



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

04 NOVEMBRE
2020



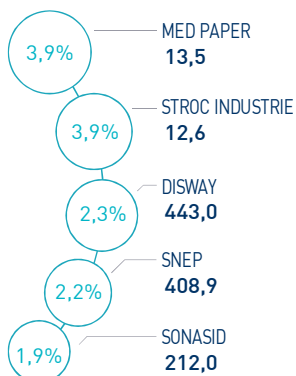
INDICATEURS D'ACTIVITÉ

MAI	10 352 pts	MADEX	8 417 pts	CAP	537 MMDH	VOLUME	43 MDH
Daily	-0,08%	Daily	-0,08%	Plus haut	649	MC	43
YTD	-14,95%	YTD	-15,14%	Plus bas	467	MB	-

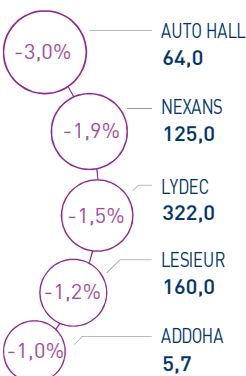


PERFORMANCES QUOTIDIENNES

HAUSSES SIGNIFICATIVES



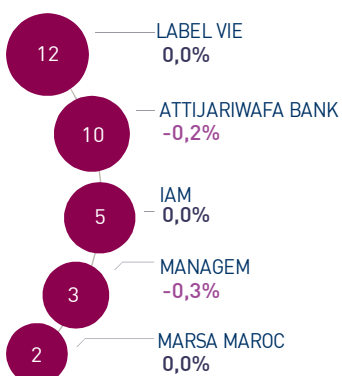
BAISSES SIGNIFICATIVES



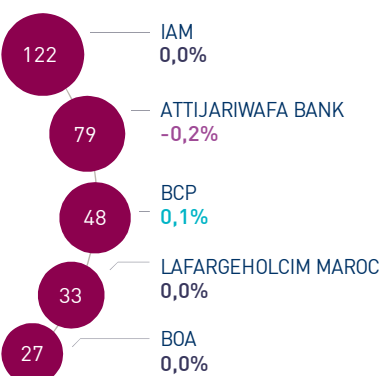
L'indice MASI clôture la séance d'aujourd'hui sur une légère baisse de 0,1% à 10.352 points. Ainsi, la contre-performance annuelle du marché Actions s'établit à -15,0%.

Auto Hall affiche la plus forte baisse d'aujourd'hui, soit -3,0%.

LES PLUS ACTIVES (MDH)



LES PLUS GRANDES CAPI. (MMDH)



Le marché central a concentré un volume total de 43,5 MDH.

Label Vie et Attijariwafa bank ont capté près de la moitié des flux de transactions, drainant des volumes respectifs de 11,9 MDH et de 9,6 MDH.

Attijari Global Research

Mahat Zerhouni
+212 529 03 68 16
m.zerhouni@attijari.ma

Attijari Intermédiation

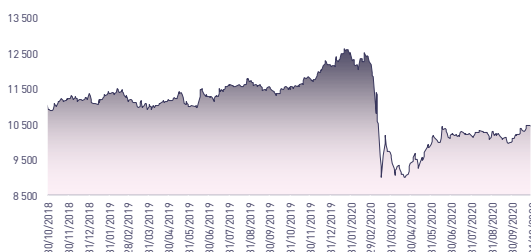
Anis Hares
+212 529 03 68 34
Kaoutar Sbiyaa
+212 529 03 68 21
Alae Yahya
+212 529 03 68 15

Wafa Bourse

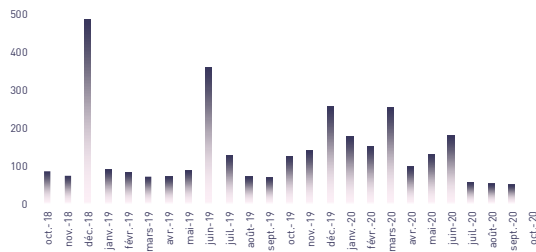
Sofia Mohcine
+212 522 49 59 52



ÉVOLUTION DE L'INDICE MASI (pts)



VMQ-BASE MENSUELLE (MDH)



PUBLICATIONS ÉCONOMIQUES / FINANCIÈRES

04 Nov. | 2020

Le FMI anticipe une reprise de 4,5% de l'économie marocaine en 2021 après un repli variant entre 6 à 7% en 2020.

