

La Bourse de Casablanca au carrefour du rebond

Marchés · Analyse · Stratégie · Markets · Insights · Strategy

MASI — Semaine Avr	Cap. Boursière	Secteur Mines YTD	MASI YTD
+4.29%	1 093 Mds	+57%	≈ 0%

01 Mot du Mois

Editor's Note

■ Français

Après une correction marquée en début d'année — le MASI ayant cédé près de 9% au premier trimestre — la Bourse de Casablanca a amorcé un rebond significatif en avril. Un retour à l'équilibre, porté par des fondamentaux solides et un regain d'appétit pour le risque. Ce premier rapport mensuel NALI Capital pose les bases d'un suivi rigoureux, analytique et actionnable des marchés financiers marocains et internationaux.

■ English

After a sharp correction early in the year — the MASI dropping nearly 9% in Q1 — the Casablanca Stock Exchange staged a meaningful rebound in April. A return to equilibrium, supported by solid fundamentals and renewed risk appetite. This inaugural NALI Capital monthly report establishes a rigorous, analytical and actionable framework for monitoring Moroccan and international financial markets.

02 Macro Maroc & Contexte Global

Morocco Macro & Global Context

Le marché casablançais navigue dans un environnement géopolitique instable, dominé par les tensions autour du détroit d'Ormuz et leurs répercussions sur les prix de l'énergie.

■ FACTEUR CLEF / KEY FACTOR

Détroit d'Ormuz : L'annonce de sa réouverture le 17 avril a déclenché +2.66% sur le MASI. Sa refermeture le 18 a provoqué -1.03% le 20 avril. The Strait of Hormuz saga dominated sentiment — Morocco's market, though domestic, is not immune to global shocks.

Résultats 2025 : La saison des résultats annuels s'est clôturée sur une masse bénéficiaire des sociétés cotées en progression de **+38.2%** — signal fondamental majeur qui justifie les niveaux actuels de valorisation.

2025 Earnings Season: Aggregate profits for listed companies rose 38.2% — a fundamental signal that validates current valuations and supports a constructive long-term outlook.

03

Performance des Marchés — Avril 2026

Market Performance — April 2026

Valeur / Stock	Cours / Price	Variation	Signal
SONASID (SID)	2 200 MAD	+8.37%	Plan 2030 / EBITDA x1.6
HPS	650 MAD	+9.61%	Fintech momentum
SGTM (GTM)	826 MAD	+6.44%	BTP / Infrastructure
MARSA MAROC (MSA)	895 MAD	+5.27%	Ports / Mondial 2030
MANAGEM (MNG)	13 300 MAD	+57% YTD	★ Star du trimestre
LESIEUR CRISTAL (LES)	392 MAD	-6.00%	■ Sous pression
MASI (Indice)	19 238 pts	+4.29% semaine	≈ 0% YTD

■ POINT DE VIGILANCE / WATCH POINT

Lesieur Cristal (LES) : Nouveau DG nommé mars 2026, cours en baisse dans un marché haussier, marges sous pression depuis 2022. Décision clef attendue après publication résultats S1 juin 2026. *New CEO as of March 2026, underperforming in a rising market. H1 2026 results (June) will be the deciding factor.*

04

Opportunité du Mois

Opportunity of the Month

SONASID — SID

Cours actuel

Objectif analyste

2 200 MAD

2 819 MAD

Sidérurgie & Matériaux — Casablanca Stock Exchange

Thèse FR : Sonasid a présenté sa feuille de route 2026-2030 avec un objectif d'EBITDA à 1 milliard MAD (+63% vs 2025). Diversification vers l'automobile, le recyclage des métaux et le green steel. Investissements de 1.5 Mds MAD sur la période. Une transformation crédible qui justifie une revalorisation durable du titre.

Investment case EN: Sonasid unveiled its 2030 roadmap targeting EBITDA of MAD 1bn (+63% vs 2025), backed by MAD 1.5bn capex. Diversification into automotive steel, copper/aluminum recycling, and green steel positions the company beyond traditional construction cycles. A credible transformation with durable re-rating potential.

■ Français

Le marché casablancais sort d'une phase de consolidation saine. Les bénéfiques 2025 solides fournissent un socle fondamental. Nous privilégions les valeurs d'infrastructure (GTM, MSA), la sidérurgie verte (SID) et les financières sélectives (AKT, ATW). Approche : construire progressivement, éviter de chasser les hausses. Tout achat doit être justifié par la valeur fondamentale, pas par le momentum.

■ English

The Casablanca market emerges from healthy consolidation. Strong 2025 earnings provide fundamental support. We favor infrastructure plays (GTM, MSA), green steel (SID) and selective financials (AKT, ATW). Approach: build gradually, avoid chasing rallies. Every purchase must be justified by fundamental value, not momentum.

