

Weekly Bulletin

2 December 2019 – 8 December 2019

Georgia

In November 2019 the YoY inflation reached 7.0%. Food and non-alcoholic beverages prices grew with 13.4% since October 2018 contributing to the annual inflation with 4.02pp, and alcoholic beverages and tobacco gained 15.4% YoY, adding another 1.03pp to the annual CPI. Compared to November 2018, prices were down a bit for communication services (-0.1%) and for clothing and footwear (-0.2%).

The number of international visits went up by 11.9% YoY in November 2019, while number of tourists increased by 10.3% YoY. The 10.9% YoY decline in Russian visitor arrivals was offset by rapid expansion of visits (+38.5% YoY) from the EU countries, sharp increase of visits from Turkey (+25.3% YoY), as well as continued growth from Armenia (+18.1% YoY), Azerbaijan (+8.1% YoY) and Israel (+36.3% YoY). At the same time, staggering growth continued from Central Asian countries (+119.1% YoY) contributing significantly to overall tourism growth.

Interest rates on money and government papers increased again in November 2019. In the last month, the yield on 5-year bond reached 9.46% (+0.23pp MoM), for 2-year bond it equaled 9.28% (+1.09pp MoM), and for 1-year bond the yield was 9.07% (+1.07pp MoM), while 1-day TIBR rates were up to 8.53% (+0.78pp MoM). After the generally decreasing trend since the mid-2018, interest rates picked up fast in August 2019 and in November yields were up to three-year long record values in response to increased monetary policy rate.

The NBG sold 1-year maturity GEL 60mln Treasury Bills on December 3, 2019. Yield for the T-Bills equaled 9.17% (+0.09pp compared to previous auction) and they were allocated to five out of six participants of the auction.

Things to watch this week:

- December 9 - FDI Q3 data release;
- December 10 - Government securities by holders;
- December 12 - Monetary policy committee meeting;
- December 13 - Initial estimates of external trade for November.

Capital Markets

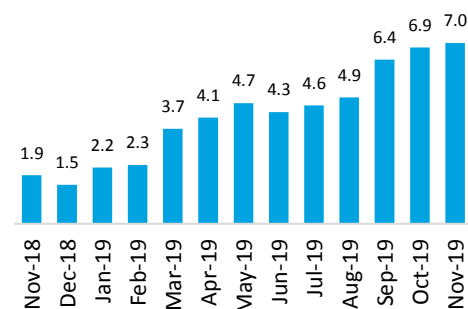
On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 12.60, up by 1.6% WoW. During the week 139.5 thousand shares traded on the London Stock Exchange.

During the week 362.8 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGE0 LN)** shares traded, closing at GBP 15.25 (up by 3.0% WoW) on Friday's trading session.

Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN) shares went down by 1.7% WoW closing at GBP 1.62 on Friday. During the week 354.0 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

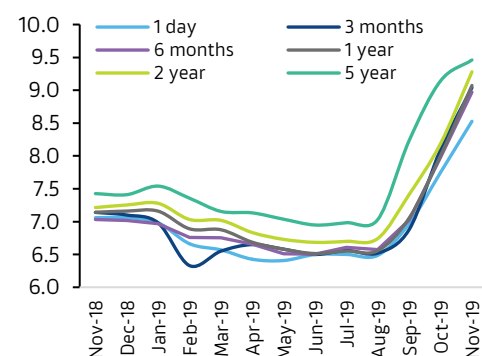
On the London Stock Exchange 271.7 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares were traded at GBP 9.06 per share (down by 4.0% WoW).

ANNUAL INFLATION, %



Source: Geostat

INTEREST RATES ON MONEY AND GOV'T SECURITIES MARKETS, %



Source: NBG

Performance of London listed Georgian companies

Name	Ccy	Volume ('000)	M cap, mn	Price	Change			Multiples		
					1W	YTD	52W	12T P/E	12F P/E	P/B
TBC Bank Group PLC	GBP	139.5	913	12.60	16%	-17.2%	-14.2%	5.21x	4.93x	108x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	362.8	985	15.25	3.0%	10.7%	12.7%	6.18x	5.65x	138x
Georgia Capital PLC	GBP	271.7	437	9.06	-4.0%	-11.3%	-15.7%	-	14.03x	108x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	354.0	280	1.62	-1.7%	-20.6%	-26.4%	22.55x	11.99x	154x
FTSE 100	-	-	-	-	-15%	7.6%	6.8%	17.5x	-	167x
FTSE 250	-	-	-	-	0.6%	19.6%	17.3%	25.83x	-	183x

