



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

1 | JUIN 2021



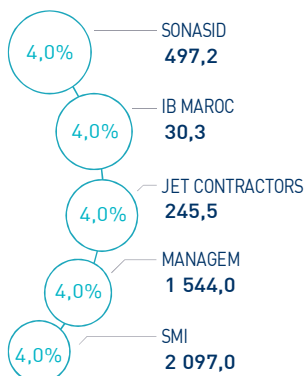
INDICATEURS D'ACTIVITÉ

MASI	12 165 pts	MADEX	9 895 pts	CAPI	629 MMDH	VOLUME	106 MDH
↗ Daily	0,42%	↗ Daily	0,42%	↗ Plus haut	631	MC	106
↗ YTD	7,78%	↗ YTD	7,67%	↘ Plus bas	581	MB	-

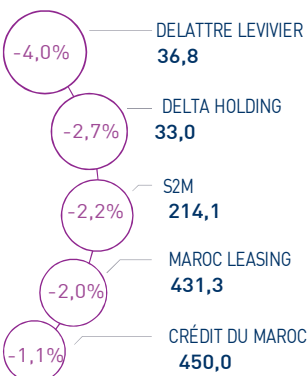


PERFORMANCES QUOTIDIENNES

HAUSSES SIGNIFICATIVES



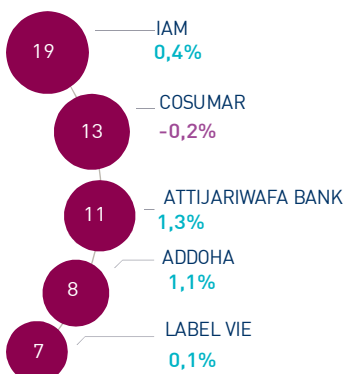
BAISSES SIGNIFICATIVES



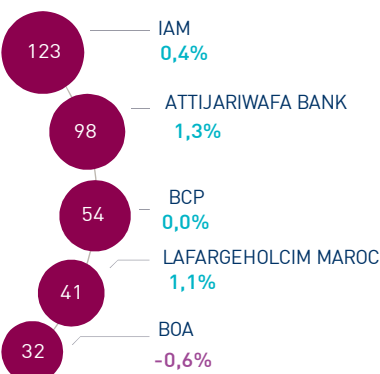
Au terme de cette séance, l'indice MASI enregistre une hausse de 0,42% à 12.165 points. Dans ce contexte, la performance annuelle du marché ressort à 7,78%.

Sonasid affiche la plus forte hausse de cette séance, soit un gain de 4,0%. A l'inverse, Delattre Levier Maroc perd 4,0%, soit la baisse la plus élevée.

LES PLUS ACTIVES (MDH)



LES PLUS GRANDES CAPI. (MMDH)



Le marché central a concentré un volume global de 106 MDH.

Celui-ci a été animé essentiellement par les titres Maroc Telecom et Cosumar qui ont capturé conjointement près de 30% des volumes échangés.

Attijari Global Research

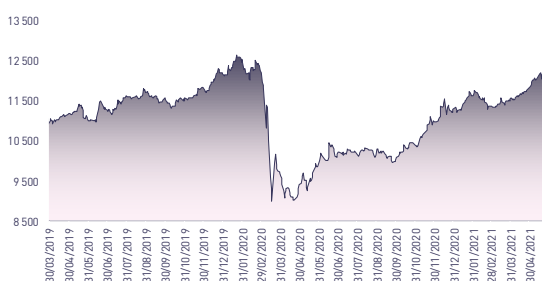
Mahat Zerhouni
+212 529 03 68 16
m.zerhouni@attijari.ma

Attijari Intermédiation

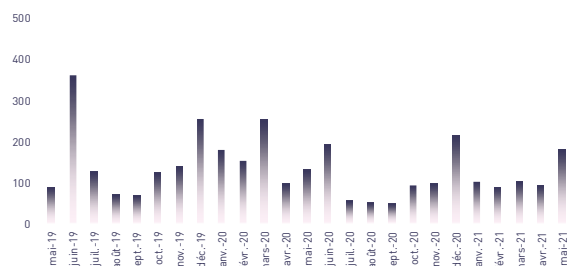
Anis Hares
+212 529 03 68 34
Alae Yahya
+212 529 03 68 15
Sofia Mohcine
+212 522 49 59 52



