



FINOTECH

ADVISORY INC.

EQUITY RESEARCH

Édition No. 10

Revue des marchés mondiaux

S&P 7 800 · Russell record · CPI 3.4 % · PPI plat · Or 4 545 \$ · MOU Iran expiré

Jeudi 13 août 2026

S&P 500

7 799

▲ Record — 27e ATH

Russell 2000

3 053

▲ Record ATH

CPI Juil.

3.4 %

▼ Tendance baissière

Or

4 545 \$

▲ +2.83 % jeudi

Brent

~85 \$

▼ -2 % (PPI plat)

Jackson Hole

27-29 août

Warsh — 1er discours

CPI Juillet 2026 — 12 août

3.4 %

**Sur un an · Deuxième baisse mensuelle consécutive
vs 3.5 % en juin · vs 4.2 % en mai (pic)**

MoM CPI:	+0.1 % (vs -0.4 % en juin)
Core CPI YoY:	2.5 % (vs 2.6 % juin · plus bas 5 mois)
Core CPI MoM:	+0.2 % — conforme attentes
Énergie YoY:	+14.7 % (vs 22.3 % mai — recul)
Essence MoM:	-2.9 %
Abris (shelter):	0.1 % MoM — 2/3 du gain mensuel
Salaires réels:	-0.2 % YoY — sous l'inflation

PPI Juillet 2026 — 13 août

0.0 %

MoM · vs +0.2 % attendu · Surprise désinflationniste
Déclenche la 27e clôture record du S&P 500

□ **Implications Fed — Septembre = HOLD confirmé**

Probabilité hike septembre : de 60 % à ~33 % en 48h · PPI plat = inflation producteurs absente · Double signal désinflation · Marché lit : Fed en pause en septembre · Prochain catalyseur : PCE juillet (26 août) + Jackson Hole (28 août).

△ **Risque résiduel : salaires réels -0.2 % = pouvoir d'achat érode · MOU Iran expiré = énergie instable en août · Abris persistant (2/3 du gain mensuel).**

□ S&P 500 — 27e record de clôture 2026

7 798.99 pts — Clôture 13 août · Intraday ATH : 7 816.70

Porté par PPI plat + CPI conforme · Meta, Micron, Netflix, SKHY tirent le Nasdaq. Breadth constructive : 1.8-to-1 avanciers/decliners NYSE · 138 nouveaux highs Nasdaq. Le S&P 500 est en hausse de +21.87 % YTD.

□ Russell 2000 — 27e record en 2026

3 052.85 pts · +23 % YTD · Small caps = signal durable

Le Russell 2000 atteint son 27e record de l'année — un signal de broadening du rally rarement vu. Quand les small caps surperforment, c'est historiquement associé à des bull markets durables. Les small caps bénéficient de taux stables et de la résilience économique US.

□ Breadth — La santé sous-jacente du marché

6/11 secteurs S&P 500 positifs en août · Tech +7 % MTD

Contrairement aux rallies étroits de 2024–2025, le rally d'août 2026 est large : tech, santé, finance, consommation défensive progressent ensemble. La participation s'élargit aux mid-caps et aux marchés internationaux. Signal historiquement haussier.

⚠ Valorisation — Le risque de la complaisance

P/E forward S&P 500 : ~22.5x — plus élevé depuis bulle dotcom

L'euphorie post-records comporte des risques. Le Motley Fool note que le S&P 500 n'a jamais été aussi cher depuis plusieurs décennies. Jackson Hole (28 août) + PCE (26 août) + NVIDIA (26 août soir) sont les trois catalyseurs qui pourraient corriger ou confirmer les niveaux actuels.

