

# Weekly Bulletin

18 November 2019 – 24 November 2019

## Georgia

**Georgia's merchandise export was up to USD 316.5mln (+4.5% YoY) in October 2019, mainly due to the 32.7% YoY boost in the exports to the CIS countries.** YoY 84% gain in motor car exports (mainly re-export), 36% gain in grape wine exports and 75% gain in hazelnut exports drove the increase, but the sharp decline in other major export goods like ferro-alloys and medicaments dragged the growth down. The imports last month were down to USD 847.6mln (-2.1% YoY) in Georgia, cutting the monthly trade deficit by 5.7% compared to October 2018. Biggest import items were copper ores & concentrates (mostly for re-exported), petroleum fuels, and motor cars.

**Real Effective Exchange Rate (REER) was up by 0.1% MoM in October 2019, while declining by 7.7% on YoY scale.** Changes in GEL real exchange rate with the main trade currencies were as follows: GEL/USD depreciated 5.8% YoY, GEL/EUR depreciated 1.0% YoY, GEL/RUB depreciated 9.8% YoY, and depreciated was down 12.4% YoY.

**Producer Price Index (PPI) for industrial products retreated to 9.2% YoY, from above 10% growth over the third quarter.** On a monthly basis, producer prices were down by 0.3% YoY mostly explained by lower metal prices. Imports and exports prices were up by 9.8% YoY and 9.4% YoY respectively, also lower growth compared to that in the third quarter.

**In October 2019, 32.5mln transactions (+33.9% YoY) with total value of GEL 2.80bn (+25.2% YoY) went through domestically issued payment cards.** 94.1% of all transactions, with 91.7% of transaction value, took place within the country. As citizens perform more cashless transactions day-to-day, a share of small-scale transactions in total transactions increased compared to October 2018, and a mean value of a transactions decreased by 6.5% YoY, continuing 4-year trend.

## Capital Markets

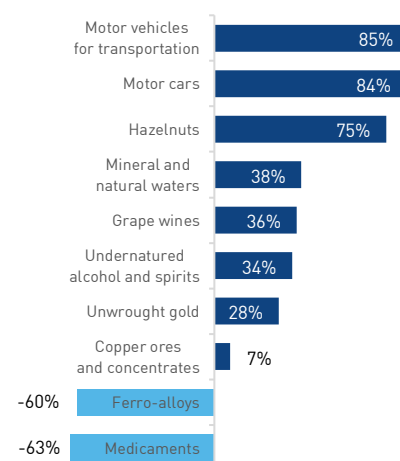
On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 12.00, down by 9.8% WoW. During the week 196.5 thousand shares traded on the London Stock Exchange.

During the week 317.0 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 14.00 (down by 6.2% WoW) on Friday's trading session.

**Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN)** shares decreased by 8.3% WoW closing at GBP 1.65 on Friday. During the week 341.2 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

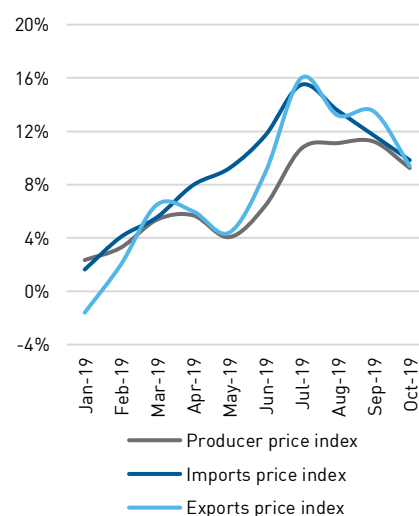
On the London Stock Exchange 248.4 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares were traded at GBP 9.50 per share (down by 4.0% WoW).

YOY CHANGE IN THE EXPORTS OF TOP 10 GOODS FROM GEORGIA, OCT 2019 %



Source: Geostat

PPI FOR INDUSTRIAL PRODUCTS, IMPORTS AND EXPORTS PRICES, YOY, %



Source: Geostat

**Performance of London listed Georgian companies**

Name	Ccy	Volume ('000)	Mcap, mn	Price	Change			Multiples		
					1W	YTD	52W	12T P/E	12F P/E	P/B
TBC Bank Group PLC	GBP	196	660	12.00	-9.8%	-21.2%	-21.3%	4.89x	4.63x	1.06x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	317	688	14.00	-6.2%	1.7%	-6.5%	5.6x	5.12x	1.25x
Georgia Capital PLC	GBP	248	349	9.50	-4.0%	-7.0%	-18.6%	n/a	14.52x	1.12x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	342	217	1.65	-8.3%	-19.1%	-28.4%	22.67x	11.77x	1.55x
FTSE 100	-	-	-	-	0.3%	8.9%	5.4%	17.69x	-	1.69x
FTSE 250	-	-	-	-	0.4%	17.0%	10.5%	24.4x	-	1.78x