04 Nov. | 2020

Les ventes de véhicules neufs au Maroc se sont repliées de 24% à fin octobre 2020 à 99.165 unités.

04 Nov. | 2020

Le taux de chômage au Maroc a augmenté de 3,3 pts au T3 2020 à 12,7%.

03 Nov. | 2020

A fin septembre 2020, le déficit commercial ressort à -71,7 MMDH contre -74,7 MMDH une année auparavant.



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



RÉSUMÉ DE LA SÉANCE DU 04/11/2020

04/11/2020	Clôture	Veille	Année	Max 2020	Min 2020	Quantité	P/E 19R	P/B 19R	D/Y 19R
Addoha	5,67	-1,05%	-50,00%	10,50	5,67	69 684	6,8	0,2	0,0%
AFMA	1 019,0	-0,10%	-0,59%	1 071,0	940,0	1	20,6	17,4	4,9%
Afric Industries	266,50	0,00%	-7,47%	288,00	259,50	0	10,7	1,7	7,5%
Afriquia Gaz	3 700,0	0,00%	-2,66%	4 420,0	3 357,0	0	18,2	4,3	3,4%
Agma	3 200,0	0,00%	-3,18%	3 550,0	3 185,0	0	13,3	6,4	7,0%
Alliances	32,00	0,00%	-42,86%	56,85	26,27	15	9,5	0,2	0,0%
Aluminium du Maroc	1 285,0	0,00%	-23,56%	1 681,0	1 262,0	0	10,0	1,5	5,4%
AtlantaSanad	80,00	-0,99%	7,38%	83,00	56,00	592	12,9	2,7	4,1%
Attijariwafa bank	375,35	-0,17%	-24,78%	511,00	318,10	25 506	13,5	1,7	0,0%
Auto Hall	64,00	-3,03%	-20,00%	87,00	60,00	1 004	20,2	1,8	5,5%
Auto Nejma	1 978,0	0,00%	-10,09%	2 331,0	1 978,0	0	12,7	2,2	4,8%
Balima	81,80	0,00%	-5,32%	86,40	81,80	0	12,3	1,2	5,6%
BCP	237,00	0,11%	-14,59%	277,00	190,00	7 123	16,0	1,3	3,4%
BoA	135,00	0,00%	-29,69%	202,00	121,55	3 742	14,4	1,3	3,7%
BMCI	590,00	-0,67%	-17,48%	789,00	520,00	1	12,9	1,1	0,0%
Cartier Saada	28,90	0,00%	-9,69%	32,00	25,35	0	N.S	1,5	0,0%
Centrale Danone	523,90	0,00%	-16,71%	629,00	513,70	0	N.S	54,8	0,0%
CIH	245,00	0,00%	-18,06%	324,50	225,50	422	16,3	1,4	5,7%
Cimar	1 453,0	0,14%	-12,47%	1 750,0	1 189,0	1 100	19,7	4,4	6,9%
CMT	1 420,0	0,07%	-13,89%	1 740,0	902,0	125	13,0	3,9	0,0%
Colorado	46,04	0,00%	-17,64%	59,99	44,26	57	14,8	1,8	0,0%
Cosumar	201,10	-0,89%	-8,13%	229,80	151,60	6 553	20,6	3,7	3,5%
Crédit du Maroc	416,00	0,00%	-25,71%	575,00	377,00	0	8,9	0,8	4,5%
CTM	641,00	0,00%	-25,47%	918,80	540,00	0	12,5	2,3	0,0%
Dari Couspate	4 694,0	0,00%	13,44%	4 695,0	3 260,0	0	23,4	4,5	2,0%
Delattre Levivier	31,88	-0,03%	-38,69%	52,00	13,74	110	N.S	0,9	0,0%
Delta Holding	29,40	0,00%	-14,04%	40,00	27,39	0	11,7	1,3	0,0%
Diac Salaf	26,25	0,00%	0,00%	26,25	26,25	26	N.S	N.S	0,0%
Disway	443,00	2,31%	33,11%	443,00	272,15	2 719	12,3	1,3	6,3%
Ennaki	26,99	0,00%	-13,02%	37,00	25,86	0	11,3	1,6	3,2%
Eqdom	979,0	0,00%	-25,83%	1 600,0	970,0	0	12,1	1,1	0,0%
Fenie Brossette	42,00	0,60%	-45,84%	77,55	36,93	1 500	N.S	0,5	0,0%
HPS	5 050,0	0,00%	34,67%	5 050,0	2 674,0	0	37,9	8,6	0,0%
IAM	139,00	0,00%	-9,15%	158,00	112,65	38 341	20,3	7,8	4,0%