ÉVOLUTION DE L'INDICE MASI (pts)



VMQ-BASE MENSUELLE (MDH)



PUBLICATIONS ÉCONOMIQUES / FINANCIÈRES

| 1^{er} Juin. | 2021

Au terme du T1 2021, le PNB de Salafin affiche une baisse de -2,1% à 98,2 MDH contre 100,3 MDH au T1 2020.

| 1^{er} Juin. | 2021

Au titre du T1 2021, le chiffre d'affaires d'ALM affiche une hausse de 22% à 212,4 MDH contre 174,2 MDH une année auparavant.

| 1^{er} Juin. | 2021

A fin mars 2021, Sothema a enregistré un chiffre d'affaire de 503 MDH. Celui-ci est en baisse de 0,6% comparativement à la même période de l'année 2020.

| 1^{er} Juin. | 2021

Au terme du T1 2021, le chiffre d'affaires consolidé de S2M s'établit à 52,5 MDH, en progression de 6,5% par rapport au premier trimestre 2020.



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



RÉSUMÉ DE LA SÉANCE DU 01/06/2021

01/06/2021	Clôture	Veille	Année	Max 2021	Min 2021	Quantité	P/E 20R	P/B 20R	D/Y 20R
Addoha	8,11	1,12%	26,92%	8,11	6,08	917 488	N.S	0,3	0,0%
AFMA	1 200,0	-0,17%	7,53%	1 222,0	1 090,0	2 495	22,6	19,5	3,9%
Afric Industries	300,00	0,00%	8,30%	300,00	270,00	77	11,0	1,9	7,3%
Africa Gaz	4 100,0	0,00%	11,11%	4 262,0	3 829,0	0	21,9	4,5	3,0%
Agma	4 350,0	0,00%	17,03%	4 499,0	3 791,0	0	17,3	8,3	5,4%
Alliances	32,23	1,07%	-10,35%	39,60	29,88	32 958	N.S	0,2	0,0%
Aluminium du Maroc	1 453,0	1,96%	8,03%	1 467,0	1 283,0	2	20,1	1,7	4,8%
Aradei Capital	394,15	0,17%	-1,46%	401,90	382,15	13 012	N.S	1,1	3,1%
AtlantaSanad	95,5	0,53%	16,46%	95,5	77,0	26 022	12,2	2,8	4,7%
Attijariwafa bank	459,70	1,26%	8,61%	461,25	415,00	24 567	27,0	2,0	2,4%
Auto Hall	94,0	-0,16%	33,33%	94,9	69,5	6 805	32,8	2,8	3,7%
Auto Nejma	2 064,00	0,00%	3,98%	2 064,00	1 985,00	0	20,6	2,3	2,9%
Balima	83,4	1,99%	1,99%	83,4	81,8	3	13,9	1,2	5,5%
BCP	266,05	0,02%	6,55%	269,00	244,00	3 559	36,5	1,5	3,0%
BoA	157,0	-0,63%	0,67%	162,0	148,1	630	21,7	1,4	3,2%
BMCI	655,00	-0,15%	2,66%	732,90	615,00	342	43,5	1,1	6,6%