Source: Bloomberg

**Georgian eurobond performance**

Name	Ccy	Coupon	Size (mn)	Yield	Yield change (BPs)			Key parameters		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/ Moody's/Scope	Maturity	Z-Spread bps
Georgia Sovereign	USD	6.875	500	2.60	(1.5)	(186.1)	(190.1)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	91.0
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.77	(1.1)	(276.9)	(217.4)	B+/BB-/-/-	11-Jul-22	217.8
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.57	(8.8)	(299.8)	(281.8)	BB-/BB-/-/-	26-Apr-21	188.3
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.44	(8.9)	(216.6)	(201.5)	--/BB-/Ba2/--	26-Jul-23	286.5
Georgia Capital	USD	6.125	300	7.01	(40.4)	(122.6)	(99.1)	B+/-/B2/--	9-Mar-24	544.3
Silknet	USD	11.000	200	7.82	(10.7)	-	-	--/B+/B1/--	2-Apr-24	610.7
TBC Bank	USD	5.750	300	4.92	1.2	-	-	--/BB-/Ba2/--	19-Jun-24	334.5
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.44	(38.5)	-	-	--/B-/-/-	-	850.7
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	10.14	(26.7)	-	-	--/B-/-/-	-	831.6

Source: Bloomberg

**Sovereign eurobond performance**

Name	Ccy	Coupon	Size (mn)	Yield	Yield change (BPs)			Key parameters		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/ Moody's/Scope	Maturity	Z-Spread bps
Georgia	USD	6.875	500	2.60	(1.5)	(186.1)	(190.1)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	91.0
Azerbaijan	USD	4.750	1,250	2.96	(13.7)	(181.4)	(234.6)	--/BB+/Ba2u/--	18-Mar-24	139.4
Armenia	USD	3.950	500	4.14	(9.2)	-	-	--/B+/Ba3/--	26-Sep-29	246.5
Turkey	USD	5.600	2,500	5.26	6.6	-	-	--/BB-/B1/--	14-Nov-24	369.1
Ukraine	USD	9.750	1,600	7.11	20.1	(361.0)	(326.5)	B/B-/-/-	1-Nov-28	546.6
Kazakhstan	USD	5.125	2,500	3.07	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/--	21-Jul-25	148.8
Uzbekistan	USD	4.750	500	3.36	0.5	-	-	BB-/BB-/-/-	20-Feb-24	179.4
Russia	USD	4.375	3,000	3.17	(10.7)	(185.1)	(203.9)	--/BBB-/-/BBB-	21-Mar-29	151.1
Belarus	USD	6.200	600	5.37	2.0	(186.8)	(189.0)	B/B/B3u/--	28-Feb-30	369.6
Turkey	EUR	5.200	1,500	3.74	6.9	(147.6)	(179.4)	--/BB-/B1/--	16-Feb-26	392.2
Ukraine	EUR	6.750	1,000	5.04	25.0	-	-	B/B-/-/-	20-Jun-26	521.2
Kazakhstan	EUR	0.600	500	0.66	(2.8)	-	-	BBB-/BBBe/Baa3/--	30-Sep-26	79.2
Russia	EUR	3.625	750	(0.35)	(12.4)	(43.7)	(57.0)	BBB-/BBB/Baa3/BBB-	16-Sep-20	-0.29