IB Maroc	27,00	0,00%	-38,45%	57,00	25,60	100	N.S	N.S	0,0%
Immorente	88,00	0,00%	-13,73%	104,00	80,00	12 400	N.S	1,0	7,4%
Involys	121,00	0,00%	-24,38%	160,00	110,00	0	12,2	0,5	0,0%
Jet Contractors	182,00	0,33%	-35,02%	300,00	156,10	106	4,4	0,7	0,0%
Label Vie	2 956,0	0,00%	10,18%	3 200,0	2 455,0	4 031	26,9	4,2	1,9%
LafargeHolcim Maroc	1 426,0	0,00%	-22,92%	1 951,0	1 145,0	0	19,6	3,4	2,2%
Lesieur	160,00	-1,23%	-11,11%	183,00	127,50	308	26,6	2,6	0,0%
LYDEC	322,00	-1,53%	-27,79%	495,00	299,00	6	15,2	1,4	0,0%
M2M Group	648,00	0,00%	8,36%	675,00	398,00	0	14,5	2,1	0,0%
Maghreb Oxygène	188,70	0,00%	-2,18%	199,90	182,60	0	10,4	0,6	2,1%
Maghrébail	889,00	0,00%	-0,34%	962,00	859,00	0	11,5	1,3	5,6%
Managem	1 161,0	-0,26%	36,59%	1 164,0	396,4	2 604	N.S	2,4	0,0%
Maroc Leasing	479,90	0,00%	18,71%	479,90	404,25	0	18,5	1,4	0,0%
Marsa Maroc	186,00	0,00%	-10,14%	227,40	138,60	10 067	20,3	5,9	5,2%
Med Paper	13,51	3,92%	-32,45%	20,24	12,00	732	N.S	N.S	0,0%
Microdata	520,00	0,00%	10,64%	555,00	332,70	384	14,8	5,3	5,8%
Mutandis	228,00	0,22%	9,12%	235,10	168,05	82	22,3	1,8	3,7%
Nexans	125,00	-1,92%	-7,13%	135,00	120,00	30	11,0	0,4	4,0%
Oulmès	1 297,0	0,00%	-12,42%	1 481,0	1 251,0	0	N.S	4,1	0,0%
Promopharm	721,0	0,00%	-15,77%	862,0	705,5	0	13,8	2,2	0,0%
Rebab	113,85	0,00%	-5,91%	121,00	113,85	0	9,1	0,6	0,0%
RDS	22,35	0,18%	-60,09%	55,30	22,31	466	1,9	0,1	0,0%
Risma	90,00	-0,04%	-47,06%	170,50	76,10	535	9,2	0,8	0,0%
S2M	160,00	0,00%	-25,58%	224,55	140,15	0	N.S	2,5	0,0%
Saham Assurance	1 160,0	0,00%	-14,83%	1 450,0	950,0	0	10,7	1,1	2,6%
Salafin	475,00	-1,04%	-40,48%	800,00	475,00	18	11,4	1,3	9,3%
Samir	127,80	0,00%	0,00%	127,80	0	N.S	N.S	N.S	0,0%
SBM	2 160,0	0,47%	-24,21%	3 100,0	1 969,0	500	16,3	3,8	6,3%
SMI	2 170,0	-0,18%	38,39%	2 615,0	1 405,0	110	39,2	3,0	0,0%
SNEP	408,90	2,22%	-14,28%	549,00	331,85	6	14,0	1,6	0,0%
Sonasis	212,00	1,92%	-15,20%	268,50	171,95	172	N.S	0,4	0,0%
Sothema	1 643,0	0,00%	1,36%	1 709,0	1 526,0	0	13,8	3,3	4,1%
SRM	164,80	0,00%	-13,31%	212,00	164,80	0	10,0	0,3	0,0%
Stokvis	10,35	-0,48%	-2,82%	11,75	8,45	72	N.S	5,3	0,0%
Stroc Industrie	12,57	3,88%	9,30%	14,70	10,60	2	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	930,0	1,09%	0,11%	971,0	705,1	1 918	20,8	4,0	3,9%
Timar	133,00	-0,75%	-20,36%	168,55	133,00	10	6,8	0,3	0,0%
Total Maroc	913,00	-0,76%	-21,77%	1 439,00	790,00	1	13,6	3,5	6,1%
UNIMER	161,00	0,00%	-4,17%	166,15	154,00	0	N.S	1,4	1,9%
Wafa Assurance	3 360,00	0,00%	-13,85%	4 600,00	3 106,00	0	18,1	2,0	3,6%
Zellidja	79,00	0,00%	-23,41%	100,00	75,08	0	N.S	0,7	0,0%
MASI	10 352,1	-0,08%	-14,95%	12 633,6	8 987,9	-	18,0	4,3	2,9%

