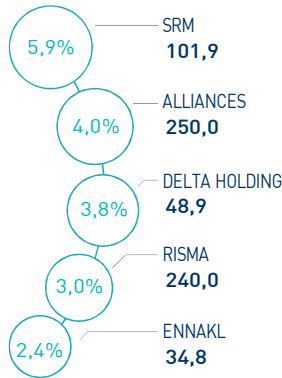


INDICATEURS D'ACTIVITÉ

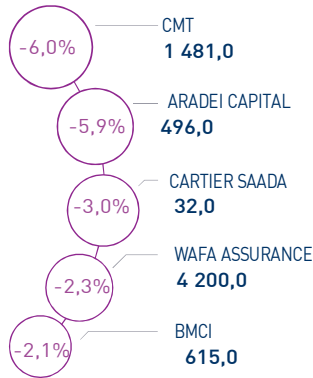
 MASI 	13 327 pts	 MSI20 	1 074 pts	 CAPI 	694 MMDH	 VOLUME 	137 MDH
↓ Daily	-0,33%	↓ Daily	-0,10%	↑ Plus haut	704	MC	137
↑ YTD	10,20%	↑ YTD	8,55%	↓ Plus bas	628	MB	-

PERFORMANCES QUOTIDIENNES

HAUSSES SIGNIFICATIVES



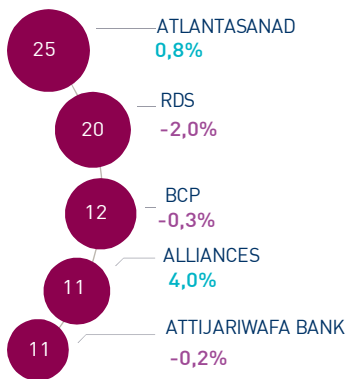
BAISSES SIGNIFICATIVES



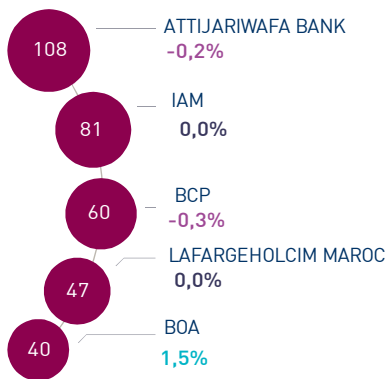
Au terme de la première séance de la semaine, l'indice MASI enregistre une baisse de -0,33% à 13.327 points. Dans ce contexte, la performance annuelle du marché ressort à +10,20%.

Le titre SRM enregistre la plus forte hausse d'aujourd'hui, soit +5,9%. A l'inverse, CMT accuse la plus forte baisse, soit -6,0%.

LES PLUS ACTIVES (MDH)



LES PLUS GRANDES CAPI. (MMDH)



Le marché central a concentré un volume global 137 MDH.

Celui-ci a été essentiellement drainé par les titres AtlantaSanad et RDS qui ont concentré conjointement près du tiers du total volume.

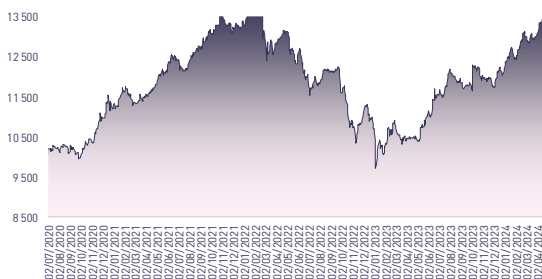
Attijari Global Research

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

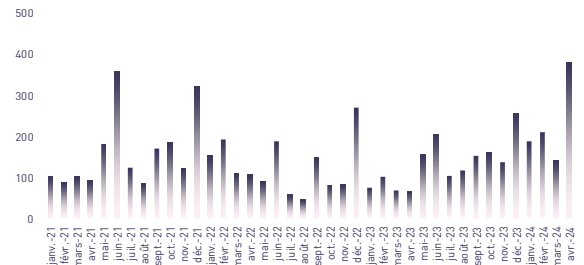
Attijari Intermédiation

Anis Hares
+212 529 03 68 34
Alae Yahya
+212 529 03 68 15
Sofia Mohcine
+212 529 03 68 21
Mehdi Benckroun
+212 529 03 68 14