Cartier Saada	28,0	0,00%	-6,45%	29,9	25,2	5	N.S	1,5	0,0%
Centrale Danone	539,00	0,00%	5,07%	539,80	480,15	0	N.S	34,1	0,0%
CIH	277,0	0,36%	8,61%	279,9	254,0	1 513	N.S	1,6	2,9%
Cimar	1 870,00	-0,48%	11,38%	1 879,00	1 605,00	2 052	27,9	6,3	5,3%
CMT	1 660,0	0,61%	9,35%	1 715,0	1 500,0	160	N.S	4,2	7,2%
Colorado	57,00	-0,87%	17,55%	63,44	45,60	45	39,4	2,1	7,3%
Cosumar	254,1	-0,18%	20,92%	264,9	214,0	49 085	27,3	4,5	2,4%
Crédit du Maroc	450,00	-1,08%	-1,94%	470,00	427,25	4 739	19,8	0,9	1,0%
CTM	713,0	0,00%	3,91%	730,0	678,0	0	N.S	3,5	0,0%
Dari Couspate	4 550,00	0,00%	-3,17%	4 699,00	4 550,00	0	21,0	3,9	2,6%
Delattre Levivier	36,8	-3,99%	5,02%	51,3	36,0	22	N.S	N.S	0,0%
Delta Holding	33,01	-2,74%	-5,42%	35,17	32,00	8 675	18,4	1,4	NC
Diac Salaf	26,3	0,00%	0,00%	26,3	26,3	0	N.S	N.S	0,0%
Disway	567,10	-0,51%	31,58%	594,90	427,05	404	12,6	1,6	6,2%
Ennakl	32,0	0,00%	24,71%	32,9	25,3	1 254	N.S	2,0	6,6%
Eqdom	1 240,00	0,81%	10,71%	1 272,00	1 100,00	3 000	N.S	1,3	5,2%
Fenie Brossette	61,5	3,27%	53,37%	72,3	40,1	529	N.S	0,9	0,0%
HPS	5 992,00	0,02%	-7,67%	6 880,00	5 792,00	3	N.S	8,4	0,8%
IAM	140,1	0,39%	-3,41%	148,9	135,6	133 929	20,5	7,3	2,9%
IB Maroc	30,25	3,99%	5,95%	38,89	28,55	102	N.S	N.S	0,0%
Immorente	97,0	1,04%	3,19%	98,0	91,0	4 460	N.S	1,2	6,2%
Involys	109,80	0,00%	-6,87%	119,95	103,40	0	N.S	0,4	0,0%
Jet Contractors	245,5	3,98%	21,51%	249,0	196,0	4 191	N.S	1,0	0,0%
Label Vie	3 698,00	0,05%	15,56%	3 698,00	3 118,00	1 805	31,1	4,8	1,6%
LafargeHolcim Maroc	1 760,0	1,15%	10,00%	1 765,0	1 555,0	534	22,4	3,7	2,8%
Lesieur	186,60	0,05%	15,19%	195,00	159,00	100	29,0	2,9	NC
LYDEC	328,0	-0,59%	-12,29%	362,0	311,2	100	N.S	1,5	0,0%
M2M Group	940,00	3,87%	38,24%	956,00	680,00	1	N.S	3,2	0,0%
Maghreb Oxygène	192,0	0,16%	1,05%	196,0	188,0	16	10,5	0,6	2,1%
Maghrébail	889,00	0,00%	1,83%	889,00	856,00	0	19,2	1,3	3,4%
Managem	1 544,0	3,97%	34,38%	1 596,0	1 186,0	2 466	N.S	3,1	0,0%