Les multiples tiennent compte des résultats récurrents 2019R rapportés à la capitalisation actuelle du marché boursier



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



RÉSULTATS SEMESTRIELS 2020

		Chiffre d'Affaires/PNB			Résultat d'Exploitation			Résultat Net (Part du Groupe)		
En MDH		S1-20	S1-19	Var	S1-20	S1-19	Var	S1-20	S1-19	Var
Agr-alimentaire	Maroc Telecom	18 323	17 844	2,7%	5 836	5 862	-0,4%	3 006	3 022	-0,5%
	Cosumar	4 260	4 104	3,8%	693	691	0,2%	439	407	7,9%
	Lesieur Cristal	2 067	1 943	6,4%	143	121	18,2%	102	89	14,2%
	SBM	877	981	-10,6%	116	161	-28,0%	58	95	-38,9%
	Mutandis	683	684	-0,1%	62	67	-6,9%	34	37	-9,8%
	Dari Couspate	329	286	15,1%	48	44	7,0%	34	34	0,6%
Banques	Unimer	483	664	-27,4%	24	23	5,8%	-16	8	-25 MDH
	Oulmès	630	799	-21,1%	-29	43	-72 MDH	-76	9	-85 MDH
	Attijariwafa bank	12 383	11 777	5,1%	3 692	5 357	-31,1%	1 871	2 935	-36,2%
	BOA	7 040	6 979	0,9%	1 810	2 252	-19,6%	1 064	1 170	-9,1%
	BCP	10 003	8 786	13,9%	2 104	3 001	-29,9%	1 107	1 641	-32,5%
	BMCi	1 554	1 536	1,1%	228	549	-58,4%	109	352	-69,0%
Assurance	CIH Bank	1 403	1 195	17,4%	175	238	-26,8%	117	151	-22,3%
	Crédit du Maroc	1 199	1 196	0,3%	148	451	-67,3%	77	301	-74,3%
	Wafa Assurance	4 697	4 658	0,8%	-116	557	-673 MDH	-128	431	-560 MDH
	Saham Assurance	2 870	3 073	-6,6%	-127	406	-533 MDH	-79	269	-348 MDH
	AtlantaSanad	2 921	2 763	5,7%	275	264	4,2%	212	201	5,5%
	AFMA	114	112	2,2%	56	54	4,1%	36	35	3,1%
BTP	AGMA	68	70	-2,5%	39	41	-6,0%	27	29	-5,3%
	Sonasid	1 207	1 814	-33,5%	-35	10	-45 MDH	-43	5	-48 MDH
	Delta Holding	1 135	1 352	-16,1%	136	211	-35,5%	90	111	-18,6%
	SNEP	404	475	-15,0%	56	55	2,8%	24	24	0,0%
	Jet Contractors	656	823	-20,3%	58	153	-62,3%	21	78	-73,6%
	Aluminium du Maroc	329	437	-24,6%	8	40	-80,7%	6	34	-81,7%
CM	Colorado	175	246	-28,7%	-5	38	-43 MDH	-10	23	-33 MDH
	Ciments du Maroc	1 692	2 059	-17,9%	526	727	-27,6%	252	500	-49,6%
	LafargeHolcim Maroc	3 185	3 896	-18,2%	1 411	1 652	-14,6%	870	965	-9,9%
	Addoha	438	2 017	-78,3%	-166	427	-593 MDH	-80	340	-421 MDH
	RDS	473	616	-23,3%	-3	144	-147 MDH	-36	84	-120 MDH
	Alliances	668	1 054	-36,7%	70	160	-56,1%	9	93	-90,2%
Distribution	Total Maroc	4 433	6 033	-26,5%	96	386	-75,1%	103	276	-62,4%
