



FINOTECH

ADVISORY INC.

EQUITY RESEARCH

Édition No. 11

Revue des marchés mondiaux

Taux 30 ans 5.33 % (2007) · Brent 91 \$ · Walmart -9 % · Semis -5 % · Jackson Hole D-8

Jeudi 20 août 2026

S&P 500

7 708

▼ 0.5 % jeudi

Nasdaq

26 331

▼ 1.3 % mardi

Taux 30 ans

5.33 %

▲ Plus haut/2007

Brent

90-91 \$

▲ MOU expiré

Walmart (WMT)

~106 \$

▼ -9 % (comp miss)

Jackson Hole

28 août

Warsh D-8

Semaine du 18 août · Double catalyseur : MOU Iran expiré + dette IA des Big Tech · Taux mondiaux en hausse synchronisée

5.33 %

Taux 30 ans US

Plus haut depuis juin 2007

4.74 %

Taux 10 ans US

Plus haut depuis début 2025

1.68 T\$

Émissions oblig. corp. 2026

Tech = 27 % des émissions IG

□ **Iran — Brent > 90 \$ après MOU expiré**

Trump dit «non» à prolonger le MOU le 17 août · Brent 90.87 \$ mardi · Navire touché dans Hormuz · Iran passe en posture «pleinement offensive» · 10 ans US 4.74 % (plus haut depuis 2007)

□ **La dette IA comprime les Treasuries**

Big Tech émet 192 G\$ de dette en 2026 (vs 131 G\$ en 2025) · 1 \$ de dette IA = 1 \$ de moins pour les Treasuries · BofA : 0.3 pts de hausse du 10 ans liés à la dette corp. · Alphabet 30 ans à 6.4 %, Meta data center > 7.5 %

□ **Contagion obligataire mondiale**

Japon 10 ans : plus haut en 30 ans · France 30 ans : post-2008 high · Allemagne 30 ans : plus haut depuis 2011 · UK gilts en hausse · Le mouvement est global, pas seulement US

□ **Impact marchés semaine**

Semis SMH -5 % mardi · Nasdaq -1.3 % · S&P 500 -0.7 % · Dow -0.2 % · Rebond mercredi +0.2 % · Rechute jeudi -0.5 % (Walmart). Dow -353 pts jeudi (Walmart -8 %, SHW -3 %, HD -2.85 %)

⚠ Walmart (WMT) — 20 août

-8 à -9 %

1er miss comps depuis 5+ ans · Titre à ~106 \$ (bas depuis novembre)

BPA ajusté: 0.81 \$ (vs 0.74 \$ att.) □ +9 % surprise

Revenus: 187.9 G\$ · +5.9 % YoY □

Comp. sales US: 2.6 % (vs 3.7–3.8 % att.) □

Guidance Q3 BPA: 0.62–0.64 \$ (vs 0.68 \$ att.) □

Coûts carburant: +2 G\$ vs guidance initiale ⚠

CFO Rainey: «À >4 \$/gal, impact psychologique»

Valorisation: ~38–40x fwd earnings — prime exigeante

□ Ce que le miss Walmart nous dit

Les consommateurs US font des arbitrages : priorité aux épiceries et essentiels, recul sur le discrétionnaire. Ventes juillet retail -0.6 % MoM (plus faible depuis mai 2025). Walmart bénéficie du trading-down depuis Target/costco — mais même lui sent la pression. Signal d'alerte pour Q3–Q4 2026.

□ Deere (DE) — Le revers de la médaille

Même jour que Walmart, Deere bondit +9 % à ~634 \$ · BPA Q3 5.10 \$ (vs 4.70 \$ att.) · CEO : «2026 = le bas du cycle agriculture» · C&F +18 % (data centers, infra, énergie) · Le marché récompense les surprises positives vs les déceptions au-dessus de 40x P/E.

□ Saison retail : 18/31 S&P 500 retailers rapportés · BPA +12 % · Rev. +15.4 % · 78 % beats EPS · 56 % beats revenue — solide en surface mais qualité variable.