Maroc Leasing	431,25	-1,99%	-0,61%	440,00	425,25	8	N.S	1,3	2,8%
Marsa Maroc	245,1	-0,02%	16,69%	249,5	207,0	11 493	36,0	8,6	3,3%
Med Paper	13,00	1,48%	-4,69%	14,61	12,64	1 376	N.S	N.S	0,0%
Microdata	670,0	1,98%	15,52%	707,1	580,0	2 317	17,6	6,3	4,9%
Mutandis	235,00	0,43%	7,80%	247,00	215,05	4 248	23,4	1,8	3,6%
Nexans	142,0	0,00%	5,19%	147,9	122,8	0	6,8	0,4	7,0%
Oulmès	1 160,00	0,00%	-4,84%	1 219,00	1 030,00	0	N.S	3,9	0,0%
Promopharm	802,0	0,00%	12,96%	850,0	710,0	0	13,3	2,1	0,0%
Rebab	109,95	0,00%	0,00%	109,95	109,95	0	N.S	0,7	0,0%
RDS	27,1	0,41%	0,41%	30,5	25,0	11 689	N.S	0,2	0,0%
Risma	119,50	1,27%	4,82%	122,00	98,65	1 673	N.S	1,4	0,0%
S2M	214,1	-2,24%	33,78%	230,2	160,0	319	N.S	5,6	0,0%
Saham Assurance	1 180,00	0,00%	-7,67%	1 244,00	1 177,00	0	21,7	1,0	1,7%
Salafin	602,9	0,84%	25,34%	602,9	500,0	1 718	N.S	1,9	8,6%
Samir	127,80	0,00%	0,00%	127,80	127,80	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2 580,0	1,18%	7,54%	2 700,0	2 284,0	1 500	28,7	4,9	4,1%
SMI	2 097,00	3,97%	8,37%	2 419,00	1 900,00	132	35,6	2,7	2,4%
SNEP	664,3	-0,85%	42,86%	683,8	464,0	3 387	16,7	2,3	1,8%
Sonasid	497,20	3,99%	65,73%	497,20	300,00	20	N.S	1,1	1,4%
Sothema	3 848,0	1,99%	92,40%	3 848,0	2 000,0	10	28,2	6,8	2,2%
SRM	150,00	0,00%	13,64%	156,00	132,00	0	12,5	0,3	0,0%
Stokvis	12,2	2,18%	17,60%	12,2	10,3	2 870	N.S	N.S	0,0%
Stroc Industrie	18,66	3,96%	-8,98%	20,50	16,08	288	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	1 015,0	-0,78%	10,93%	1 050,0	905,0	50	27,2	4,3	3,4%
Timar	125,00	0,00%	-3,10%	129,00	125,00	0	N.S	0,3	0,0%
Total Maroc	1 438,0	0,21%	19,83%	1 480,0	1 211,0	520	24,5	5,4	3,5%
UNIMER	160,00	0,00%	-0,62%	161,00	160,00	0	N.S	1,4	0,9%
Wafa Assurance	3 980,0	0,03%	2,84%	4 129,0	3 800,0	1 000	29,8	2,3	2,5%
Zellidja	77,80	0,00%	5,14%	82,80	74,00	0	N.S	0,9	0,0%
MASI	12 165,1	0,42%	7,78%	12 203,3	11 215,7	-	23,3	4,3	3,5%