ÉVOLUTION DE L'INDICE MASI (pts)



VMQ-BASE MENSUELLE (MDH)



PUBLICATIONS ÉCONOMIQUES / FINANCIÈRES

| 27 Mai. | 2024

Aradei Capital :
Augmentation de capital pour un montant de 250 MDH.

| 27 Mai. | 2024

Les actionnaires de la BMCI sont convoqués à l'AGO en date du 28 juin 2024. Celle-ci décide de fixer le DPA à 18 DH au titre de l'exercice 2023, stable par rapport à 2022.

| 27 Mai. | 2024

Les actionnaires de Balima sont convoqués à l'AGO en date du 24 juin 2024. Celle-ci décide de fixer le DPA à 5,5 DH au titre de l'exercice 2023, stable par rapport à 2022.

| 27 Mai. | 2024

Au titre du T1 2024, le chiffre d'affaires de Maghrebail s'établit à 980 MDH contre 948 MDH une année auparavant, soit une hausse de 3,4%



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

RÉSUMÉ DE LA SÉANCE DU 27/05/2024

27/05/2024	Clôture	Veille	Année	Max 2024	Min 2024	Quantité	P/E 23R	P/B 23R	D/Y 23R
Addoha	29,24	-0,85%	104,05%	37,50	14,83	202 671	N.S	1,3	0,0%
AFMA	1 227,0	-0,81%	2,25%	1 252,0	1 183,0	75	20,5	24,2	4,5%
Afric Industries	320,0	0,00%	-4,46%	335,0	316,0	786	20,9	2,1	6,3%
Afrika Gaz	4 100,0	-1,20%	2,50%	4 300,0	3 950,0	106	29,3	4,7	3,4%
Agma	6 665,0	0,00%	4,47%	7 500,0	6 289,0	0	21,1	9,9	4,1%
Akdital	672,0	0,30%	35,48%	753,0	496,1	1 461	N.S	6,1	0,9%
Alliances	250,00	3,95%	116,45%	280,00	123,50	44 595	22,8	1,6	1,2%
Aluminium du Maroc	1 520,0	-0,33%	11,03%	1 579,0	1 320,0	18	N.S	2,9	5,9%
Aradei Capital	496,0	-5,86%	11,46%	552,0	441,0	1 122	20,5	1,2	4,1%
AtlantaSanad	140,0	0,83%	10,24%	152,0	121,0	175 371	1,0	0,2	4,1%
Attijariwafa bank	506,9	-0,24%	10,20%	517,7	462,5	21 502	14,5	1,9	3,3%
Auto Hall	75,00	-0,40%	10,70%	81,50	63,00	101	38,9	2,3	2,7%
Auto Nejma	1 945,0	0,00%	-21,26%	2 470,0	1 945,0	0	12,6	1,7	4,8%
Balima	222,0	-0,02%	19,97%	235,2	185,0	5	43,5	3,1	NC
BCP	295,0	-0,34%	7,27%	309,0	275,0	39 950	17,3	1,6	NC
BoA	197,0	1,52%	9,72%	205,5	180,0	260	15,7	1,5	2,0%