Source: Bloomberg

Georgian eurobond performance

Name	Ccy	Coupon	Size (mn)	Yield	Yield change (BPs)			Key parameters		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/ Moody's/Sco	Maturity	Z-Spread bps
Georgia Sovereign	USD	6.875	500	2.76	2.3	(170.0)	(172.6)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	106.6
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.82	(0.1)	(272.2)	(257.0)	B+/BB-/-/-	11-Jul-22	219.4
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.63	2.1	(293.8)	(282.6)	BB-/BB1/-/-	26-Apr-21	193.7
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.38	1.7	(222.4)	(208.5)	--/BB-/Ba2/-	26-Jul-23	276.1
Georgia Capital	USD	6.125	300	7.02	4.6	(122.4)	(101.1)	B+/-/B2/-	9-Mar-24	539.3
Silknet	USD	11.000	200	7.74	(19.1)	-	-	--/B+/B1/-	2-Apr-24	594.2
TBC Bank	USD	5.750	300	4.96	2.3	-	-	--/BB-/Ba2/-	19-Jun-24	333.6
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.48	-	-	-	--/B-/-/-	-	845.9
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	10.12	-	-	-	--/B-/-/-	-	810.3

Source: Bloomberg

Sovereign eurobond performance

Name	Ccy	Coupon	Size (mn)	Yield	Yield change (BPs)			Key parameters		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/ Moody's/Sco	Maturity	Z-Spread bps
Georgia	USD	6.88	500	2.76	2.3	(170.0)	(172.6)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	106.6
Azerbaijan	USD	4.75	1,250	2.99	5.8	(179.2)	(180.3)	--/BB+/Ba2U/-	18-Mar-24	136.3
Armenia	USD	3.95	500	4.07	1.6	-	-	--/B+/Ba3/-	26-Sep-29	2315
Turkey	USD	5.60	2,500	5.39	(9.2)	-	-	--/BB-/B1/-	14-Nov-24	375.2
Ukraine	USD	9.75	1,600	7.30	9.6	(341.4)	(330.3)	B/B/-/-	1-Nov-28	558.7
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.06	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/-	21-Jul-25	1412
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.34	(6.8)	-	-	BB-/BB-/-/-	20-Feb-24	1719
Russia	USD	4.38	3,000	3.07	(6.4)	(195.2)	(203.4)	--/BBB/-/BBB-	21-Mar-29	132.8
Belarus	USD	6.20	600	5.46	7.6	(177.5)	(179.4)	B/B/B3u/-	28-Feb-30	370.8
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.81	(11.1)	(141.0)	(174.4)	--/BB-/B1/-	16-Feb-26	394.0
Ukraine	EUR	6.75	1,000	5.21	6.2	-	-	B/B/-/-	20-Jun-26	533.0
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.66	0.8	-	-	BBB-/BBB/Baa3/-	30-Sep-26	74.4
Russia	EUR	3.63	750	(0.42)	(6.0)	(50.8)	(59.6)	BBB-/BBB/Baa3/BBB-	16-Sep-20	-7.81

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/Sco	Maturity	Z-Spread bps
GeoBeer NBG+400 12/2023	GEL	11.00	25	na	-	-	-	--/--/BB	21-Dec-23	na
Silknet NBG+350 08/2022	GEL	12.00	34	na	-	-	-	--/B+/B1/-	18-Aug-22	na
Tegeta NBG+425 04/2022	GEL	12.75	30	na	-	-	-	--/B-/-/BB-	30-Apr-22	na
Crystal NBG+450 12/2019	GEL	12.00	10	na	-	-	-	--/B/-/-	28-Dec-19	na
Crystal NBG+400 02/2021	GEL	12.50	15	na	-	-	-	--/B/-/-	1-Feb-21	na
Nikora Trade NBG+400 08/2021	GEL	12.50	25	na	-	-	-	--/--/B+	6-Aug-21	na
Nikora TIBR3M+400 10/2022	GEL	10.89	28	na	-	-	-	--/--/--	18-Oct-22	na
GLC 7% 08/2020	USD	7.00	10	na	-	-	-	--/B+/-/-	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.50	5	na	-	-	-	--/B+/-/-	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.50	10	na	-	-	-	--/B+/-/-	9-Aug-21	na
Lisi 8% 12/2021	USD	8.00	12	8.00	-	-	-	--/--/B+	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.50	35	7.00	-	-	-	--/--/--	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.50	30	na	-	-	-	--/--/--	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	12.00	30	na	-	-	-	--/--/--	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.60	50	na	-	-	-	--/--/--	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	15.00	10	na	-	-	-	--/B-/-/-	13-Sep-21	na