Les multiples tiennent compte des résultats récurrents 2020R (hors dons Covid-19) rapportés à la capitalisation actuelle du marché boursier



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



RÉSULTATS ANNUELS RÉCURRENTS 2020 (HORS DONNS COVID-19)

		Chiffre d'Affaires/PNB			Résultat d'Exploitation			Résultat Net (Part du Groupe)		
En MDH		2020	2019	Var	2020	2019	Var	2020	2019	Var
Agro-alimentaire	Maroc Telecom	36 769	36 517	0,7%	11 598	11 540	0,5%	6 001	6 029	-0,5%
	Cosumar	8 630	8 211	5,1%	1 415	1 455	-2,8%	880	924	-4,8%
	Lesieur Cristal	3 899	3 893	0,2%	287	254	13,0%	178	166	7,2%
	SBM	2 392	2 669	-10,4%	462	582	-20,7%	254	374	-32,0%
	Mutandis	1 396	1 462	-4,5%	134	148	-9,5%	80	82	-2,0%
	Dari Couspate	652	604	8,0%	96	87	10,2%	65	60	7,8%
	Unimer	1 001	1 356	-26,2%	26	93	-71,8%	-50	60	-110 MDH
Banques	Oulmès	1 448	1 710	-15,3%	51	79	-34,8%	-42	12	-54 MDH
	Attijariwafa bank	23 858	23 473	1,6%	7 169	10 661	-32,8%	3 627	5 816	-37,6%
	BOA	14 002	13 861	1,0%	2 750	3 599	-23,6%	1 487	1 922	-22,6%
	BCP	19 287	17 816	8,3%	3 128	5 994	-47,8%	1 476	2 999	-50,8%
	BMCI	3 052	3 059	-0,3%	512	973	-47,4%	200	605	-66,9%
	CIH Bank	2 760	2 502	10,3%	217	692	-68,6%	148	426	-65,3%
	Crédit du Maroc	2 381	2 403	-0,9%	425	790	-46,2%	247	509	-51,4%
Assurance	Wafa Assurance	8 374	8 853	-5,4%	704	757	-6,9%	467	649	-28,0%
	Saham Assurance	5 126	5 422	-5,5%	229	608	-62,4%	223	447	-50,0%
	AtlantaSanad	4 993	4 881	2,3%	563	464	21,1%	472	373	26,7%
	AFMA	204	194	5,0%	87	81	8,6%	53	50	6,0%
	AGMA	131	128	2,2%	71	69	3,4%	50	48	4,4%
	Sonasid	3 153	3 622	-12,9%	-22	22	-44 MDH	-28	-41	+13 MDH
	Delta Holding	2 506	2 953	-15,1%	277	428	-35,2%	157	220	-28,7%
BTP	SNEP	917	944	-2,9%	148	118	25,9%	80	57	40,5%
	Jet Contractors	1 458	1 712	-14,8%	104	245	-57,6%	0	118	-99,8%
	Aluminium du Maroc	753	893	-15,7%	43	60	-28,4%	34	60	-43,9%
CM	Colorado	462	500	-7,7%	41	63	-34,5%	18	37	-53,3%
	Ciments du Maroc	3 688	3 972	-7,2%	1 349	1 481	-8,9%	967	1 081	-10,5%
	LafargeHolcim Maroc	6 980	7 855	-11,1%	3 076	3 155	-2,5%	1 842	1 701	8,3%
Immob.	Addoha	1 173	3 451	-66,0%	-657	611	-1268 MDH	-744	346	-1090 MDH
	RDS	618	1 381	-55,2%	-64	309	-373 MDH	-135	304	-439 MDH
	Alliances	1 270	2 063	-38,4%	-280	112	-392 MDH	-437	74	-511 MDH
Energie	Total Maroc	8 824	12 310	-28,3%	863	847	1,9%	525	600	-12,5%
	Taqi Morocco	7 789	9 118	-14,6%	2 359	2 550	-7,5%	880	1 054	-16,5%