BNCI	615,0	-2,07%	13,89%	640,0	548,8	4 070	N.S	1,1	NC
Cartier Saada	32,00	-3,03%	45,45%	34,23	21,82	3 541	N.S	1,2	0,0%
CFG Bank	161,0	0,31%	13,78%	166,0	146,0	12 186	33,9	3,4	2,0%
CIH Bank	380,0	-1,04%	8,09%	389,0	333,0	4 063	16,3	1,7	3,7%
Cimar	1 834,0	-0,81%	9,17%	1 871,0	1 677,0	197	26,6	7,7	3,3%
CMT	1 481,0	-5,97%	35,87%	1 594,0	988,0	3 412	15,3	3,3	NC
Colorado	55,50	0,91%	19,35%	56,97	44,17	446	23,2	2,7	4,1%
Cosumar	195,1	-0,48%	0,03%	201,4	187,0	12 418	18,3	3,1	5,1%
Crédit du Maroc	890,0	-0,78%	11,67%	920,0	797,0	300	19,2	1,5	3,8%
CTM	679,0	0,00%	19,10%	687,9	570,1	5	13,2	2,5	2,2%
Dari Couspate	3 593,0	0,00%	12,28%	3 593,0	3 200,0	0	30,4	3,1	NC
Delattre Levivier	40,00	0,00%	0,00%	40,00	40,00	0	N.S	N.S	0,0%
Delta Holding	48,93	3,78%	37,83%	50,00	36,00	180	22,7	1,8	3,1%
Diac Salaf	26,25	0,00%	0,00%	26,25	26,25	0	N.S	N.S	0,0%
Disty Technologies	249,0	-0,60%	30,09%	268,2	187,0	77	13,2	1,5	6,0%
Disway	710,0	-1,11%	9,23%	734,0	672,0	340	20,4	2,0	4,9%
Ennaki	34,77	2,36%	12,16%	37,40	31,14	1 680	8,0	1,4	6,2%
Eqdom	1 151,0	0,09%	16,59%	1 229,0	990,0	1 039	21,6	1,3	4,8%
Fenie Brossette	114,00	-1,72%	20,87%	122,00	85,10	332	22,8	1,2	0,0%
HPS	565,0	0,89%	-9,16%	624,6	530,0	1 291	41,9	5,9	1,2%
IAM	92,5	0,00%	-7,50%	105,3	88,9	82 626	15,4	4,7	4,5%
IB Maroc	35,45	0,00%	71,26%	38,00	20,11	11	N.S	N.S	0,0%
Immoyente	94,9	0,00%	2,04%	96,7	91,0	760	20,0	1,0	5,5%
Involys	88,9	-0,10%	1,02%	94,9	83,5	31	N.S	0,4	0,0%
Jet Contractors	573,0	-1,04%	124,71%	630,0	255,0	460	23,8	1,6	1,2%
Label Vie	4 180,0	-0,48%	-0,48%	4 750,0	4 161,0	1 036	23,8	3,9	2,3%
LafargeHolcim Maroc	2 000,0	0,00%	4,17%	2 074,0	1 920,0	1 131	30,3	4,1	3,3%
Lesieur Cristal	275,0	0,00%	1,85%	290,0	256,2	201	N.S	4,3	0,7%
M2M Group	488,0	0,21%	-21,16%	619,0	486,0	3	N.S	3,0	0,0%
Maghreb Oxygène	215,0	0,00%	-6,52%	233,0	195,0	0	18,3	0,6	1,9%
Maghrébaïl	925,0	0,00%	1,65%	999,0	909,0	0	10,0	1,2	5,4%