Source: Bloomberg

TBC CAPITAL RESEARCH

Tornike Kordzaia, CFA | Head of Research |
tkordzaia@tbccapital.ge | ext.6821

Givi Adeishvili | Senior Associate |
gadeishvili@tbccapital.ge | ext.8742

Andro Tvaliashvili | Associate |
atvaliahvili@tbccapital.ge | ext.6058

Luka Chigilashvili | Analyst |
lchigilashvili@tbccapital.ge | ext.6070

Daviti Zhorzholiani | Analyst |
dazhorzholiani@tbccapital.ge | ext.1295

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

TBC BANK ECONOMIC TEAM

Otar Nadaraia | Chief Economist |
onadaraia@tbcbank.com.ge |

Aleksandre Bluashvili | Head of Macro-Financial Analysis Division |
ablushvili@tbcbank.com.ge | ext.4188

Ana Gvilia | Intern |
agvilia@tbcbank.com.ge

Mikheil Mgebrishvili | Intern |
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

2 დეკემბერი – 8 დეკემბერი 2019

საქართველო

2019 წლის ნოემბერში წლიურმა ინფლაციამ 7.0%-ს მიაღწია. სურსათისა და უალკოჰოლო სასმელების ფასები, 2018 წლის ნოემბერთან შედარებით, 13.4%-ით გაიზარდა, რამაც წლიური ინფლაციის 4.02 პპ შეადგინა, ხოლო ალკოჰოლური სასმელებისა და თამბაქოს ფასებმა 15.4%-ით მოიმატა, რაც წლიურ ინფლაციაზე 1.03 პპ-ით აისახა. 2019 წლის ნოემბერში, წინა წლის შესაბამის თვესთან შედარებით, გაიაფებული იყო კავშირგაბმულობის სერვისი (-0.1% წ/წ), ტანსაცმელი და ფეხსაცმელი (-0.2% წ/წ).

2019 წლის ნოემბერში უცხოელ ვიზიტორთა ვიზიტების როდენობა წ/წ 11.9%-ით გაიზარდა, ხოლო ტურისტული ვიზიტების რაოდენობამ 10.3%-ით იმატა წ/წ. რუსეთიდან ვიზიტების 10.9%-იანი კლება დააკომპენსირა ევროკავშირის ქვეყნებიდან (+38.5% წ/წ) და თურქეთიდან (+25.3% წ/წ), ვიზიტების საგრძნობმა მატებამ. აგრეთვე, სომხეთიდან (+18.1% წ/წ), აზერბაიჯანიდან (+8.1% წ/წ) და ისრაელიდან (+36.3% წ/წ) გააქტიურებულმა ვიზიტებმა. გასული წლის ნოემბერთან შედარებით, ვიზიტების რაოდენობის მასშტაბური ზრდა დაფიქსირდა ცენტრალური აზიის ქვეყნებიდანაც (+119.1% წ/წ).