Source: Bloomberg

**Local corporate bond performance**

Name	Ccy	Coupon	Size (mn)	Yield	Yield change (BPs)			Key parameters		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/ Moody's/Scope	Maturity	Z-Spread bps
GeoBeer NBG+400 12/2023	GEL	11.000	25	na	-	-	-	--/-/-/BB	21-Dec-23	na
Silknet NBG+350 08/2022	GEL	12.000	34	na	-	-	-	--/B+/B1/--	18-Aug-22	na
Tegeta NBG+425 04/2022	GEL	12.750	30	na	-	-	-	--/B-/-/BB-	30-Apr-22	na
Crystal NBG+450 12/2019	GEL	12.000	10	na	-	-	-	--/B-/-/-	28-Dec-19	na
Crystal NBG+400 02/2021	GEL	12.500	15	na	-	-	-	--/B-/-/-	1-Feb-21	na
Nikora Trade NBG+400 08/202	GEL	12.500	25	na	-	-	-	--/-/-/B+	6-Aug-21	na
Nikora TIBR3M+400 10/2022	GEL	10.890	28	na	-	-	-	--/-/-/-	18-Oct-22	na
GLC 7% 08/2020	USD	7.000	10	na	-	-	-	--/B+/-/-	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.500	5	na	-	-	-	--/B+/-/-	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.500	10	na	-	-	-	--/B+/-/-	9-Aug-21	na
Lisi 8% 12/2021	USD	8.000	12	8.00	-	-	-	--/-/-/B+	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.500	35	7.00	-	-	-	--/-/-/-	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.500	30	na	-	-	-	--/-/-/-	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	10.500	30	na	-	-	-	--/-/-/-	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.600	50	na	-	-	-	--/-/-/-	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	13.250	10	na	-	-	-	--/B-/-/-	13-Sep-21	na

Source: Bloomberg

**TBC CAPITAL RESEARCH**

**Tornike Kordzaia, CFA** | Head of Research |  
[tkordzaia@tbccapital.ge](mailto:tkordzaia@tbccapital.ge) | ext.6821

**Givi Adeishvili** | Senior Associate |  
[gadeishvili@tbccapital.ge](mailto:gadeishvili@tbccapital.ge) | ext.8742

**Andro Tvaliashvili** | Associate |  
[atvaliahvili@tbccapital.ge](mailto:atvaliahvili@tbccapital.ge) | ext.6058

**Luka Chigilashvili** | Analyst |  
[lchigilashvili@tbccapital.ge](mailto:lchigilashvili@tbccapital.ge) | ext.6070

**Daviti Zhorzholiani** | Analyst |  
[dazhorzholiani@tbccapital.ge](mailto:dazhorzholiani@tbccapital.ge) | ext.1295

7 Marjanishvili Str., Tbilisi 0102, Georgia  
Tel: +995 32 2 272727 | +995 32 2 272733  
Email: [research@tbccapital.ge](mailto:research@tbccapital.ge)  
Email: [macro@tbcbank.com.ge](mailto:macro@tbcbank.com.ge)  
Web-page: [www.tbccapital.ge](http://www.tbccapital.ge)  
Web-page: [www.tbcresearch.ge](http://www.tbcresearch.ge)

**TBC BANK ECONOMIC TEAM**

**Otar Nadaraia** | Chief Economist |  
[onadaraia@tbcbank.com.ge](mailto:onadaraia@tbcbank.com.ge) |

**Aleksandre Bluashvili** | Head of Macro-Financial Analysis Division |  
[ablushvili@tbcbank.com.ge](mailto:ablushvili@tbcbank.com.ge) | ext.4188

**Ana Gvilia** | Intern |  
[agvilia@tbcbank.com.ge](mailto:agvilia@tbcbank.com.ge)

**Mikheil Mgebrishvili** | Intern |  
[mmgebrishvili@tbcbank.com.ge](mailto:mmgebrishvili@tbcbank.com.ge)

**DISCLAIMER**

The materials contained in this Bulletin have been prepared by LLC TBC Capital ("TBC Capital") solely for information purposes and have not been independently verified. No reliance should be placed on the accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions contained in this Bulletin for any purposes whatsoever.

None of the TBC Capital or any of its shareholders, directors, officers, employees, affiliates, advisors and representatives accepts any liability for any loss arising from any use of this Bulletin or its contents or otherwise arising in connection therewith. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made or given by or on behalf of the TBC Capital or any of its shareholders, directors, officers, employees, affiliates, advisors and representatives as to the accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions contained in this Digest. The information in this Bulletin is subject to verification, completion and change.

The information, statements and opinions contained in this Bulletin do not constitute a public offer under any applicable legislation or an offer to sell or solicitation of any offer to buy any securities or financial instruments or any advice or recommendation with respect to such securities or other financial instruments. Information in this Bulletin relating to the price, at which investments have been bought or sold in the past, or yield on such investments, cannot be relied upon as a guide to the future performance of such investments.