	Afriquia Gaz	5 716	6 348	-9,9%	893	978	-8,7%	642	699	-8,1%
Dis	Label Vie	11 012	10 396	5,9%	541	466	16,1%	338	312	8,3%
	Auto Hall	3 948	4 424	-10,8%	295	325	-9,2%	144	159	-9,4%
	Auto Nejma	2 216	2 293	-3,4%	172	243	-29,4%	103	159	-35,5%
Pol. Auto	Marsa Maroc	2 757	2 909	-5,2%	759	937	-19,0%	499	672	-25,7%
	Managem	4 726	4 553	3,8%	444	-345	+789 MDH	225	-427	+652 MDH
Mines	CMT	430	511	-15,9%	158	227	-30,7%	52	184	-71,6%
	SMI	856	852	0,5%	102	113	-9,7%	97	91	6,6%
	HPS	674	684	-1,4%	121	127	-5,0%	84	94	-10,0%
NTI	Disway	1 709	1 623	5,3%	117	105	11,6%	85	68	24,0%
	Microdata	679	665	2,2%	100	91	10,1%	64	59	8,8%
	S2M	222	193	14,8%	-1	3	-4 MDH	-21	-28	+7 MDH
Financement	M2M Group	65	194	-66,5%	-27	66	-92 MDH	-10	35	-45 MDH
	Involys	33	38	-12,4%	3	1	209,6%	0,4	4	-89,4%
	Eqdom	506	555	-8,8%	98	233	-57,9%	41	136	-69,9%
Autres	Salafin	367	422	-13,2%	-8	206	-214 MDH	-16	130	-147 MDH
	Maghrebaill	392	384	2,2%	115	201	-42,6%	64	107	-39,7%
	Maroc Leasing	278	331	-15,9%	43	118	-63,7%	19	72	-73,1%
Autres	Risma	503	1 425	-64,7%	-138	264	-402 MDH	-303	140	-433 MDH
	Sothema	1 798	1 686	6,7%	360	329	9,2%	237	220	8,0%
	Promopharm	573	522	9,7%	101	91	11,2%	60	52	15,6%
Autres	CTM	373	655	-43,1%	-76	83	-159 MDH	-88	63	-151 MDH
	Timar	440	497	-11,5%	5	21	-78,9%	-2	6	-8 MDH
	Maghreb Oxygène	248	240	3,3%	18	21	-15,0%	15	15	0,8%
Autres	Nexans Maroc	1 799	1 831	-1,7%	105	80	31,6%	47	25	88,0%
	Immorent Invest	60	57	4,1%	15	12	27,1%	6	4	53,7%
	Ennaki Automobiles	1 492	1 541	-3,2%	121	132	-8,6%	47	74	-37,1%
Autres	Afric Industries	42	43	-3,2%	11	10	2,3%	8	7	9,5%
	Lydec	7 042	7 461	-5,6%	43	333	-87,0%	-36	169	-205 MDH
	Aradei	271	288	-5,7%	132	329	-59,7%	18	214	-91,8%
Autres	Med Paper	62	84	-26,4%	-4	-1	-4 MDH	-9	-6	-3 MDH
	Fenie Brossette	429	553	-22,4%	-18	-38	+21 MDH	-23	-67	+44 MDH
	IB Maroc.com	11	35	-67,2%	-14	-13	-0,4 MDH	-16	-26	+10 MDH
Autres	Stokvis Nord Afrique	258	325	-20,4%	-3	-12	+21 MDH	-26	-38	+12 MDH
	Stroc Industrie	32	61	-48,0%	-29	-79	+50 MDH	-53	-104	+50 MDH
	Centrale Danone	4 653	4 736	-1,8%	23	-59	+82 MDH	59	-421	+480 MDH
Autres	SRM	248	361	-31,4%	9	14	-36,9%	4	5	-27,2%
	Balima	46	47	-3,2%	14	11	24,5%	11	12	-10,3%
	DLM	191	409	-53,3%	-71	-141	+69 MDH	-66	-60	-6 MDH
Autres	Zellidja	0,1	0,3	-67,0%	-24	-44	+20 MDH	-17	-19	+1,4 MDH
	Rebab Company	0,05	0,09	-50,0%	-0,34	-0,27	-0,07 MDH	-3,9	2,2	-6 MDH



