

Weekly Bulletin

9 December 2019 – 15 December 2019

Georgia

In November 2019, remittance inflows to Georgia went up by 13.3% YoY and reached USD 151.0mln, while net remittances increased by 13.7% YoY to 129.2 mln USD. Inflows from the EU remained the key driver of growth with 16.3% YoY increase. At the same time, remittances from the CIS countries also accelerated on the back of stronger inflows from the Central Asian countries as well as Ukraine and Armenia. Inflows from Russia also increased slightly (+0.3% YoY) as opposed to 4.5% decline in the previous month.

On December 11, 2019, the NBG Monetary Policy Committee raised the monetary policy rate (MPR) by 0.5pp to 9.0%. According to the MPC statement, the GEL nominal effective exchange rate, being the main driver of higher inflation, remains undervalued despite recent strengthening. To pin down the inflation expectations and alleviate exchange rate pressures on inflation further increase of policy rate was deemed necessary. Overall, policy rate went up by 2.5 pp to 9.0% since August 2019. As stated by the MPC, inflation is expected to start declining from March 2020 and will align closer to the target by the end of 2020.

Georgia's merchandise export grew by 25.2% YoY and reached USD 345.9mln in November 2019. Imports also increased to USD 782.7mln (+4.2% YoY), and the trade deficit improved by 8.0% compared to November 2018.

According to the initial estimates, FDI was up by 13.7% YoY in the Q3 of 2019 reaching USD 417.3mln. Increase was primarily driven by doubled reinvestment of earnings, while equity inflows fell by 55.2% YoY. FDI related debt went up by 48.5% YoY, however, its contribution to overall FDI growth have been limited. In terms of regions, FDI inflows were fully driven by the EU (+94.9% YoY) while those declined from the CIS (-58.2% YoY) and other countries (-14.0% YoY). As for the sectors, financial, construction and healthcare sectors contributed most to the growth, while FDIs fell most in transport, real estate and manufacturing.

Things to watch this week:

- December 19 - GDP and other indicators of National Accounts, Q3 of 2019, Preliminary;
- December 20 – Financial aggregates of commercial banks;
- December 20 – Producer Price Index;
- December 20 – Import Price Index, and Export Price Index.

Capital Markets

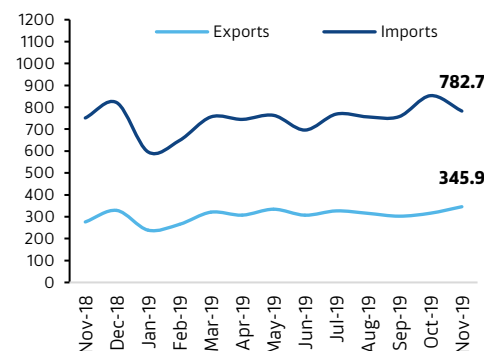
On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 13.40, up by 6.3% WoW. During the week 201.4 thousand shares traded on the London Stock Exchange.

During the week 392.4 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGE0 LN)** shares traded, closing at GBP 15.73 (up by 3.1% WoW) on Friday's trading session.

Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN) shares went up by 3.4% WoW closing at GBP 1.68 on Friday. During the week 770.7 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

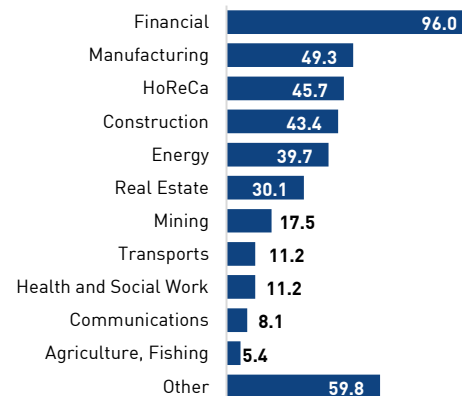
On the London Stock Exchange 304.4 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares were traded at GBP 9.08 per share (up by 0.2% WoW).