Managem	2 350,0	-1,96%	33,52%	2 450,0	1 730,0	145	N.S	3,0	1,3%
Maroc Leasing	365,0	0,00%	1,39%	387,0	356,0	0	9,7	0,9	3,8%
Marsa Maroc	288,0	0,88%	3,60%	293,8	270,0	19 013	24,8	8,4	3,0%
Med Paper	19,63	-0,30%	-4,20%	21,50	18,55	1 193	16,5	3,6	0,0%
Microdata	655,0	-1,50%	9,17%	695,0	600,0	20	19,2	6,0	5,2%
Mutandis	268,0	-2,01%	7,20%	276,0	248,0	2 198	22,0	2,5	3,9%
Oulmès	1 282,0	0,00%	-4,97%	1 449,0	1 271,0	0	39,7	3,6	1,7%
Promopharm	934,0	0,00%	-6,60%	1 008,0	921,0	16	16,4	2,0	0,0%
Rebab	71,00	0,00%	-15,28%	83,81	66,00	0	N.S	0,5	0,0%
RDS	83,00	-2,01%	282,49%	100,00	22,48	248 938	N.S	0,5	0,0%
Risma	240,0	3,00%	15,94%	264,1	190,0	46	14,1	2,6	2,5%
S2M	192,4	0,00%	6,89%	199,0	155,6	0	14,3	2,5	0,0%
Sanlam Maroc	2 085,0	0,00%	60,51%	2 090,0	1 132,0	0	15,3	3,2	0,0%
Salafin	560,5	0,00%	7,79%	630,0	480,8	0	19,3	2,0	5,1%
Samir	127,8	0,00%	0,00%	127,8	127,8	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2 500,0	0,00%	10,77%	2 893,0	2 200,0	325	11,1	4,0	6,4%
SMI	2 368,0	0,77%	78,99%	2 420,0	1 311,0	1 035	23,1	2,9	3,4%
SNEP	574,8	1,91%	17,31%	650,0	477,0	57	N.S	2,0	0,0%
Sonasid	850,0	-1,16%	28,79%	921,1	664,1	5 162	N.S	1,8	2,5%
Sothema	1 000,0	0,91%	5,15%	1 051,0	945,0	1 252	27,4	4,8	1,7%
SRM	101,9	5,93%	-14,94%	117,8	93,5	2	N.S	0,2	0,0%
Stokvis Nord Afrique	11,22	2,00%	2,94%	11,69	10,23	1 050	N.S	N.S	0,0%
Stroc Industrie	34,10	0,29%	18,73%	37,95	25,50	177	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	1 341,0	-2,05%	21,91%	1 450,0	1 100,0	547	30,5	4,9	2,6%
TGCC	313,0	0,42%	68,28%	334,0	188,0	1 585	27,3	6,7	2,4%
Timar	660,0	0,00%	10,00%	660,0	600,0	0	9,2	1,2	NC
TotalEnergies Maroc	1 370,0	0,07%	18,10%	1 463,0	1 170,0	1 506	N.S	5,3	NC
UNIMER	177,2	0,00%	0,11%	178,0	167,4	0	N.S	1,8	0,6%
Wafa Assurance	4 200,0	-2,33%	5,00%	4 428,0	4 000,0	82	21,9	1,8	3,3%
Zellidja	71,10	0,00%	1,28%	78,95	70,20	0	N.S	0,8	0,0%
MASI	13 326,6	-0,33%	10,20%	13 541,3	12 141,7	-	17,8	3,4	3,1%