	Taqi Morocco	4 016	4 512	-11,0%	1 100	1 243	-11,5%	428	507	-15,5%
	Label Vie	5 381	4 683	14,9%	237	198	19,9%	195	168	16,4%
	Afriquia Gaz	2 959	3 313	-10,7%	465	465	0,0%	328	347	-5,5%
	Auto Hall	1 236	2 117	-41,6%	16	158	-89,9%	-29	77	-106 MDH
	Lydec	3 382	3 593	-5,9%	-10	126	-136 MDH	-19	69	-88 MDH
Mines	Auto Nejma	841	951	-11,6%	65	109	-40,6%	39	71	-45,2%
	Marsa Maroc	1 454	1 447	0,5%	432	471	-8,2%	280	343	-18,4%
	Managem	2 379	2 160	10,1%	303	-99	+402 MDH	98	-139	+237 MDH
	CMT	190	251	-24,4%	54	112	-51,9%	43	91	-52,7%
	SMI	440	424	3,8%	59	60	-1,2%	61	45	33,3%
	HPS	319	322	-0,9%	62	56	9,4%	49	40	22,8%
NTI	Disway	826	799	3,3%	62	60	2,8%	44	41	7,7%
	Microdata	419	411	1,9%	72	52	38,2%	49	35	39,7%
	S2M	107	109	-2,1%	-14	-8	-6 MDH	-22	-10	-12 MDH
	M2M Group	50	91	-44,5%	10	33	-69,9%	15	19	-21,8%
	Involys	19	20	-3,7%	3	1	229,5%	1	2	-39,2%
	Eqdom	250	273	-8,3%	52	120	-56,4%	24	69	-65,7%
Financement	Salafin	183	221	-17,4%	30	112	-73,2%	18	72	-74,9%
	Maghrebail	189	188	0,9%	23	104	-78,3%	8	53	-84,2%
	Maroc Leasing	123	151	-18,7%	39	58	-32,1%	15	35	-58,9%
	Risma	327	701	-53,4%	-45	126	-171 MDH	-69	65	-133 MDH
	Sothema	840	841	-0,1%	181	141	28,7%	118	96	22,7%
	Promopharm	256	240	6,8%	33	36	-6,7%	19	22	-14,0%
Autres	CTM	174	299	-41,7%	-51	26	-77 MDH	-45	14	-59 MDH
	Timar	202	257	-21,5%	2	14	-87,7%	-2	6	-8 MDH
	Maghreb Oxygène	111	119	-7,3%	1	11	-90,0%	3	8	-67,9%
	Nexans Maroc	886	950	-6,7%	46	55	-16,2%	14	25	-44,3%
	Immoriente Invest	30	18	64,2%	13	7	68,1%	6	7	-16,7%
	Ennakl Automobiles	540	727	-25,8%	40	75	-46,0%	19	45	-58,4%
	Afric Industries	17	22	-23,6%	3	5	-34,4%	3	4	-24,9%
	Med Paper	23	38	-40,1%	-6	-4	-2 MDH	-8	-7	-1 MDH
	Fenie Brossette	180	286	-37,0%	-15	-10	-5 MDH	-19	-49	+30 MDH
	IB Maroc.com	6	17	-63,9%	-3	-7	+4 MDH	-5	-10	+5 MDH
	Stokvis Nord Afrique	107	180	-40,3%	-3	3	-6 MDH	-9	-4	-5 MDH
	SRM	91	131	-30,6%	0	0	-0,17 MDH	-4	-4	0 MDH
	Batima	23	23	-1,3%	8	6	25,2%	6	7	-16,9%
	Zellidja	0	0	-71,3%	-1	-1	-0,04 MDH	-14	-9	-5 MDH
	Rebab Company	0	0	-48,9%	0	0	-0,04 MDH	-1	0	-0,84 MDH
Masse bénéficiaire récurrente		115 270	121 158	-4,9%	20 592	28 100	-26,7%	10 840	15 903	-31,8%
Masse bénéficiaire publiée		115 270	121 158	-4,9%	17 332	28 100	-38,3%	6 946	15 903	-56,3%