■ PROCHAINE ÉCHÉANCE / NEXT KEY DATE

Août 2026 : Déploiement planifié de 8 000 MAD sur la CSE — shortlist en construction sur la base des résultats S1 2026. *August 2026: Planned MAD 8,000 deployment on the CSE — shortlist under construction based on H1 2026 results.*

06 Calendrier à Surveiller

Key Dates to Watch

24
Avr**Comcast Q1 2026 Earnings (US)**

Indicateur média global — impact indirect sur valorisations tech

30
Avr**Bilan CSE Avril**

Performance mensuelle définitive du MASI

03
Juin**Résultats S1 — Lesieur Cristal**

Date clef — décision maintien ou allègement LES

Juil
2026**Alimentation compte IBKR**

Activation Interactive Brokers — marchés US

Août
t
2026**Déploiement 8 000 MAD**

Investissement concentré CSE — shortlist fondamentale

07 Suivi des Portefeuilles

Portfolio Tracking — April 2026

PORTEFEUILLE 1 - Réel - BOA Direct / CSE

Valeur	Qté	Px Rev.	Cours	P/L MAD	Perf.
AKT — Akdital	1	1 226	1 290	+64	+5.2%
ATW — Attijariwafa	1	711	715	+4	+0.6%
BOA — Bank of Africa	3	210	214	+11	+1.7%
CMG — CMGP Group	3	384	392	+24	+3.1%
CDM — Crédit du Maroc	1	1 046	1 046	+0	+0.0%
GTM — SGTM	1	761	826	+65	+8.6%
LES — Lesieur Cristal	2	408	417	+18	+2.2%
MSA — Marsa Maroc	1	848	895	+47	+5.5%
RDS — Résid. Dar Saada	5	158	166	+37	+4.7%
SID — Sonasid	1	2 098	2 200	+102	+4.9%
TMA — TotalEnergies	1	1 520	1 510	-10	-0.6%
ADH — Addoha	30	36	36	-3	-0.2%

Total investi	Valorisation	P/L Total	Performance
12 685 MAD	12 994 MAD	+309 MAD	+2.44%

PORTEFEUILLE 2 - Fictif / Simulated - App Mobile / CSE

Valeur	Qté	Px Rev.	Cours	Perf.
MSA — Marsa Maroc	3	764.90	895	+17.0%
CIH — CIH Bank	7	358.00	371	+3.6%
BCI — BMCI	11	621.00	590	-5.0%
BCP — Banque Centrale	8	243.00	252	+3.7%
IAM — Maroc Telecom	23	93.88	96	+2.4%
ATW — Attijariwafa	4	684.90	715	+4.4%
CSR — Cosumar	8	191.90	192	0.0%
ADH — Addoha	180	29.15	35.60	+22.1%
MNG — Managem	11	8 500	13 400	+57.6%
TMA — TotalEnergies	10	1 499	1 530	+2.1%

Valeur Marché	P/L Ouvertes	Performance	Statut
---------------	--------------	-------------	--------

17 443 €

+5 128 €

+41.64%

SIMULATED

PORTEFEUILLE 3 - Fictif / Simulated - IBKR / Marchés US

Valeur	Qté	P&L Jour	Signal
AMD — Advanced Micro Devices	8	-30.32	Tech / AI
BMJ — Bristol-Myers Squibb	32	-18.72	Pharma / Défensif
COST — Costco	1	+1.32	Consommation
GOOGL — Alphabet	6	-16.62	Tech / AI
GS — Goldman Sachs	1	+6.97	Financières ■
KO — Coca-Cola	13	+2.80	Défensif ■
META — Meta Platforms	2	-30.99	Tech / Social
MS — Morgan Stanley	11	+11.99	Financières ■
MSFT — Microsoft	4	-18.64	Tech / Cloud
NFLX — Netflix	10	-34.60	■ -10% post résultats
NVDA — Nvidia	16	-40.40	AI / Semi
PANW — Palo Alto Networks	6	+2.76	Cybersécurité
TGT — Target	8	+9.48	Retail ■
VLO — Valero Energy	4	+10.72	Énergie ■
VNL — Net Liq. Value	P/L Non Réalisé	P/L Jour	Statut
1 023 220 \$	+2 151 \$	-197 \$	SIMULATED

NALI.CAPITAL

INVESTISSEMENT · ANALYSE · PATRIMOINE

Ce rapport est produit à des fins informationnelles uniquement et ne constitue pas un conseil en investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement comporte un risque de perte en capital. This report is produced for informational purposes only and does not constitute investment advice. Past performance is not indicative of future results. All investments carry risk of capital loss.

@nalicapital