□ JACKSON HOLE 27-29 AOÛT — PREMIER DISCOURS DE WARSH COMME FED CHAIR

04 / 09

Wyoming, USA · Thème 2026 : «Innovation financière — Implications pour les paiements et la politique» · L'événement le plus attendu depuis la prise de fonction de Warsh

□ Calendrier — 36 heures décisives

- 26 août (matin) : PCE juillet — baromètre préféré de la Fed
- 26 août (soir) : NVIDIA résultats Q2 (l'événement IA de la saison)
- 27 août : Symposium Jackson Hole — ouverture
- 28 août : Discours inaugural Warsh (vendredi matin)
- 16 sept. : FOMC — Decision meeting (19 jours après JH)

□ Philosophie Warsh — Ce qu'on sait

- «Monetary Barbell» : pas de hike mécanique + QT accéléré
- Supprime la forward guidance · Laisse les données parler
- «Non contraint par les prix de marché»
- Discours JH : «feuille blanche» — pas encore décidé
- 3 dissidents en juillet → pression interne réelle

Scénarios possibles le 28 août

Dovish

Warsh confirme pause sept. · Marché reprend la hausse · S&P 500 → 7 900+

Ambigu

Pas de guidance claire · Volatilité · Marchés digèrent en attendant PCE / NFP

Hawkish

Warsh signale hike sept. · Taux longs remontent · S&P 500 → 7 500–7 600

Or (XAU/USD) — Jeudi 13 août

4 545 \$

+2.83 % le 13 août · Hausse de 4.33 % sur la semaine
Plus haut depuis 2 mois

Catalyseur CPI:	3.4 % → taux réels reculent → or monte
Catalyseur PPI:	0.0 % → dollar recule → or monte
Catalyseur Iran:	MOU expiré → incertitude géopolitique
Banques centrales:	Achats record — demande structurelle
Goldman cible:	4 900 \$ à 6–12 mois
JPMorgan cible:	6 000 \$ à 12–18 mois

⚠ MOU USA-Iran — Expiré le 17 août

Le mémorandum de 60 jours signé en juin expire sans accord de remplacement. Trump : «Non» à une prolongation. Les marchés absorbent la nouvelle sans panique : Brent +2.6 % lundi 18 août mais reste sous 90 \$. Le Détroit d'Ormuz tourne à ~5 % de son volume pré-guerre.

□ Pétrole — Équation non résolue

Taux 30 ans US à 5.193 % (plus haut depuis juin 2007) · Brent ~88 \$ en début de semaine · Toute escalade militaire = rebond immédiat vers 95–100 \$. JPMorgan : hike de taux encore possible si pétrole remonte. La corrélation pétrole-Fed-marchés reste le risque principal.

□ Vue Finotech : l'or est la meilleure couverture vs l'incertitude Iran/Fed. Renforcer autour de 4 400–4 450 \$ sur tout repli. Cible 4 900–6 000 \$ confirmée.

Actif	Niveau	Var. sem.	Signal	Commentaire
S&P 500 US large cap	7 799	▲ +0.65 %	Record	27e clôture record 2026 · PPI plat déclenche le rally · Intraday ATH 7 816.70
Nasdaq Tech US	26 803	▲ +0.81 %	Momentum	Meta, Micron, SKHY, Netflix tirent · Breadth 1.8-to-1 · 138 nouveaux highs
Russell 2000 Small caps US	3 053	▲ Record ATH	Record	27e record 2026 · +23 % YTD · Signal bull market durable · Broadening confirmé
Dow Jones Blue chips	53 840	▲ +0.13 %	Solide	CSCO -8.4 % limite la hausse · 5e mois positif consécutif en vue
Or (XAU/USD) Refuge & inflation	4 545 \$	▲ +2.83 %	Catalyseur fort	CPI + PPI + Iran MOU expiré · Plus haut 2 mois · Goldman 4 900 \$, JPM 6 000 \$
Brent Pétrole	~85–88 \$	Volatile	Instable	MOU Iran expiré 17/08 · Taux 30 ans 5.31 % · Risque de rebond vers 95 \$ si escalade
Bitcoin Crypto	~63 000–66 000 \$	▲ Rebond	Regain	Bitcoin +11.62 % lundi 18/08 · Rotation vers les actifs risqués · Support 59K tenu