The information in this Bulletin shall not be reproduced, copied, distributed or published in whole or in part without prior written consent of TBC Capital.

The Bulletin may contain forward-looking statements, developments in the Georgian economic, political and legal environment, financial risk management and the impact of general business and global economic conditions. None of the future projections, expectations, estimates or prospects in this Bulletin should be taken as forecasts or promises nor should they be taken as implying any indication, assurance or guarantee that the assumptions on which such future projections, expectations, estimates or prospects are based are accurate or exhaustive or, in the case of assumptions, entirely covered in this Digest. These forward-looking statements speak only as of the date they are made and subject to compliance with applicable law and regulations TBC Capital expressly disclaims any obligation or undertaking to disseminate any updates or revisions to any forward-looking statements contained in the Bulletin to reflect actual results, changes in assumptions or changes in factors affecting those statements.

# კვირის მიმოხილვა

18 ნოემბერი 2019 – 24 ნოემბერი 2019

## საქართველო

**2019 წლის ოქტომბერში საქართველოდან ექსპორტირებული საქონლის ღირებულებამ 316.5 მლნ აშშ დოლარს (+4.5% წ/წ) მიაღწია, რაც უმეტესწილად დსთ-ის ქვეყნებში ექსპორტის 32.7%-იანი ზრდითაა გამოწვეული.** გასულ თვეში, წინა წლის ოქტომბერთან შედარებით, ექსპორტის ზრდა ძირითადად განაპირობა მსუბუქი ავტომობილების (ძირითადად რეექსპორტი) (+84% წ/წ), ყურძნის ნატურალური ღვინოებისა (+36% წ/წ) და თხილისა და სხვა კაკლის (+75% წ/წ) ექსპორტის ზრდამ, მაგრამ ეფექტი გარკვეულწილად შეამცირა ისეთი მნიშვნელოვანი საქონლის ჯგუფების კლებამ, როგორცაა ფეროშენადნობები და მედიკამენტები. ამავდროულად, იმპორტი გასულ თვეში 847.6 მლნ აშშ დოლარამდე (-2.1% წ/წ) შემცირდა, რამაც 2019 წლის ოქტომბრის სავაჭრო დეფიციტი, 12 თვის წინანდელ მაჩვენებელთან შედარებით, 8.9%-ით შეამცირა. გასულ თვეში საქართველოში საქონლის იმპორტისას ყველაზე მეტი თანხა დაიხარჯა მსუბუქ ავტომობილებზე, სპილენძის მადნებსა და კონცენტრატებზე (ძირითადად რეექსპორტისათვის) და ნავთობისგან წარმოებულ საწვავებზე.

**2019 წლის ოქტომბერში, რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსი (REER) წინა თვესთან შედარებით 0.1%-ით გაიზარდა, ხოლო 2018 წლის ოქტომბერთან შედარებით კლებამ 7.7% შეადგინა.** ლარის რეალური გაცვლითი კურსი ძირითადი სავაჭრო ვალუტების მიმართ წ/წ შემდეგნაირად შეიცვალა: ლარი/აშშ დოლარი 5.8%-ით, ლარი/ევრო 1.0%-ით, ლარი/რუსული რუბლი 9.8%-ით, ხოლო ლარი/თურქული ლირა 12.4%-ით შემცირდა.

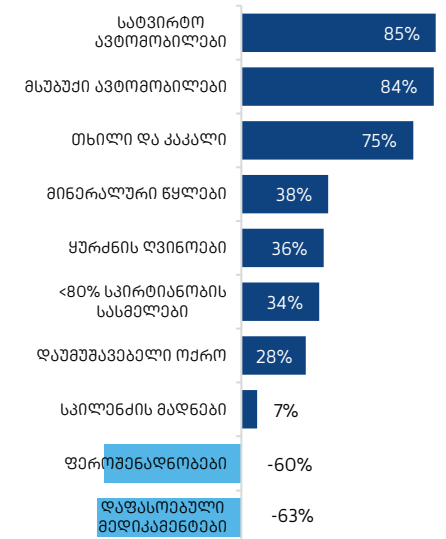
**ოქტომბერში სამრეწველო პროდუქციის მწარმოებელთა ფასების ინდექსის (PPI) ზრდა წ/წ 9.2%-მდე შენედა, მაშინ როდესაც ზრდა მე-3 კვარტლის მანძილზე 10%-ზე მაღალი იყო.** წინა თვესთან შედარებით ინდექსი 0.3%-ით შემცირდა, რაც მეტწილად მეტალის დაბალმა ფასებმა განაპირობა. იმპორტის და ექსპორტის ფასები წ/წ 9.8% და 9.4%-ით გაიზარდა, რაც ასევე ნაკლები იყო მე-3 კვარტლის ზრდასთან შედარებით.