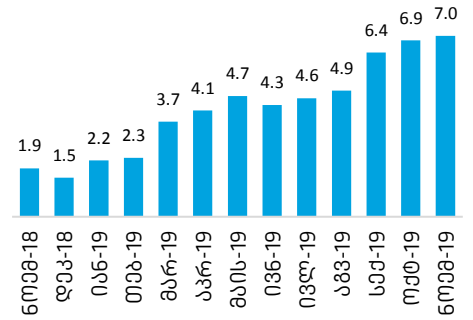
საპროცენტო განაკვეთები ფულად და სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების ბაზარზე 2019 წლის ნოემბერში კვლავ გაიზარდა. გასულ თვეში, 5-წლიანი ობლიგაციის შემოსავლიანობამ 9.46%-ს (+0.23 პპ თ/თ) მიაღწია, 2-წლიანი ობლიგაციების შემოსავლიანობა 9.28%-ს (+1.09 პპ თ/თ) გაუტოლდა, ხოლო 1-წლიანი ობლიგაციის შემოსავლიანობა 9.07%-მდე (+1.07 პპ თ/თ) გაიზარდა. 1-დღიანი TIBR-ის საპროცენტო განაკვეთებმა, 8.53%-ს (+0.78 პპ თ/თ) შეადგინა. 2018 წლის შუა პერიოდიდან თანდათანობითი კლების შემდეგ, საპროცენტო განაკვეთებმა 2019 წლის აგვისტოში მატება დაიწყო და ნოემბერში ფულად და სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების ბაზარზე შემოსავლიანობები ბოლო 3 წლის რეკორდულ მაჩვენებლებს გაუტოლდა, მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთის ზრდის კვალდაკვალ.

სებ-მა 2019 წლის 3 დეკემბერს 60 მლნ ლარის 1-წლიანი სასაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ობლიგაციები, რომელთა შემოსავლიანობამ 9.17% (წინა აუქციონთან შედარებით +0.09 პპ) შეადგინა, მათი შექენის მსურველი 6 პირიდან 5-ზე გადანაწილდა.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

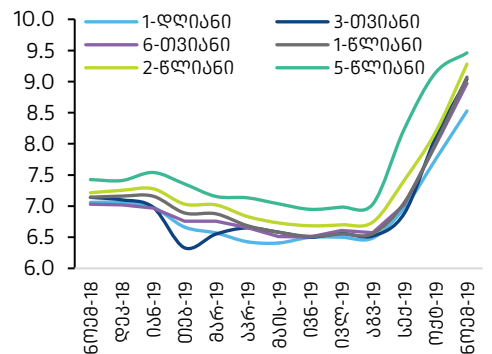
- 9 დეკემბერი - პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები, მე-3 კვარტალი;
- 10 დეკემბერი - სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების მფლობელების მიხედვით;
- 12 დეკემბერი - მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შეხვედრა;
- 13 დეკემბერი - ნოემბრის საგარეო ვაჭრობის ექსპრეს-მონაცემები.

წლიური ინფლაცია, %



წყარო: საქსტატი

ფულადი და სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შემოსავლიანობა, %



წყარო: სებ

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 12.60 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, შინა კვირის მაჩვენებელზე 1.6%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა კი 139.5 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 362.8 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 15.25 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (+3.0% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები გასულ პარასკევს 1.62 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, ერთი კვირით ადრინდელთან შედარებით 1.7%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი კვირის განმავლობაში 354.0 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 9.06 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-4.0% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 271.7 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	140	913	12.60	16%	-17.2%	-14.2%	5.2x	4.93x	108x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	363	985	15.25	3.0%	10.7%	12.7%	6.18x	5.65x	138x
Georgia Capital PLC	GBP	272	437	9.06	-4.0%	-11.3%	-15.7%	0.00	14.03x	108x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	354	280	1.62	-1.7%	-20.6%	-26.4%	22.55x	11.99x	154x
FTSE 100	-	-	-	-	-15%	7.6%	6.8%	17.5x	-	167x
FTSE 250	-	-	-	-	0.6%	19.6%	17.3%	25.83x	-	183x

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა		%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			მართადაი პარამეტრები		
			(მლნ)			1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sc	ვადასობა	Z-Spread
Georgia Sovereign	USD	6.88	500	2.76	2.3	(170.0)	(172.6)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	106.6	
Georgian Railway	USD	7.75	500	3.82	(0.1)	(272.2)	(257.0)	B+/BB-/--	11-Jul-22	219.4	
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.75	250	3.63	2.1	(293.8)	(282.6)	BB-/BB-/--	26-Apr-21	193.7	
Bank of Georgia	USD	6.00	350	4.38	1.7	(222.4)	(208.5)	--/BB-/Ba2/--	26-Jul-23	276.1	
Georgia Capital	USD	6.13	300	7.02	4.6	(122.4)	(101.1)	B+/-/B2/--	9-Mar-24	539.3	
Silknet	USD	11.00	200	7.74	(19.1)	-	-	--/B+/B1/-	2-Apr-24	594.2	
TBC Bank	USD	5.75	300	4.96	2.3	-	-	--/BB-/Ba2/--	19-Jun-24	333.6	
TBC Bank PERP	USD	10.78	125	10.48	-	-	-	--/B-/--	-	845.9	
Bank of Georgia PERP	USD	11.13	100	10.12	-	-	-	--/B-/--	-	810.3	