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING EQUITY



TABLEAU DES DIVIDENDES 2019

Valeur	DPA 2019	DPA 2018	Var	Date d'AGO	Date de détachement	Date de paiement
Addoha	0	0	-	30/06/2020		
AFMA	50	57	-12%	24/06/2020	05/08/2020	17/08/2020
Afric Industries	20	20	0%	18/06/2020	08/09/2020	17/09/2020
Afriquia Gaz	125	125	0%	07/04/2020	21/04/2020	30/04/2020
Agma Lahlou-Tazi	225	215	5%	29/06/2020	15/07/2020	24/07/2020
Alliances	0	0	-	17/06/2020		
ALM	70	100	-30%	29/06/2020	16/07/2020	27/07/2020
AtlantaSanad	3,3	3,0	10%	28/04/2020	27/05/2020	05/06/2020
Attijariwafa bank	0,0	13,0	-	29/06/2020		
Auto Hall	3,5	3,5	0%	29/05/2020	22/06/2020	01/07/2020
Auto Nejma	94,0	66,0	42%	02/06/2020	19/06/2020	30/06/2020
Balima	4,6	4,6	0%	29/06/2020	04/08/2020	13/08/2020
BCP	8,0	7,5	7%	29/06/2020	21/10/2020	03/11/2020
BoA	5	5	0%	23/06/2020	10/08/2020	28/09/2020
BMCI	0	30	-	30/06/2020		
Cartier Saada	0	1	-	09/09/2020		
CDM	18,7	8	134%	27/03/2020	10/06/2020	19/06/2020
Centrale Danone	0	0	-	10/07/2020		
CIH	14	14	0%	02/04/2020	21/09/2020	30/09/2020
Cimar	85 (Div ordinaire) 15 (Div exceptionnel)	85	-	28/05/2020	10/06/2020	19/06/2020
CMT	0	170	-	29/06/2020		
Colorado	0,0	2,9	-	30/06/2020		
Cosumar	7	7 (Div ordinaire) 3 (Div exceptionnel)	-	26/06/2020	24/08/2020	02/09/2020
CTM	0,0	35 (Div ordinaire) 12 (Div exceptionnel)	-	05/06/2020		
Dari Couspate	95	110	-14%	29/06/2020	20/07/2020	29/07/2020
Delta Holding	0,0	1,5	-	23/06/2020		
Disway	28	15	87%	03/06/2020	04/09/2020	15/09/2020
DLM	0	0	-	25/06/2020		
Ennakl	0,79	1,72	-	24/06/2020	16/09/2020	25/09/2020
Eqdom	0	60 (Div ordinaire) 18 (Div exceptionnel)	-	26/06/2020		
Fenie Brossette	0	0	-	25/06/2020		
HPS	0	50	-	26/06/2020		
IB Maroc	0	0	-			
Immorente	6,5	0,7 (Div ordinaire) 5,3 (Prime d'émission)	-	14/11/2019	25/12/2019	06/01/2020
Involys	0	8	-	26/06/2020		
Jet Contractors	0	4,5	-	05/06/2020		