Les multiples tiennent compte des réalisations 2023 rapportées à la capitalisation actuelle du marché boursier



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

RÉSULTATS ANNUELS 2023

En MDH	Chiffre d'Affaires/PNB			Résultat d'Exploitation			Résultat Net (Part du Groupe)		
	2023	2022	Var	2023	2022	Var	2023	2022	Var
Maroc Telecom	36 786	35 731	3,0%	11 726	8 987	30,5%	5 283	2 750	92,1%
Cosumar	10 233	10 433	-1,9%	NC	NC	-	1 009	826	22,2%
SBM	2 922	2 910	0,4%	597	647	-7,8%	637	399	59,8%
Lesieur Cristal	5 934	6 897	-14,0%	74	463	-84,0%	3	206	-98,8%
Mutandis	2 442	2 329	4,9%	228	175	30,0%	113	100	13,2%
Dari Couspate	874	782	11,9%	44	12	+32 MDH	35	20	77,3%
Oulmès	2 625	2 196	19,5%	183	117	56,8%	64	61	4,9%
Unimer	1 394	1 368	1,9%	NC	NC	-	14	116	-87,9%
Attijariwafa bank	29 943	25 935	15,5%	13 771	11 615	18,6%	7 508	6 103	23,0%
Bank Of Africa	16 953	15 624	8,5%	5 395	4 697	14,9%	2 662	2 305	15,5%
BCP	22 795	20 608	10,6%	6 220	5 581	11,4%	3 475	2 749	26,4%
CFG Bank	657	500	31,4%	199	83	140,2%	166	44	+122 MDH
Crédit du Maroc	2 927	2 569	13,9%	883	759	16,4%	503	404	24,4%
CIH Bank	4 468	3 518	27,0%	1 196	1 067	12,1%	710	669	6,2%
BMCI	3 438	3 054	12,6%	614	420	46,0%	171	229	-25,1%
SANLAM Maroc	6 153	5 955	3,3%	723	-205	+927 MDH	559	-70	+630 MDH
Wafa Assurance	12 724	11 639	9,3%	902	1 092	-17,4%	670	776	-13,6%
AtlantaSanad	5 112	5 465	-6,5%	552	731	-24,4%	438	414	5,7%
AFMA	259	244	6,2%	106	100	6,1%	60	59	1,0%
Agma Lahlou-Tazi	161	152	5,8%	89	82	8,0%	63	57	11,4%
TGCC	7 287	5 244	39,0%	NC	NC	-	363	245	48,2%
Delta Holding	3 133	2 799	11,9%	315	312	0,9%	189	166	13,9%
SNEP	795	1 107	-28,3%	-11	153	-164 MDH	-57	87	-144 MDH
Sonasid	4 996	4 888	2,2%	117	163	-28,2%	65	86	-24,3%
Colorado	611	610	0,2%	65	60	8,5%	39	35	9,0%
Aluminium du Maroc	1 270	1 419	-10,5%	NC	NC	-	7	5	48,9%
Jet Contractors	2 276	1 800	26,5%	NC	NC	-	73	27	170,4%
LafargeHolcim Maroc	8 212	7 985	2,8%	2 978	2 696	10,5%	1 548	1 392	11,2%
Ciments du Maroc	4 305	4 043	6,5%	1 428	1 327	7,6%	994	917	8,4%
Alliances	2 017	1 604	25,7%	NC	NC	-	242	174	39,1%
RDS	421	543	-22,5%	-28	-26	-2 MDH	-67	-61	-6 MDH
Addoha	2 134	1 378	54,9%	NC	NC	-	188	12	+176 MDH