**2019 წლის ოქტომბერში, რეზიდენტი ფინანსური ინსტიტუტების ბარათებით განხორციელდა 32.5 მლნ ტრანზაქცია (+33.9% წ/წ), რომელთა ჯამურმა ღირებულებამ 2.80 მლრდ ლარს (+25.2% წ/წ) მიაღწია.** ოპერაციების 94.1%, მათივე ჯამური ღირებულების 91.7%-იანი წილით, განხორციელდა საქართველოში. 2018 წლის ოქტომბერთან შედარებით, გასულ თვეში ერთეული ოპერაციის საშუალო მოცულობა 6.5%-ითაა შემცირებული, რაც ყოველდღიურ ცხოვრებაში უნაღდო ანგარიშსწორების უფრო აქტიურად გამოყენებით აიხსნება და ბოლო 4 წლის ტენდენციის გაგრძელებას წარმოადგენს.

## კაპიტალის ბაზარი

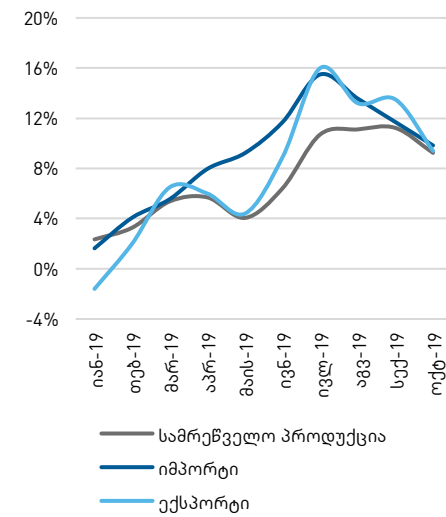
ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 12.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 9.8%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა კი 196.5 ათას აქციას გაუტოლდა.

**საქართველოს მთავარი საქსპორტო საქონლის ექსპორტის მოცულობის წ/წ ცვლილება, ოქტომბერი 2019, %**



წყარო: სასტატტი

**სამრეწველო პროდუქციის მწარმოებელთა ფასების ინდექსი, ექსპორტის და იმპორტის ფასები, წ/წ ცვლილება, %**



წყარო: სასტატტი

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 317.0 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 14.00 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-6.2% კვ/კვ) შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები გასულ პარასკევს 1.65 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, ერთი კვირით აღრინდელ ნიშნულზე 8.3%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი კვირის განმავლობაში 341.2 ათას აქცია შეადგინა.

**საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN)** აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 9.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-4.0% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 248.4 ათასი შეადგინა.

**ლონდონში სავაჭროდ დაშვებული ქართული კომპანიები**

სახელი	ვალუტა	მოცულობა (000')	კაპიტალიზაცია მლნ.	ფასი	ცვლილება			კოეფიციენტები		
					1W	YTD	52W	12T P/E	12F P/E	P/B
TBC Bank Group PLC	GBP	196	660	12.00	-9.8%	-21.2%	-21.3%	4.89x	4.63x	1.06x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	317	688	14.00	-6.2%	1.7%	-6.5%	5.6x	5.12x	1.25x
Georgia Capital PLC	GBP	248	349	9.50	-4.0%	-7.0%	-18.6%	n/a	14.52x	1.12x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	342	217	1.65	-8.3%	-19.1%	-28.4%	22.67x	11.77x	1.55x
FTSE 100	-	-	-	-	0.3%	8.9%	5.4%	17.69x	-	1.69x
FTSE 250	-	-	-	-	0.4%	17.0%	10.5%	24.4x	-	1.78x