EXTERNAL MERCHANDISE TRADE, mln USD



Source: Geostat

FDI BY SECTORS, Q3 OF 2019, mln USD



Source: Geostat

Performance of London listed Georgian companies

Name	Ccy	Volume ('000)	M cap, mn	Price	C change			Multiples		
					1W	YTD	52W	12T P/E	12F P/E	P/B
TBC Bank Group PLC	GBP	2014	989	13.40	6.3%	-12.0%	-4.7%	5.49x	5.19x	114x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	392.4	1035	15.73	3.1%	14.2%	16.8%	6.31x	5.78x	141x
Georgia Capital PLC	GBP	304.4	446	9.08	0.2%	-11%	-9.2%	-	13.93x	107x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	770.7	295	1.68	3.4%	-17.9%	-23.9%	23.09x	12.28x	158x
FTSE 100	-	-	-	-	16%	9.3%	7.4%	17.78x	-	169x
FTSE 250	-	-	-	-	2.7%	22.9%	21.7%	25.44x	-	188x

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	2.55	(12.4)	(191.3)	(181.6)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	83.2
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.64	(11.9)	(289.8)	(284.1)	B+/BB-/	1-Jul-22	200.3
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.68	6.0	(288.3)	(268.7)	BB-/BB-/	26-Apr-21	197.1
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.29	(6.2)	(231.3)	(224.7)	--/BB-/Baa2/	26-Jul-23	265.9
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.53	(35.2)	(171.0)	(168.5)	B+/BB-/	9-Mar-24	489.5
Silknet	USD	11.000	200	7.68	(23.9)	-	-	--/B+/B1/	2-Apr-24	581.7
TBC Bank	USD	5.750	300	4.82	(13.4)	-	-	--/BB-/Baa2/	19-Jun-24	318.1
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.50	(42.0)	-	-	--/B-/	-	843.7
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	10.13	(43.9)	-	-	--/B-/	-	808.9

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	2.55	(12.4)	(191.3)	(181.6)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	83.2
Azerbaijan	USD	4.75	1250	2.94	(5.4)	(184.1)	(159.1)	--/BB+/Baa2/	18-Mar-24	130.2
Armenia	USD	3.95	500	4.07	(0.5)	-	-	--/BB-/Baa3/	26-Sep-29	232.1
Turkey	USD	5.60	2,500	5.28	(12.1)	-	-	--/BB-/B1/	14-Nov-24	363.9
Ukraine	USD	9.75	1,600	6.67	(23.1)	(404.9)	(382.0)	B/B-/	1-Nov-28	494.9
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.05	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/	21-Jul-25	139.6
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.31	(2.6)	-	-	BB-/BB-/	20-Feb-24	167.0
Russia	USD	4.38	3,000	2.94	(6.8)	(207.8)	(211.9)	--/BBB-/BBB-	21-Mar-29	120.3
Belarus	USD	6.20	600	5.40	(5.2)	(184.1)	(178.4)	B/B/B3u/	28-Feb-30	364.2
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.66	(16.4)	(156.1)	(185.1)	--/BB-/B1/	16-Feb-26	380.5
Ukraine	EUR	6.75	1,000	4.59	(24.7)	-	-	B/B-/	20-Jun-26	472.8
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.62	(4.6)	-	-	BBB-/BBB/Baa3/	30-Sep-26	71.7
Russia	EUR	3.63	750	(0.25)	(12)	(33.9)	(48.7)	BBB-/BBB/Baa3/BBB-	16-Sep-20	9.58

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
Geo Beer 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	13.00	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	12.50	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

