



FINOTECH

ADVISORY INC.

EQUITY RESEARCH

Édition No. 8

Revue des marchés mondiaux

FOMC 9–3 · Iran pause · MSFT +4 % · Meta déçoit · Saison résultats T2 : 25 % BPA

Jeudi 30 juillet 2026

S&P 500

7 413

▼ 0.6 % (Fed)

Nasdaq

24 932

▼ 1.15 % sem.

MSFT

401 \$

▲ +4 % (résultats)

META

~562 \$

▼ FCF plonge

Brent

88.36 \$

▼ -8.7 % pause Iran

Or

~4 090 \$

▲ +0.9 % refuge

DÉCISION FOMC

3.50-3.75 %

5e maintien consécutif · Vote 9-3
Plus forte dissidence depuis sept. 2016

3 dissidents:

Hammack, Kashkari,
 Logan : hausse 25 bps
 «J'ai demandé un bon
 débat familial — je l'ai
 eu»
 Quasi-identique à juin
 · Pas de guidance
 explicite absolue ·

Warsh:

Communiqué:

Inflation:

Prochaine réunion:

Jackson Hole:

Pas de cible implicite
 plus haute
 15-16 septembre
 2026
 Warsh s'exprime en
 août

3 dissidences hawkish — signal fort

Hammack (Cleveland), Kashkari (Minneapolis) et Logan (Dallas) ont voté pour une hausse. C'est la dissidence la plus forte depuis septembre 2016. La Fed est plus divisée qu'elle ne l'a été depuis des années. Marché : probabilité de hike en septembre monte à 35 %.

Warsh : nouvelle philosophie de communication

Suppression de la forward guidance explicite · «Nous allons laisser les données parler» · Communiqué plus court que sous Powell · Réforme des 5 task forces en cours · Jackson Hole en août = prochain grand signal de politique monétaire.

Impact marchés : Dow -840 pts post-conférence

S&P 500 -0.6 % · Nasdaq -0.5 % · Dow -840 pts après la conférence de presse · Taux 10 ans : +5 bps à 4.657 % · Taux 30 ans : +9 bps à 5.193 % · Obligataire sous pression mais 2 ans recule (-4 bps) : courbe se pentifie légèrement.

Chronologie de la semaine pétrolière

- Jeu 23/07** → Brent > 100 \$ · 12e frappe US · Houthis bloquent Mer Rouge · Marchés chutent
- Dim 27/07** → Iran accepte de suspendre les attaques si US s'abstient · Trump pause les frappes · Brent -7 % à 88 \$ à l'ouverture
- Lun 28/07** → Marchés rebondissent · S&P 500 +0.89 % · Chips reprennent · S&P 500 sauve une 3e semaine consécutive de baisse
- 29 Jul** → FOMC hawkish (9-3) · Nouveau recul des marchés · Brent oscille 88-90 \$ · Houthis maintiennent pression sur Arabie Saoudite

Brent : -8.7 % en 24h

Retour à 88.36 \$ · WTI 82.61 \$ · La pause US-Iran inverse partiellement le choc du 23 juillet. Brent encore +50 % YTD mais risque prime réduit. OVX (vol pétrole) à 68 — le plus élevé du complexe.

Or : +0.9 % — premier gain mensuel

Or à 4 090 \$ · 1er gain mensuel depuis le début du conflit Iran · Soutenu par achats banques centrales + dette souveraine · Goldman 4 900 \$ / JPM 6 000 \$ maintenu.

Risques résiduels

Houthis toujours actifs · Tankers saoudiens ciblés · Détroit Ormuz non rouvert · SPR US plus bas depuis 1983 · Toute reprise des frappes = rebond immédiat du Brent vers 95-100 \$.

Impact Canada

TSX énergie : léger recul avec le pétrole mais contexte structurellement positif. Suncor, CNQ maintenues en Surpondérer. WTI > 80 \$ = zone profitable pour les producteurs albertains. BdC non impactée par la pause.

□ Microsoft (MSFT) — Triple Beat Q4 FY2026

90.01 G\$

Revenus +18 % YoY · vs 87.62 G\$ attendus □

BPA non-GAAP:	4.74 \$ (+12 % vs 4.24 \$ attendu) □
Azure:	+43 % YoY · Annuel cloud > 100 G\$ □
Backlog commercial:	678 G\$ (+84 % RPO) □
Copilot payant:	30 M sièges — forte adoption IA
Action après clôture:	▲ +4 % / 401 \$
Risque:	FCF margin 21.8 % (vs 33.4 % an passé) △

△ Meta (META) — Revenue □ · Profit □ · FCF s'effondre

60.8 G\$

Revenus Q2 +28 % YoY · vs 60.17 G\$ attendus □

BPA:	6.18 \$ vs 7.22 \$ attendu □ (-14 % net income)
CapEx Q2:	31.08 G\$ (+55 % charges) □
FCF:	780 M\$ (vs 8.55 G\$ an passé) □ -91 %
Pub impressions:	▲ +14 % · Prix pub ▲ +12 % □
Guidance capex 2026:	125–145 G\$ maintenu
Action:	▼ Recul post-résultats

CROISSANCE BPA S&P 500 T2 2026

+24.7 %

2e trimestre consécutif de croissance BPA > 20 % · Source : FactSet

TAUX DE BEATS

88 %

Des 95+ entreprises S&P 500 ayant rapporté ont battu les attentes BPA

□ BEATS

Microsoft (MSFT)

Rev. 90 G\$ +18 % · Azure +43 % · BPA 4.74 \$ vs 4.24 \$ att. · Backlog 678 G\$ · Action ▲ +4 % · 30 M sièges Copilot payants.