□ SMH -5 % mardi 18 août

Plus forte baisse hebdo des semis depuis avril 2026

Les semi-conducteurs subissent la double pression des taux longs (30 ans 5.33 %) et des tensions Iran. Nasdaq 100 -1.7 % en séance. Micron (MU) -3 %, SKHY -4 %, ARM -3.5 %. La corrélation semis/taux réels est mécanique : quand les taux montent, les valorisations P/E des semis compriment.

□ L'émission obligataire IA — Paradoxe

Le CapEx IA monte les taux · Les taux compressent les valorisations IA

En 2026, les Big Tech ont émis 192 G\$ de dette. Chaque \$ emprunté par Meta ou Google pour ses data centers concurrence les Treasuries pour les mêmes acheteurs. BofA estime que ça représente 0.3 pts de hausse du taux 10 ans. Résultat : le secteur IA finance sa propre compression de valorisation.

□ Micron (MU) — Résilience fondamentale

Rebond attendu · Pénurie HBM intacte jusqu'en 2027

Malgré la correction sectorielle, les fondamentaux de Micron restent intacts. Rev. Q3 41.46 G\$, marge 85 %. La pénurie HBM est structurelle. Tout repli vers 80-90 \$ est un point d'entrée tactique selon notre modèle.

□ NVIDIA — Catalyseur du 26 août

36h avant Jackson Hole · L'événement IA de l'été

NVIDIA rapporte le 26 août soir (36h avant JH). Un beat peut propulser le Nasdaq au-dessus de 27 000. Consensus : revenus ~42 G\$ (+125 % YoY). Si NVIDIA déçoit sur la guidance Blackwell, le repli sera violent sur les semis. C'est le test décisif de la thèse IA.

Actif	Niveau	Var. sem.	Signal	Commentaire
S&P 500 US large cap	7 708	▼ 0.5–1 % sem.	Correction	3 séances en baisse depuis ATH 7 800 · Taux + Iran + Walmart pèsent jeudi
Nasdaq Tech + AI	26 331	▼ 1.3 % mardi	Sous pression	SMH –5 % · Semis compressés par taux 30 ans 5.33 % · NVIDIA D–6 (26 août)
Dow Jones Blue chips	53 463	▼ 0.5 % sem.	Résistant	Walmart –9 % pèse (–353 pts) · Deere +9 % compense partiellement
S&P/TSX  Toronto	~34 800	Stable/Recul	Neutre	Énergie soutenue par Brent 90 \$ · Banques stables · Or soutient les minières
Brent Pétrole	90–91 \$	▲ MOU expiré	Rebond 	Iran posture offensive · Navire touché Hormuz · Taux 30 ans 5.33 % = signe corrélation
Or (XAU/USD) Refuge	~4 387–4 450 \$	▲ +2–3 %	Allié rare	Or monte malgré taux 30 ans en hausse · Refuge géopolitique prime sur les taux réels
Bitcoin Crypto	~62 000–66 000 \$	Volatile	Zone critique	AI debt 7.5 % > BTC yield · JPMorgan : BTC doit battre 6–7 % oblig. IA · Pression

26 août (PCE + NVIDIA) → 28 août (Jackson Hole Warsh) → 16 septembre (FOMC) · Trois événements en 36 heures

Mardi 26 août — Matin

PCE Juillet 2026 — Indicateur préféré de la Fed · Attendu ~3.2–3.3 % · Sous 3 % = signal dovish majeur

Si conforme ou en dessous : Fed s'éloigne du hike sept. · Or monte · Semis rebondissent. Si au-dessus des attentes : hike sept. reprend, dollar monte, semis restent sous pression.

Mardi 26 août — Soir

NVIDIA (NVDA) — Résultats Q2 — 36h avant Jackson Hole · L'événement IA de l'été 2026

Consensus : ~42 G\$ de revenus (+125 % YoY) · Tout sur la guidance Blackwell (B200/B300) · Un beat = Nasdaq 27 000+ · Un miss = correction semis -8 à -12 % · 120 pays achètent du Blackwell déjà.