წყარო: Bloomberg

აღმოსავლეთ ევროპის ქვეყნების ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა		%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			მართადაი პარამეტრები		
			(მლნ)			1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sc	ვადასობა	Z-Spread
Georgia	USD	6.88	500	2.76	2.3	(170.0)	(172.6)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	106.6	
Azerbaijan	USD	4.75	1250	2.99	5.8	(179.2)	(180.3)	--/BB+/Ba2u/--	18-Mar-24	136.3	
Armenia	USD	3.95	500	4.07	1.6	-	-	--/B+/Ba3/--	26-Sep-29	231.5	
Turkey	USD	5.60	2,500	5.39	(9.2)	-	-	--/BB-/B1/-	14-Nov-24	375.2	
Ukraine	USD	9.75	1,600	7.30	9.6	(341.4)	(330.3)	B/B/--	1-Nov-28	558.7	
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.06	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/--	21-Jul-25	141.2	
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.34	(6.8)	-	-	BB-/BB-/--	20-Feb-24	171.9	
Russia	USD	4.38	3,000	3.07	(6.4)	(195.2)	(203.4)	--/BBB/-/BBB-	21-Mar-29	132.8	
Belarus	USD	6.20	600	5.46	7.6	(177.5)	(179.4)	B/B/B3u/--	28-Feb-30	370.8	
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.81	(11.1)	(141.0)	(174.4)	--/BB-/B1/-	16-Feb-26	394.0	
Ukraine	EUR	6.75	1,000	5.21	6.2	-	-	B/B/--	20-Jun-26	533.0	
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.66	0.8	-	-	BBB-/BBB+/Baa3/--	30-Sep-26	74.4	
Russia	EUR	3.63	750	(0.42)	(6.0)	(50.8)	(59.6)	BBB-/BBB/Baa3/BBB-	16-Sep-20	-7.81	

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/ Moody's/Sco	ვადასობა	Z- Spread
GeoBeer NBG+400 12/2023	GEL	11.00	25	na	-	-	-	--/--/BB	21-Dec-23	na
Silknet NBG+350 08/2022	GEL	12.00	34	na	-	-	-	--/B+/B1-	18-Aug-22	na
Tegeta NBG+425 04/2022	GEL	12.75	30	na	-	-	-	--/B-/BB-	30-Apr-22	na
Crystal NBG+450 12/2019	GEL	12.00	10	na	-	-	-	--/B-/--	28-Dec-19	na
Crystal NBG+400 02/2021	GEL	12.50	15	na	-	-	-	--/B-/--	1-Feb-21	na
Nikora Trade NBG+400 08/2021	GEL	12.50	25	na	-	-	-	--/--/B+	6-Aug-21	na
Nikora TIBR3M+400 10/2022	GEL	10.89	28	na	-	-	-	--/--/--	18-Oct-22	na
GLC 7% 08/2020	USD	7.00	10	na	-	-	-	--/B+/-	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.50	5	na	-	-	-	--/B+/-	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.50	10	na	-	-	-	--/B+/-	9-Aug-21	na
Lisi 8% 12/2021	USD	8.00	12	8.00	-	-	-	--/--/B+	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.50	35	7.00	-	-	-	--/--/--	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.50	30	na	-	-	-	--/--/--	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	12.00	30	na	-	-	-	--/--/--	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.60	50	na	-	-	-	--/--/--	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	15.00	10	na	-	-	-	--/B-/--	13-Sep-21	na