▲ MIXTE

Meta (META)

Rev. 60.8 G\$ +28 % □ · BPA 6.18 \$ vs 7.22 \$ □ · FCF -91 % à 780 M\$ · CapEx 31 G\$ écrase les marges.

□ SOLIDE

3M, GM, BlackRock, UHG

3M +7 % · GM +5 % (Q2 beat) · BlackRock +5 % (13.91 \$ BPA vs 12.59 \$ att.) · UnitedHealth +5.6 % après résultats solides

□ DÉÇOIT

IBM, Tesla, Alphabet (capex)

IBM -25 % (pire jour depuis 1987) · Tesla FCF -1.09 G\$ · GOOGL -7 % (capex doublé) · Le thème : capex IA non converti en FCF

Actif	Niveau	Var. sem.	Signal	Commentaire
S&P 500 US large cap	7 413	▼ 0.60 %	Volatile	Rebond lundi (Iran pause) · Rechute post-FOMC · Chips sous pression 4e semaine
Nasdaq Tech US	24 932	▼ 1.15 % sem.	Correction	SMH -3 % (4e semaine) · MSFT +4 % compense · TSLA < 300 \$ (bas 1 an)
Dow Jones Blue chips	51 947	▼ 0.46 %	Résilient	Apple 5 T\$ cap. (1ère fois) · Coca-Cola +5 % · Sherwin-Williams +8 %
S&P/TSX  Toronto	~34 600	Stable	Constructif	Énergie recule légèrement avec pétrole mais banques et mines soutiennent
Brent Pétrole	88.36 \$	▼ -8.7 %	Allègement	Pause US-Iran · Encore +50 % YTD · Houthis maintiennent prime résiduelle
Or (XAU/USD) Refuge	~4 090 \$	▲ +0.9 %	1er gain mensuel	1er mois positif depuis début conflit · BCs acheteuses · Structuellement haussier
Bitcoin Crypto	~60 000 \$	Stable	Support tenu	60 K\$ = support clé · FOMC hawkish limite le rebond · Rotation vers défensives

Place	Cap.	YTD	Signal	Impact semaine
JSE □□ Johannesburg	1 500 G\$	▲ +8 %	Haussier	Or > 4 090 \$ soutient AngloGold, South32 · Pause Iran = recul léger du pétrole · SA exportateur net = position neutre
NGX □□ Lagos Nigeria	92 G\$	▲ +60 %	Résilient	Nigeria exportateur · Revenu pétrolier maintenu même à 88 \$ · Banques et telcos continuent leur dynamisme
EGX 30 □□ Le Caire	~50 G\$	▲ +20 %	Positif	Pause Iran = allègement de la pression sur les subventions énergétiques · Surveillance MSCI EM toujours active
NSE □□ Nairobi	27.5 G\$	▲ +14 %	Rebond	Kenya importateur : recul du pétrole = soulagement · Safaricom stable · Volumes sur les valeurs financières en hausse
MASI □□ Casablanca	~90 G\$	Stable	Attentiste	Maroc importateur : Brent -9 % = subventions moins coûteuses · Hub institutionnel Afrique-Europe actif en juillet
BRVM □ Abidjan 8 pays	29.8 G\$	Stable	Neutre	Zone CFA stable · Pause Iran améliore légèrement la balance des paiements des importateurs de la zone

SURPONDÉRER

Microsoft (MSFT) — Conviction renforcée

Triple beat · Azure +43 % · Backlog 678 G\$ · 30 M Copilot payants · BPA +12 % vs attentes · À 401 \$, MSFT prouve que son capex est rentabilisé (FCF 22 % en baisse mais backlog justifie l'investissement). Première conviction IA monétisée.

SURPONDÉRER

Or & Énergie canadienne

Or : 1er gain mensuel · structurellement haussier (BCs achètent · Iran · Fed hawkish) · Goldman 4 900 \$. Énergie : WTI 82 \$ + pause Iran = rentabilité préservée Suncor/CNQ. Maintenir les positions. Renforcer sur toute rechute vers 78–80 \$ WTI.

NEUTRE / SURVEILLER

Meta (META) — Attendre la stabilisation

Revenue +28 % □ mais FCF –91 % en un trimestre. CapEx 31 G\$ en un seul trimestre. L'algorithme publicitaire fonctionne (impressions +14 %, prix +12 %) mais l'infrastructure IA dévore le cash. Attendre la normalisation du FCF avant de renforcer.

ÉVITER CT

Semi-conducteurs (SMH) — 4e semaine de correction

SMH –4 % cette semaine · –4 % la semaine précédente · TSLA < 300 \$ · Intel –7.89 % malgré guidance record · Cycle de rotation des semi vers les défensives en cours. Attendre la fin du cycle de correction avant de revenir. Support SMH à surveiller autour de 195 \$.



À RETENIR — SEMAINE DU 28 JUILLET

- FOMC 9–3 : taux maintenus · 3 dissidences hawkish · Warsh : «je l'ai eu mon débat familial»
- Iran pause frappes le 27 juillet · Brent –8.7 % à 88 \$ · Or : 1er gain mensuel
- Microsoft : triple beat · Azure +43 % · Backlog 678 G\$ · MSFT ▲ +4 % / 401 \$
- Meta : revenue □ · FCF –91 % · BPA raté · Saison T2 S&P 500 : +24.7 % BPA · 88 % beats

PROCHAIN BULLETIN

Jeudi 6 août 2026

SPCX résultats T2 · Apple / Amazon résultats · CPI juillet · Jackson Hole Warsh

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