Taq3 Morocco	13 191	13 604	-3,0%	2 708	2 913	-7,0%	1 037	1 303	-20,4%
TotalEnergies Marketing Maroc	16 933	19 719	-14,1%	NC	NC	-	50	488	-89,8%
Afriquia Gaz	8 257	9 510	-13,2%	815	882	-7,6%	481	505	-4,6%
Label Vie	15 780	13 947	13,1%	794	752	5,7%	508	748	-32,2%
Auto Hall	4 912	4 831	1,7%	NC	NC	-	97	181	-46,4%
Auto Nejma	2 275	2 136	6,5%	265	284	-6,6%	158	189	-16,7%
Marsa Maroc	4 320	3 949	9,4%	1 555	1 363	14,1%	852	817	4,3%
Managem	7 508	9 645	-22,2%	1 002	1 970	-49,1%	514	1 614	-68,2%
CMT	592	592	0,0%	302	290	4,1%	163	205	-20,5%
SMI	1 066	798	33,6%	235	33	+202 MDH	169	35	+134 MDH
Disway	1 870	1 950	-4,1%	126	122	3,1%	66	86	-23,5%
Disty Technologies	541	497	8,9%	29	26	11,0%	19	4	+15 MDH
HPS	1 117	981	13,9%	196	163	20,1%	100	117	-14,6%
Microdata	751	695	8,1%	90	104	-13,2%	57	43	34,3%
S2M	275	262	5,0%	35	25	40,0%	11	10	12,4%
InvolyS	37	40	-7,5%	2	5	-60,9%	1	0	+1 MDH
M2M Group	79	62	27,0%	-10	-45	+35 MDH	-22	-45	+23 MDH
Maghrebaïl	332	441	-24,7%	NC	NC	-	128	119	7,6%
Maroc Leasing	410	334	22,5%	181	154	18,0%	104	69	51,2%
Salafin	396	399	-0,8%	157	147	6,5%	91	86	5,6%
Eqdom	553	590	-6,2%	153	174	-12,4%	89	89	0,2%
Aradei Capital	583	486	20,0%	440	355	23,9%	272	227	19,6%
Akdital	1 907	1 035	84,3%	328	177	85,5%	175	88	99,3%
Sothema	2 486	2 302	8,0%	435	450	-3,2%	263	267	-1,4%
Ennaki Automobiles	2 304	1 833	25,7%	NC	NC	-	130	137	-4,8%
Promopharm	806	705	14,3%	NC	NC	-	57	75	-24,4%
CTM	656	605	8,4%	53	6	+47 MDH	63	35	80,0%
Maghreb Oxygène	291	291	-0,2%	4	17	-76,1%	10	15	-37,5%
Timar	625	665	-6,0%	NC	NC	-	22	13	70,6%
Balima	52	49	4,6%	10	9	4,8%	9	18	-51,9%
Med Paper	118	142	-16,8%	11	14	-21,0%	6	7	-23,3%
Afric Industries	43	40	8,1%	7	9	-17,4%	4	6	-28,0%
Immorente Invest	72	67	7,7%	49	48	2,4%	43	16	170,6%
Fenie Brossette	603	569	6,0%	21	19	8,0%	7	21	-64,9%
SRM	313	360	-13,0%	-1	6	-7 MDH	-9	3	-11 MDH
Zellidja	603	569	6,0%	15	15	1,1%	-1	8	-9 MDH
Rebab Company	0	0	0,0%	NC	NC	-	0	0	+0 MDH
Stroc Industrie	87	77	13,0%	-22	1	-23 MDH	-40	-15	-25 MDH
IB Maroc.com	NC	NC	-	NC	NC	-	NC	NC	-
Stokvis Nord Afrique	150	222	-32,4%	-84	-46	-39 MDH	-128	-184	+55 MDH
Risma	1 175	1 037	13,4%	NC	NC	-	244	152	60,4%
DLM	NC	NC	-	NC	NC	-	NC	NC	-