L'or à 4 545 \$ est le plus grand catalyseur pour les marchés africains en 2026 · JSE et NGX en tête

Place	Cap.	YTD	Signal	Impact or à 4 545 \$
JSE Johannesburg	1 500 G\$	▲ +8 %	Haussier	AngloGold, South32 en forte hausse · JSE = bourse la plus exposée à l'or en Afrique · Record or = multiplier la surperformance
NGX Lagos Nigeria	92 G\$	▲ +60 %	Leader	Meilleur marché frontier mondial · Nigeria exportateur pétrole + réformes BcN · +60 % YTD maintenu
EGX 30 Le Caire	~50 G\$	▲ +20 %	Positif	Brent ~85 \$ = allègement subventions · MSCI EM watch maintenu · Mines d'or égyptiennes bénéficient de XAU/USD
NSE Nairobi	27.5 G\$	▲ +14 %	Stable	Kenya importateur net · Brent stable = soulagement · Safaricom proxy digital EA · Volume financier en hausse
MASI Casablanca	~90 G\$	Stable	Attentiste	Maroc : mines d'or Managem exposées à XAU/USD · Secteur financier solide · Hub institutionnel actif
BRVM Abidjan 8 pays	29.8 G\$	Stable	Neutre	Zone CFA : or bénéficie aux mines de la sous-région · Sonatel, Ecobank stables · Accès via fonds régionaux

CONVICTION MAXIMALE

Or — Renforcer sur tout repli

CPI 3.4 % + PPI 0.0 % + Iran MOU expiré + BCs acheteuses = tempête parfaite pour l'or. À 4 545 \$, XAU/USD teste un nouveau palier. Renforcer sur repli vers 4 400–4 450 \$. Goldman 4 900 \$, JPM 6 000 \$. JSE = proxy africain le plus direct.

SURPONDÉRER

Amazon · Microsoft · Mines canadiennes

AMZN : AWS +36.7 % — conviction IA monétisée. MSFT : backlog 678 G\$ — Azure +43 %. Les deux prouvent que le capex génère du revenu réel. Mines canadiennes (Agnico Eagle, Barrick) = levier sur XAU/USD 4 545 \$. Maintenir toutes les positions.

SURVEILLER · ATTENDRE

NVIDIA — Le catalyseur du 26 août

NVIDIA rapporte le 26 août au soir — 36h avant Jackson Hole. C'est potentiellement le plus grand événement IA de l'été. Un beat peut propulser le Nasdaq au-dessus de 27 000. Un miss peut corriger les valorisations de 5–8 %. Attendre avant de prendre position.

ÉVITER OCT-DÉC

SPCX — Absorption lockup en cours

101 G\$ de lockup débloqués le 6 août · ~123 G\$ total · Short interest 34 % du float. Les résultats T2 sont solides (Rev. +92 %) mais le choc d'offre prime. Fenêtre optimale : oct-déc 2026 après absorption complète et publication Q3. Patience requise.



À RETENIR — SEMAINE DU 11 AOÛT

- CPI 3.4 % + PPI 0.0 % → hike septembre à 33 % · S&P 500 franchit 7 800 (27e record)
- Russell 2000 : 27e record 2026 · Broadening du rally · Bull market structurellement sain
- Or à 4 545 \$ (+2.83 %) · Tempête parfaite : inflation↓ + Iran MOU expiré + BCs acheteuses
- Agenda décisif : PCE (26 août) · NVIDIA (26 août soir) · Jackson Hole Warsh (28 août)

PROCHAIN BULLETIN

Jeudi 20 août 2026

PCE juillet (26 août) · NVIDIA résultats · Jackson Hole Warsh (28 août) · FOMC 16 sept.

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