordanie. Kuwait intercepte des drones iraniens.

□ Rubio : « L'Iran n'est pas sérieux »

Secrétaire d'État Rubio au forum ASEAN : « S'ils sont sérieux, on l'est. S'ils ne le sont pas, on continuera. » Trump menace une « attaque massive » et de frapper centrales et ponts iraniens.

□ Brent > 100 \$ — 1ère fois depuis mai 2026

WTI 92.19 \$ (+6 %) · Brent 100.69 \$ (+7 %) · Pétrole en hausse de +30 % sur juillet · Réserves stratégiques US au plus bas depuis 1983 (18e semaine de draw consécutive).

□ Houthis + Arabie Saoudite = nouveau front

Les Houthis yéménites bloquent les tankers saoudiens en Mer Rouge. L'Arabie Saoudite rejoint les frappes US contre des milices pro-Iran en Irak. Le conflit s'élargit au-delà de l'Iran.

□ Impact sur les marchés : Dow -507 pts (-0.97 %) · S&P 500 -1.21 % · Nasdaq -2.15 % · Apple -3.5 % tampon bleu sur le Dow vendredi · Intel +3.6 % compense partiellement. L'inflation pétrolière menace à nouveau le scénario « pic d'inflation » établi en juin.

Résultats Q2 2026 · 22 juillet après clôture

119.8 G\$

Revenus · +24 % YoY · 12e trimestre consécutif de croissance double-digit

BPA dilué: 9.11 \$ (au-dessus consensus)

Google Cloud: Rev. +82 % YoY □

Backlog Cloud: 462 G\$ (quasi-doublé)

Marge opérationnelle: 34 % (vs 32.4 % an dernier)

FCF: -5.9 G\$ (négatif △)

CapEx Q2: 44.9 G\$ (+100 % YoY)

CapEx 2026 relevé: 195–205 G\$ (vs 180–190 G\$)

□ **Réaction marché : GOOGL -7 %**

Malgré des résultats records à tous les niveaux, le marché punit Alphabet pour son capex doublé. FCF négatif à -5.9 G\$ en une seule trimestre. L'action perd 7 % — le marché s'interroge sur la rentabilité à long terme de l'infrastructure IA.

□ **Gemini & Cloud — Les vraies nouvelles**

Gemini App : 950 millions d'utilisateurs actifs mensuels · Cloud supply-constrained (demande > offre) · TPU maison réduisent dépendance semi · Antigravity AI coding tool : 2.4 M utilisateurs hebdomadaires. Google est en position de force mais investit massivement pour ne pas perdre l'avantage.

□ **Vue Finotech : surréaction CT · Cloud +82 % = fondamentaux solides · Capex haussier = demande IA réelle · Opportunité tactique à considérer à 329–340 \$.**

Résultats Q2 · 22 juillet

28.24 G\$

Revenus record +26 % YoY
vs 25.7 G\$ attendus □

BPA non-GAAP: 0.33 \$ (vs 0.53 \$ attendu □)

Livraisons: 480 126 véhicules (+25 % YoY) □

Marge opér.: 1.4 % (vs 4.1 % an dernier) □

Résultat opér.: -57 % YoY à 398 M\$ □

CapEx: 5.79 G\$ (+142 % YoY) □

FCF: -1.09 G\$ (vs +1.44 G\$ Q1) □

FSD actif: 1.48 M abonnés (+56 % YoY) □

□ TSLA -14.5 % le 23 juillet · -140 G\$ de capitalisation en une séance

Le marché punit l'EPS raté de 30 % et le FCF négatif. La question clé : Tesla dépense 5.79 G\$ de capex pour Cybercab, Optimus, et Megafactory Texas. Les revenus record et les livraisons record ne compensent pas le manque de profitabilité. L'operating margin à 1.4 % (vs 4.1 % l'an passé) est alarmant.

□ Ce qui est solide

Revenus +26 % · Livraisons record 480K · FSD +56 % · Services +50 % · 43 G\$ de liquidités · Déploiement Cybercab prévu H2 2026 · Le bilan reste solide

⚠ Ce qui préoccupe

EPS -37 % vs attentes · FCF négatif · CapEx +142 % · Marge auto 16.9 % (crédits inclus) · Profitabilité sacrifiée pour la croissance IA/robotique. Visibilité sur le retour sur investissement limitée à CT.

TSMC (+15 % capex), Alphabet (+100 % capex), Tesla (+142 % capex), Microsoft (+80 % capex) — Le Big Tech investit comme jamais. Le marché doute.

❑ Arguments POUR

- Google Cloud backlog : 462 G\$ — quasi-doublé — = visibilité revenue réelle
- TSMC : supply-constrained depuis 3 trimestres · La demande dépasse l'offre
- Epoch AI : la loi de Scaling tient — plus on investit, plus les modèles sont puissants
- Anthropic, OpenAI, xAI toujours en croissance exponentielle — concurrence force les dépenses
- L'infra IA est un actif durable : les fabs durent 20 ans · Les data centers 15 ans

❑ Arguments CONTRE

- Epoch AI (juin 2026) : divergence capex vs free cash flow = signal de bulle infrastructure
- Alphabet FCF : -5.9 G\$ en un seul trimestre malgré 120 G\$ de revenus
- Warren Buffett (15 juillet) : « Il est difficile de trouver de la valeur quand tout le monde préfère le jeu »
- Retour sur investissement incertain : combien de capex pour 1 \$ de Cloud supplémentaire ?
- Concentration risque : 5 entreprises représentent 80 %+ du capex tech mondial 2026

❑ Vue Finotech : le capex IA est structurellement justifié par la demande (backlog Cloud de 462 G\$ chez Google seul). La surréaction à court terme sur GOOGL et TSLA crée des points d'entrée tactiques. L'analogie avec la construction des chemins de fer (1880s) s'applique : coûts énormes à court terme, valeur immense à long terme.