წყარო: Bloomberg

თიბისი კაპიტალის კვლევების გუნდი**თორნიკე კორძაია, CFA**კვლევების უფროსი
tkordzaia@tbccapital.ge | ext.6821**გივი ადღიშვილი**უფროსი ასოცირებული მკვლევარი
gadeishvili@tbccapital.ge | ext.8742**ანდრო თვალთვალი**ასოცირებული მკვლევარი
atvaliahvili@tbccapital.ge | ext.6058**ლუკა ჩიგილაშვილი**კვლევის ანალიტიკოსი
lchigilashvili@tbccapital.ge | ext.6070**დავითი ჟორჯოლიანი**კვლევის ანალიტიკოსი
dazhorzholiani@tbccapital.ge | ext.1295საქართველო, თბილისი,
მარტანიშვილის ქ. 7, 0102
Tel: +995 32 2 272727 | +995 32 2 272733
Email: research@tbccapital.ge
Email: macro@tbcbank.com.ge
Web-page: www.tbccapital.ge
Web-page: www.tbcresearch.ge**თიბისი ბანკის ეკონომიკური გუნდი****ოთარ ნადარაია**მთავარი ეკონომისტი
onadaraia@Tbcbank.com.ge |**ალექსანდრა ბლუაშვილი**მაკრო-ფინანსური ანალიზის განყოფილების უფროსი
ablushvili@Tbcbank.com.ge | ext.4188**ანა გვილია | სტაჟირი**agvilia@Tbcbank.com.ge**მინაილ მღებრიშვილი | სტაჟირი**mmgebrishvili@Tbcbank.com.ge**პასუხისმგებლობის უფლებების განაცხადი**

რეპორტში მოცემული განაცხადები, ინფორმაცია და აზრები წარმოადგენს ავტორების - თიბისი კაპიტალის კვლევები გუნდის და თიბისი ბანკის ეკონომიკური გუნდის აზრებს და არ წარმოადგენს თიბისი კაპიტალის, თიბისი ჯგუფის ოფიციალურ ხედვას, მოსაზრებას ან პოზიციას. რეპორტში მოცემული ინფორმაცია მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებს ემსახურება და მოპოვებულია საჯარო წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ, თუმცა ინფორმაციის სისრულე და სიზუსტე არ არის გარანტირებული. ეს რეპორტი არ წარმოადგენს საჯარო შეთავაზებას ნებისმიერი შესაბამისი კანონმდებლობის ქვეშ ან/და ნებისმიერ ფასიანი ქაღალდის და ფინანსური ინსტრუმენტის გაყიდვის/შეთავაზების მცდელობას ან/და რეკომენდაციას მსგავს ფასიან ქაღალდებთან ან სხვა ფინანსურ ინსტრუმენტებთან დაკავშირებით. ეს რეპორტი შესაძლოა მოიცავდეს პროგნოზის შემცველ განაცხადებს; მსგავსი პროგნოზის შემცველი განაცხადები მოიცავენ ნაცნობ და უცნობ რისკებს, გაურკვევლობას და სხვა მნიშვნელოვან ფაქტორებს. არცერთი ამ რეპორტში მოცემული პროგნოზი, მოლოდინები, გათვლები არ უნდა იყოს აღქმული როგორც პროგნოზი ან დაპირება, ასევე არ უნდა იყოს აღქმული როგორც ნებისმიერი მინიშნება, რწმუნება ან გარანტია რომ დაშვებები, რომლებსაც მოცემული პროგნოზები, მოლოდინები ან გათვლები ემყარება არის ზუსტი და ამომწურავი, ან დაშვებების შემთხვევაში რომ რეპორტი მოიცავს ყველა დაშვებას. არც თიბისი ჯგუფი, არც თიბისი კაპიტალი და არც მოცემული რეპორტის ავტორები არ იღებენ საკუთარ თავზე პასუხისმგებლობას ნებისმიერი პირდაპირი ან არაპირდაპირი დანაკარგის, რომელიც წარმოიშობა ამ რეპორტის ან მისი შემადგენელი ნაწილების ან რეპორტის ნებისმიერი კავშირის გამოყენების შემთხვევაში. რეპორტი დაცულია საავტორო უფლებებით და მისი არც ერთი ნაწილი არ შეიძლება იყოს აღდგენილი, თავიდან გამოქვეყნებული ან/და განაწილებული. ყველა უფლება დაცულია.