Jeudi 28 août — Matin

Jackson Hole — Discours Warsh — 1er discours JH comme Fed Chair · Feuille blanche · «Non contraint par les marchés»

Scénario dovish (33 %) : Warsh confirme pause sept. → S&P 500 → 7 900+ · Scénario hawkish (33 %) : signal hike → S&P 500 → 7 500–7 600 · Scénario ambigu (34 %) : volatilité et attente NFP août (7 sept.).

Mardi 16 septembre

FOMC — Décision des taux — Taux maintenu ou +25 bps · 19 jours après Jackson Hole

Probabilité de hike en septembre : ~30–35 % actuellement. La décision finale dépend : NFP août (5 sept.), CPI août (11 sept.), PCE juillet (26 août). Warsh a dit «pas contraint par les marchés».

Place	Cap.	YTD	Signal	Impact Brent 90 \$
JSE □□ Johannesburg	1 500 G\$	▲ +8 %	Haussier □	Double bénéfice : or > 4 400 \$ + SA exportateur net pétrole · AngloGold, Sasol, South32 en hausse
NGX □□ Lagos Nigeria	92 G\$	▲ +60 %	Bénéficiaire	Nigeria = exportateur pétrole · Brent 90 \$ = revenus pétroliers en hausse · Naira soutenu
EGX 30 □□ Le Caire	~50 G\$	▲ +20 %	Mixte	Égypte importatrice nette mais investisseurs stratégiques · Brent 90 \$ pèse sur les subventions
NSE □□ Nairobi	27.5 G\$	▲ +14 %	Pression	Kenya importateur net → facture énergétique remonte avec Brent 90 \$ · Safaricom résiste
MASI □□ Casablanca	~90 G\$	Stable	Attentiste	Maroc importateur net → subventions coûteuses avec Brent 90 \$ · Hub institutionnel actif
BRVM □ Abidjan 8 pays	29.8 G\$	Stable	Neutre	Zone CFA : impact via importations · Côte d'Ivoire début d'exportation pétrolière = léger soutien

CONVICTION MAXIMALE

Or — La couverture ultime de l'été

Or monte malgré taux 30 ans 5.33 % — signal rare de force absolue. Géopolitique Iran prime sur les taux réels. À 4 387–4 450 \$, repli tactique = opportunité d'achat. Goldman 4 900 \$, JPM 6 000 \$. JSE (AngloGold, Sasol) + Agnico Eagle, Barrick = positions à maintenir.

SURPONDÉRER

Énergie canadienne — Brent 90 \$ relance

Brent > 90 \$ après MOU Iran expiré = contexte reflationniste pour Suncor, CNQ, Cenovus. Le «nouveau régime» à 70 \$ de juillet était temporaire. WTI > 84 \$ = zone très profitable pour les producteurs albertains. Renforcer sur tout rebond du pétrole.

ATTENDRE — 26 AOÛT

NVIDIA — Attendre les résultats

Le 26 août soir, NVIDIA publie ses résultats Q2. C'est potentiellement le plus grand catalyseur IA de l'été. Consensus 42 G\$ (+125 % YoY). Un beat = Nasdaq 27 000+ . Un miss = -8 à -12 % semis. Attendre les résultats avant toute prise de position supplémentaire sur les semis.

NEUTRE / ÉVITER

Retail US & consommation discrétionnaire

Walmart miss comps premier depuis 5 ans. Ventes retail juillet -0.6 % MoM. Consommateur US sous pression : essence > 4 \$/gal + taux longs 5.33 %. Goldman : consommation réelle ralentit vers 1–1.5 % H2. Éviter le retail discrétionnaire jusqu'à clarification Jackson Hole / FOMC.



À RETENIR — SEMAINE DU 18 AOÛT

- Taux 30 ans US 5.33 % (plus haut depuis 2007) · Brent 91 \$ · MOU Iran expiré · Double pression
- Walmart -9 % : 1er miss comps en 5+ ans · Consommateur US sous pression à >4 \$/gal
- Semis -5 % · Paradoxe : la dette IA financement monte les taux qui compressent les semis IA
- Agenda décisif : PCE + NVIDIA (26 août) → Jackson Hole Warsh (28 août) → FOMC (16 sept.)

PROCHAIN BULLETIN

Jeudi 27 août 2026

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

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