Actif	Niveau	Var. sem.	Signal	Commentaire
S&P 500 US large cap	7 408	▼ 1.21 %	Sous pression	Rebond mardi (+0.89 %) puis chute jeudi · Iran + capex GOOGL/TSLA pèsent
Nasdaq Tech US	25 138	▼ 2.15 %	Correction tech	TSLA -14 % · GOOGL -7 % · Débat capex IA · Semis en zone de turbulences
Dow Jones Blue chips	51 712	▼ 0.97 %	Résistant	Apple -3.5 % mais bonne performance Intel, 3M (+7 %), GM (+5 %)
S&P/TSX 🇨🇦 Toronto	~34 500	▼ Recul	Sous pression	Pétrole > 90 \$ soutient l'énergie mais banques et techno pèsent
Brent Pétrole inter.	100.69 \$	▲ +7 % jeudi	Choc ⚠️	1ère clôture > 100 \$ depuis mai · 12 frappes US · Houthis + Mer Rouge
WTI Pétrole US	92.19 \$	▲ +6 % jeudi	Choc ⚠️	+30 % sur juillet · SPR US au plus bas depuis 1983 · Tightening physique
Or (XAU/USD) Refuge	~4 000–4 100 \$	Stable	Soutenu	Géopolitique + dollar sous pression = or refuge actif · Acheteurs BCs

Le pétrole > 100 \$ redessine les gagnants et perdants africains · NGX et JSE en tête · Importateurs nets sous pression

Place	Cap.	YTD	Signal	Impact pétrole > 100 \$
JSE □□ Johannesburg	1 500 G\$	▲ +8 %	Haussier	Or refuge + énergie → AngloGold, Sasol rebondissent · Afrique du Sud exportatrice nette
NGX □□ Lagos Nigeria	92 G\$	▲ +60 %	Bénéficiaire	Nigeria = exportateur de pétrole → revenus pétroliers en hausse · Naira soutenu par les devises
EGX 30 □□ Le Caire	~50 G\$	▲ +20 %	Surveiller	Égypte importe une partie de son pétrole → subventions coûteuses · MSCI EM watch = soutien
NSE □□ Nairobi	27.5 G\$	▲ +14 %	Sous pression	Kenya importateur net → facture énergétique monte · Safaricom résiste mais secteur logistique pèse
MASI □□ Casablanca	~90 G\$	Stable	Attentiste	Maroc importateur net → pétrole > 100 \$ = pression sur les subventions et les comptes courants
BRVM □ Abidjan 8 pays	29.8 G\$	Stable	Neutre	Zone CFA : impact partiel via importations. Côte d'Ivoire début d'exportation pétrolière = léger soutien

SURPONDÉRER

Or & Mines (JSE + Canada)

Brent > 100 \$ + Iran escalade + dollar sous pression = scénario parfait pour l'or refuge. Goldman cible 4 900 \$, JPM 6 000 \$. AngloGold, Agnico Eagle, Barrick · JSE profite du double effet or + pétrole. Renforcer.

SURPONDÉRER

Énergie canadienne — Révision à la hausse

WTI > 90 \$ change tout. Suncor, CNQ, Cenovus directement bénéficiaires. La correction du WTI en juin était temporaire. Avec le conflit Iran relancé et le SPR US au plus bas depuis 1983, le pétrole a un plancher structurel à 85–90 \$+. Revenir sur l'énergie canadienne.

TACTIQUE HAUSSIER

GOOGL — Point d'entrée tactique

Cloud +82 % · Backlog 462 G\$ · BPA record 9.11 \$ · La correction –7 % sur le capex est une surréaction CT. À 329–340 \$, GOOGL offre un point d'entrée tactique. Attention : capex 195–205 G\$ = pression marges 2027.

ÉVITER CT

TSLA & SPCX — Patience requise

TSLA : EPS –37 % vs attentes · FCF –1.09 G\$ · Marge 1.4 % · Attendre stabilisation et premiers résultats Cybercab. SPCX : sous son prix IPO · Lockup expirations août. Les deux nécessitent des résultats T2 concrets avant de prendre position.



À RETENIR — SEMAINE DU 21 JUILLET

- Iran : 12 nuits de frappes US · Brent > 100 \$ · WTI > 92 \$ · Houthis bloquent Mer Rouge
- Alphabet Q2 : revenus +24 %, Cloud +82 % · MAIS capex 44.9 G\$ (+100 %) → GOOGL -7 %
- Tesla Q2 : record deliveries 480K · MAIS EPS -37 % vs attentes · FCF -1.09 G\$ → TSLA -14 %
- Grand débat IA : le capex exponentiel est-il justifié ? Fondamentaux oui · FCF court terme non

PROCHAIN BULLETIN

Jeudi 30 juillet 2026

FOMC 29 juillet · Apple / Amazon / Meta / Microsoft résultats · SPCX T2 le 6 août

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