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



TABEAU DES DIVIDENDES 2020

Valeur	DPA 2020	DPA 2019	Var	Date d'AGO	Date de détachement	Date de paiement
Addoha	0	0	-	22/06/2021		
AFMA	47	50	-6%	08/06/2021		
Afric Industries	22	20	10%	25/05/2021	06/07/2021	15/07/2021
Afriquia Gaz	125	125	0%	24/03/2021		
Agma Lahlou-Tazi	235	225	4%	28/05/2021		27/07/2021
Alliances	0	0		25/06/2021		
ALM	70	70	0%	03/06/2021	21/06/2021	30/06/2021
Aradei	4 (Div ordinaire) 8,35 (Div exceptionnel)	15,5	-20%	06/05/2021	03/06/2021	14/06/2021
AtlantaSanad	4,5	3,3	36%	20/05/2021		07/06/2021
Attijariwafa bank	11	13,5 (Div exceptionnel)	-19%	27/05/2021		
Auto Hall	3,5	3,5	0%	25/05/2021		28/06/2021
Auto Nejma	60	94	-36%	20/05/2021		30/06/2021
Balima	4,6	4,6	0%	29/06/2021		
BCP	8	8	0%	24/06/2021		
BoA	5	5		29/06/2021		
BMCI	43	0	-	07/05/2021	20/05/2021	31/05/2021
Cartier Saada	0	0	-			
CDM	4,55	18,7	-76%	09/06/2021		08/07/2021
Centrale Danone	0	0	-	16/06/2021		
CIH	8	14	-43%	16/06/2021		01/07/2021
Cimar	90 (Div ordinaire) 10 (Div exceptionnel)	85 (Div ordinaire) 15 (Div exceptionnel)	-10%	28/05/2021		15/07/2021
CMT	120	0	-	28/06/2021		08/09/2021
Colorado	1,45 (Div ordinaire) 2,7 (Div exceptionnel)	0	-	27/04/2021	18/05/2021	27/05/2021
Cosumar	6	7	-14%	03/06/2021		16/07/2021
CTM	0	0	-			
Dari Couspate	120	95	26%	29/06/2021		28/07/2021
Delta Holding	NC	0	-	18/05/2021		
Disway	35	28	25%	18/05/2021		05/07/2021
DLM	0	0	-	29/06/2021		
Ennakl	2,13	0,79	169%	17/05/2021		
Egdom	65	0	-	27/05/2021		29/06/2021
Fenie Brossette	0	0	-	28/06/2021		
HPS	50	0	-	28/06/2021		30/07/2021
IB Maroc	0	0	-			
Immorente	6	6,5	-8%	13/04/2021		01/12/2021
Involys	0	0	-	25/06/2021		
Jet Contractors	0	0	-	31/05/2021		
Label Vie	59,88	56	6%	25/06/2021		
LafargeHolcim Maroc	50	32	56%	15/04/2021	03/05/2021	12/05/2021
Lesieur Cristal	NC	3	-	18/05/2021		
Lydec	0	0		28/06/2021		
M2M	0	0		29/06/2021		
Maghreb Oxygène	4	4	0%	25/03/2021	08/04/2021	19/04/2021
Maghrebail	30	50	-40%	27/04/2021		12/07/2021
Managem	0	0	-	27/05/2021		
Maroc Leasing	12	0	-	28/06/2021		
Maroc Telecom	4,01	5,54	-28%	30/04/2021		01/06/2021
Marsa Maroc	8	9,7	-18%			
Med Paper	0	0	-	25/06/2021		
Microdata	33	30	10%	23/06/2021		22/07/2021
Mutandis	8,5	8,5	0%	01/04/2021		
Nexans	10	5	100%	28/06/2021		23/07/2021
Oulmès	0	0	-	04/05/2021		
Promopharm	0	0	-	24/06/2021		
RDS	0	0	-	27/05/2021		
Rebab Company	0	0	-	30/06/2021		
Risma	0	0		29/06/2021		
S2M	0	0				
Saham Assurance	20	30	-33%	10/05/2021		01/06/2021
Salafin		22 (Div ordinaire)	-	11/06/2021		
	52 (Div exceptionnel)	22 (Div exceptionnel)	136%			
SBM	106	136	-22%	30/04/2021	24/05/2021	02/06/2021
SMI	50	0	-	27/05/2021		01/07/2021
SNEP	12	0	-	24/06/2021		
Sonasid	7	0	-	08/06/2021		01/07/2021
Sothema	84	67	25%	26/05/2021		
SRM	0	0		17/06/2021		
Stokvis	0	0		17/06/2021		
Stroc Industrie	0	0	-	03/06/2021		
Taqa Morocco	35	36	-3%	07/06/2021		23/07/2021
Timar	0	0	-	26/05/2021		
Total Maroc	50,39	56	-10%	03/06/2021		30/06/2021
Unimer	1,5	3,0	-50%	24/06/2021		01/09/2021
Wafa Assurance	100	120	-17%	04/05/2021		14/06/2021
Zellidja	0	0	-	30/06/2021		

Attijari Global Research

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

Attijari Intermédiation

Anis Hares
+212 529 03 68 34
Alae Yahya
+212 529 03 68 15
Sofia Mohcine
+212 522 49 59 52



Attijari
Global Research