წყარო: Bloomberg

**ქართული ევრობონდების შედეგები**

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Scope	ვალიანობა	Z-Spread
Georgia Sovereign	USD	6.875	500	2.60	(1.5)	(186.1)	(190.1)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	91.0
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.77	(1.1)	(276.9)	(217.4)	B+/BB-/-/--	11-Jul-22	217.8
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.57	(8.8)	(299.8)	(281.8)	BB-/BB-/-/--	26-Apr-21	188.3
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.44	(8.9)	(216.6)	(201.5)	--/BB-/Ba2/--	26-Jul-23	286.5
Georgia Capital	USD	6.125	300	7.01	(40.4)	(122.6)	(99.1)	B+/-/B2/--	9-Mar-24	544.3
Silknet	USD	11.000	200	7.82	(10.7)	-	-	--/B+/B1/--	2-Apr-24	610.7
TBC Bank	USD	5.750	300	4.92	1.2	-	-	--/BB-/Ba2/--	19-Jun-24	334.5
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.44	(38.5)	-	-	--/B-/-/--	-	850.7
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	10.14	(26.7)	-	-	--/B-/-/--	-	831.6

წყარო: Bloomberg

**აღმოსავლეთ ევროპის ქვეყნების ევრობონდების შედეგები**

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Scope	ვალიანობა	Z-Spread
Georgia	USD	6.875	500	2.60	(1.5)	(186.1)	(190.1)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	91.0
Azerbaijan	USD	4.750	1,250	2.96	(13.7)	(181.4)	(234.6)	--/BB+/Ba2u/--	18-Mar-24	139.4
Armenia	USD	3.950	500	4.14	(9.2)	-	-	--/B+/Ba3/--	26-Sep-29	246.5
Turkey	USD	5.600	2,500	5.26	6.6	-	-	--/BB-/B1/--	14-Nov-24	369.1
Ukraine	USD	9.750	1,600	7.11	20.1	(361.0)	(326.5)	B/B-/-/--	1-Nov-28	546.6
Kazakhstan	USD	5.125	2,500	3.07	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/--	21-Jul-25	148.8
Uzbekistan	USD	4.750	500	3.36	0.5	-	-	BB-/BB-/-/--	20-Feb-24	179.4
Russia	USD	4.375	3,000	3.17	(10.7)	(185.1)	(203.9)	--/BBB-/-/BBB-	21-Mar-29	151.1
Belarus	USD	6.200	600	5.37	2.0	(186.8)	(189.0)	B/B/B3u/--	28-Feb-30	369.6
Turkey	EUR	5.200	1,500	3.74	6.9	(147.6)	(179.4)	--/BB-/B1/--	16-Feb-26	392.2
Ukraine	EUR	6.750	1,000	5.04	25.0	-	-	B/B-/-/--	20-Jun-26	521.2
Kazakhstan	EUR	0.600	500	0.66	(2.8)	-	-	BBB-/BBBe/Baa3/--	30-Sep-26	79.2
Russia	EUR	3.625	750	(0.35)	(12.4)	(43.7)	(57.0)	3B-/BBB/Baa3/BBB-	16-Sep-20	-0.29

წყარო: Bloomberg

**კორპორაციული ევრობონდების შედეგები**

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოსულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/ Moody's/Scope	ვალიანობა	Z- Spread
GeoBeer NBG+400 12/2023	GEL	11.000	25	na	-	-	-	--/--/--/BB	21-Dec-23	na
Silknet NBG+350 08/2022	GEL	12.000	34	na	-	-	-	--/B+/B1/--	18-Aug-22	na
Tegeta NBG+425 04/2022	GEL	12.750	30	na	-	-	-	--/B-/--/BB-	30-Apr-22	na
Crystal NBG+450 12/2019	GEL	12.000	10	na	-	-	-	--/B-/--/--	28-Dec-19	na
Crystal NBG+400 02/2021	GEL	12.500	15	na	-	-	-	--/B-/--/--	1-Feb-21	na
Nikora Trade NBG+400 08/2021	GEL	12.500	25	na	-	-	-	--/--/--/B+	6-Aug-21	na
Nikora TIBR3M+400 10/2022	GEL	10.890	28	na	-	-	-	--/--/--/--	18-Oct-22	na
GLC 7% 08/2020	USD	7.000	10	na	-	-	-	--/B+/--/--	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.500	5	na	-	-	-	--/B+/--/--	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.500	10	na	-	-	-	--/B+/--/--	9-Aug-21	na
Lisi 8% 12/2021	USD	8.000	12	8.00	-	-	-	--/--/--/B+	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.500	35	7.00	-	-	-	--/--/--/--	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.500	30	na	-	-	-	--/--/--/--	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	10.500	30	na	-	-	-	--/--/--/--	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.600	50	na	-	-	-	--/--/--/--	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	13.250	10	na	-	-	-	--/B-/--/--	13-Sep-21	na