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

TABLEAU DES DIVIDENDES 2023

Valeur	DPA 2023	DPA 2022	Var	Date d'AGO	Date de détachement	Date de paiement
Addoha	0	0	-	25/06/2024		
AFMA	55	55	0,0%	11/06/2024		
Afric Industries	20	20	0,0%	11/06/2024	16/07/2024	25/07/2024
Afrikaia Gaz	140	140	0,0%	21/03/2024	02/04/2024	16/04/2024
Agma	275	255	7,8%	29/05/2024		25/07/2024
Akdital	6,00	3,25	84,6%	13/06/2024		31/07/2024
Alliances	3,0	-	-	10/06/2024		20/07/2024
Aluminium du Maroc	90	70	28,6%	25/06/2024		
Aradei Capital	20,47	19,19	6,7%	28/06/2024		
AtlantaSanad	5,7	5,5	3,6%	21/05/2024		20/06/2024
Attijariwafa bank	16,5	15,5	6,5%	11/06/2024		04/07/2024
Auto Hall	2,0	3,5	-42,9%	29/05/2024		01/07/2024
Auto Nejma	94	110	45,3%	08/04/2024	23/05/2024	03/06/2024
		15 (Div exceptionnel)				
Balima	5,5	5,5	0,0%	24/06/2024		19/07/2024
BCP	NC	9,0	-			
Bank of Africa	4	4	0,0%	25/06/2024		26/07/2024
BMCI	18	18	0,0%	28/06/2024		15/07/2024
Cartier Saada	0	0	-			
Crédit du Maroc	34,2	27,0	26,7%	13/06/2024		15/07/2024
CFG Bank	3,3	-	-	30/05/2024		24/06/2024
CIH Bank	14	14	0,0%	13/06/2024		01/07/2024
Cimar	60,0	60,0	0,0%	29/05/2024		15/07/2024
CMT	0	60	-	27/06/2024		
Colorado	2,25	2,0	12,5%	15/05/2024	06/06/2024	20/06/2024
Cosumar	7	7,0	0,0%	06/06/2024		22/07/2024
	3 (Div exceptionnel)	-	-			
CTM	15,0	25,0	-40,0%	10/06/2024		23/09/2024
Dari Couspate	NC	85	-			
Delta Holding	1,5	1,4	7,1%	16/05/2024		19/07/2024
Disty Technologies	15	10	50,0%	06/06/2024		
Disway	35	35	0,0%	17/05/2024	25/06/2024	04/07/2024
Delattre Levivier Maroc	0	0	-			
Ennaki Automobiles	2,14	1,89	13,2%	19/04/2024		10/07/2024
Eqdom	55,0	55,0	0,0%	30/05/2024		01/07/2024
Fenie Brossette	0	0	-	25/06/2024		
HPS	6,8	6,0	13,3%			
IB Maroc	0	0	-			
Immorente	1,0	1,0	4,0%	04/04/2024	22/04/2024	30/04/2024
	2,2	2,0				
	1,0	1,0				24/06/2024
	1,0	1,0				
Involys	0	0	-			
Jet Contractors	7,0	0,0	-	30/05/2024		
Label Vie	96,75	86,38	12,0%	03/06/2024		01/07/2024
LafargeHolcim Maroc	66	66	0,0%	23/05/2024		20/06/2024
Lesieur Cristal	2,0	4,5	-55,6%	15/05/2024		05/07/2024
M2M Group	0	0	-	24/06/2024		
Maghreb Oxygène	4,0	4,0	0,0%	21/03/2024	03/04/2024	16/04/2024
Maghrébaïl	50	50	0,0%	29/05/2024		15/07/2024
Managem	30	30	0,0%	06/06/2024		
Maroc Leasing	14	14	0,0%	10/05/2024		27/09/2024
Maroc Telecom	4,20	2,19	91,8%	28/03/2024		
Marsa Maroc	8,5	8,0	6,3%			
Med Paper	0	0	-	27/06/2024		
Microdata	34	25	36,0%	26/06/2024		24/07/2024
Mutandis	10,5	8,5	23,5%	03/04/2024	27/06/2024	10/07/2024
TGCC	7,5	6,0	25,0%	07/06/2024		05/08/2024
Oulmès	22,0	16,5	33,3%	14/05/2024		17/06/2024
Promopharm	0	40	-			
RDS	0	0	-	05/06/2024		
Rebab Company	0	0	-	24/06/2024		
Risma	6,00	0	-	20/06/2024		30/09/2024
S2M	0	0	-	27/06/2024		
SANLAM Maroc	77	36	113,9%	06/06/2024		
Salafin	14,25	13,50	5,6%	14/05/2024	27/05/2024	05/06/2024
	14,25 (Div exceptionnel)	13,50 (Div exceptionnel)				
SBM	160,0	145,5	-	07/05/2024	06/06/2024	20/06/2024
SMI	80	0	-	06/06/2024		
SNEP	0	16	-	26/06/2024		
Sonasid	21	30	-30,0%	14/06/2024		31/07/2024
Sothema	17	25	-32,0%	22/05/2024		
SRM	0	0	-	14/06/2024		
Stokvis	0	0	-	10/05/2024		
Stroc Industrie	0	0	-			
Taqa Morocco	35	35	0,0%	23/05/2024		27/09/2024
Timar	0	0	-	28/05/2024		
TotalEnergies Marketing Maroc	56	56	-	06/06/2024		27/06/2024
Unimer	1,0	1,0	-			
Wafa Assurance	140	130	7,7%	15/05/2024		26/06/2024
Zellidja	0	0	-	24/06/2024		

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
Mehdi Benckroun
+212 529 03 68 14



Attijari
Global Research