Label Vie	56,36	52,84	7%	05/05/2020	23/07/2020	05/08/2020
LafargeHolcim Maroc	32	66	-52%	30/06/2020	21/09/2020	30/09/2020
Lesieur Cristal	3,0 (Div exceptionnel)	3,5	-14%	27/04/2020	01/10/2020	12/10/2020
Lydec	0	24,5	-	11/06/2020		
M2M	0	0	-	30/06/2020		
Maghreb Oxygène	4	4	0%	07/04/2020	21/04/2020	30/04/2020
Maghrebail	50	50	0%	29/04/2020	17/07/2020	28/07/2020
Managem	0	15	-	25/06/2020		
Maroc Leasing	0	16	-	26/06/2020		
Maroc Telecom	5,54	6,83	-19%	29/04/2020	03/08/2020	12/08/2020
Marsa Maroc	9,7	9,3	4%	30/06/2020	21/07/2020	03/08/2020
Med Paper	0	0	-	25/06/2020		
Microdata	30	20	50%	24/06/2020	14/07/2020	23/07/2020
Mutandis	8,5	7,5	-	02/04/2020	09/07/2020	20/07/2020
Nexans	5	4	25%	25/06/2020	15/07/2020	24/07/2020
Oulmès	0	0	-	27/04/2020		
Promopharm	0	0	-	30/06/2020		
RDS	0	3,0	-	30/06/2020		
Rebab Company	0	0	-	29/06/2020		
Risma	0	2	-	05/06/2020		
S2M	0	0	-	30/06/2020		
Saham Assurance	30	40	-25%	11/05/2020	17/07/2020	28/07/2020
Salafin	22 (Div ordinaire) 22 (Div exceptionnel)	20,64 (Div ordinaire) 37,86 (Div exceptionnel)	7% -42%	27/05/2020		
SBM	136	128	6%	27/04/2020	18/05/2020	29/05/2020
SMI	0	0	-	25/06/2020		
SNEP	0	10	-	24/06/2020		
Sonasid	0	12,9	-	30/06/2020		
Sothema	67	67	0%	29/06/2020	15/07/2020	24/07/2020
SRM	0	0	-	18/06/2020		
Stokvis	0	0	-	18/06/2020		
Stroc Industrie	0	0	-	24/07/2020		
Taqa Morocco	36	40	-10%	24/06/2020	14/07/2020	23/07/2020
Timar	0	4	-	26/06/2020		
Total Maroc	56	56	0%	05/06/2020	19/06/2020	30/06/2020
Unimer	3	3	0%	24/06/2020	21/09/2020	30/09/2020
Wafa Assurance	120	120	0%	29/06/2020	22/07/2020	04/08/2020
Zellidja	0	0	-	29/06/2020		

Attijari Global Research

Mahat Zerhouni
+212 529 03 68 16
m.zerhouni@attijari.ma

Attijari Intermédiation

Anis Hares
+212 529 03 68 34
Kaoutar Sbiyaa
+212 529 03 68 48
Alae Yahya
+212 529 03 68 15

Wafa Bourse

Sofia Mohcine
+212 522 49 59 52



Attijari
Global Research