წყარო: Bloomberg

**თიბისი კაპიტალის კვლევების გუნდი****თორნიკე კორძაია, CFA**

კვლევების უფროსი

[tkordzaia@tbccapital.ge](mailto:tkordzaia@tbccapital.ge) | ext.6821**გივი ადეიშვილი**

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი

[gadeishvili@tbccapital.ge](mailto:gadeishvili@tbccapital.ge) | ext.8742**ანდრო თვალთვალი**

ასოცირებული მკვლევარი

[atvaliahvili@tbccapital.ge](mailto:atvaliahvili@tbccapital.ge) | ext.6058**ლუკა ჩიგილაშვილი**

კვლევის ანალიტიკოსი

[lichigilashvili@tbccapital.ge](mailto:lichigilashvili@tbccapital.ge) | ext.6070**დავითი ჟორჯოლიანი**

კვლევის ანალიტიკოსი

[dazhorzholiani@tbccapital.ge](mailto:dazhorzholiani@tbccapital.ge) | ext.1295**თიბისი ბანკის ეკონომიკური გუნდი****ოთარ ნადარაია**

მთავარი ეკონომისტი

[onadaraia@Tbcbank.com.ge](mailto:onadaraia@Tbcbank.com.ge) |**ალექსანდრა ბლუაშვილი**

მაკრო-ფინანსური ანალიზის განყოფილების უფროსი

[abluashvili@Tbcbank.com.ge](mailto:abluashvili@Tbcbank.com.ge) | ext.4188**ანა გვილია | სტაჟიორი |**[agvilia@Tbcbank.com.ge](mailto:agvilia@Tbcbank.com.ge)**მინეილ მღებრიშვილი | სტაჟიორი |**[mmgebrishvili@Tbcbank.com.ge](mailto:mmgebrishvili@Tbcbank.com.ge)

საქართველო, თბილისი,  
მარტანიშვილის ქ. 7, 0102  
Tel: +995 32 2 272727 | +995 32 2 272733  
Email: [research@tbccapital.ge](mailto:research@tbccapital.ge)  
Email: [macro@tbcbank.com.ge](mailto:macro@tbcbank.com.ge)  
Web-page: [www.tbccapital.ge](http://www.tbccapital.ge)  
Web-page: [www.tbcresearch.ge](http://www.tbcresearch.ge)

**Disclaimer**

The materials contained in this Digest have been prepared by LLC TBC Capital ("TBC Capital") solely for information purposes and have not been independently verified. No reliance should be placed on the accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions contained in this Digest for any purposes whatsoever.

None of the TBC Capital or any of its shareholders, directors, officers, employees, affiliates, advisors and representatives accepts any liability for any loss arising from any use of this Digest or its contents or otherwise arising in connection therewith. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made or given by or on behalf of the TBC Capital or any of its shareholders, directors, officers, employees, affiliates, advisors and representatives as to the accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions contained in this Digest. The information in this Digest is subject to verification, completion and change.

The information, statements and opinions contained in this Digest do not constitute a public offer under any applicable legislation or an offer to sell or solicitation of any offer to buy any securities or financial instruments or any advice or recommendation with respect to such securities or other financial instruments. Information in this Digest relating to the price, at which investments have been bought or sold in the past, or yield on such investments, cannot be relied upon as a guide to the future performance of such investments.

The information in this Digest shall not be reproduced, copied, distributed or published in whole or in part without prior written consent of TBC Capital.

The Digest may contain forward-looking statements, developments in the Georgian economic, political and legal environment, financial risk management and the impact of general business and global economic conditions. None of the future projections, expectations, estimates or prospects in this Digest should be taken as forecasts or promises nor should they be taken as implying any indication, assurance or guarantee that the assumptions on which such future projections, expectations, estimates or prospects are based are accurate or exhaustive or, in the case of assumptions, entirely covered in this Digest. These forward-looking statements speak only as of the date they are made and subject to compliance with applicable law and regulations TBC Capital expressly disclaims any obligation or undertaking to disseminate any updates or revisions to any forward-looking statements contained in the Digest to reflect actual results, changes in assumptions or changes in factors affecting those statements.