9 დეკემბერი 2019 – 15 დეკემბერი 2019

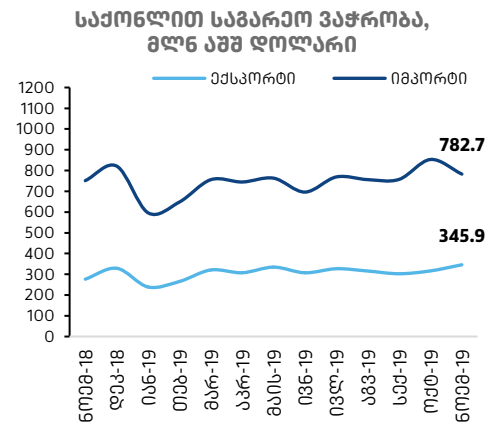
საქართველო

2019 წლის ნოემბერში, საქართველოში ფულადი გზავნილების მოცულობა წ/წ 13.3%-ით გაიზარდა და 151.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, საქართველოდან გადარიცხვების გამოკლებით კი წმინდა შემოდინება 129.2 მლნ აშშ დოლარს (+13.7% წ/წ) უდრიდა. ფულადი გზავნილების ზრდის მთავარი წყარო გასულ თვეში ევროკავშირიდან ნაკადის წ/წ 16.3%-იანი მატება იყო, რასაც თან დაერთო დსთ-ის ქვეყნებიდან, განსაკუთრებით კი ცენტრალური აზიიდან, სომხეთიდან და უკრაინიდან გზავნილების ზრდა. წინა წლის შესაბამის თვესთან შედარებით, 2019 წლის ნოემბერში, ოქტომბრისგან (-4.5% წ/წ) განსხვავებით, შემოდინებები გაიზარდა რუსეთიდანაც (+0.3 წ/წ).

2019 წლის 11 ნოემბერს, სებ-ის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი (MPR) 0.5 პპ-ით, 9.0%-მდე გაზარდა. კომიტეტის განცხადებით, ლარის ნომინალური ეფექტური გაცვლითი კურსი, მაღალი ინფლაციის მთავარი განმაპირობებელი ფაქტორი, ბოლო გამყარების მიუხედავად, კვლავ წონასწორულ დონეზე მეთადაა გაუფასურებული. ინფლაციური მოლოდინების მოსათოკად და ინფლაციაზე გაცვლითი კურსის ეფექტის შესარბილებლად, კომიტეტმა საჭიროდ ჩათვალა MPR-ის დამატებით გაზრდა, სულ კი, მსგავსი მიზნით, აგვისტოს შემდეგ MPR 2.5პპ-ით გაიზარდა. კომიტეტის მოლოდინით, ინფლაცია შემცირებას 2020 წლის მარტში დაიწყებს და მომავალი წლის ბოლოსკენ მიზნობრივ მაჩვენებელთან ახლოს იქნება.

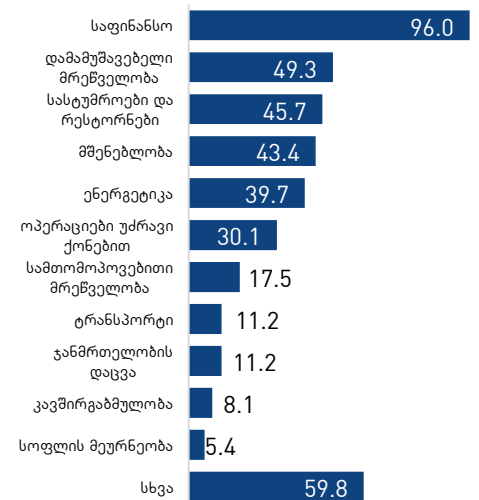
საქართველოდან საქონლის ექსპორტი 2019 წლის ნოემბერში წ/წ 25.2%-ით გაიზარდა და 345.9 მლნ აშშ დოლარს მიაღწია. ამავდროულად, იმპორტი 782.7 მლნ აშშ დოლარამდე (+4.2% წ/წ) გაიზარდა, ხოლო სავაჭრო დეფიციტის მოცულობა, წინა წლის შესაბამის თვესთან შედარებით 8.0%-ით შემცირდა.

წინასწარი შეფასებით, 2019 წლის მე-3 კვარტალში, წინა წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით, პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების (FDI) მოცულობა საქართველოში 13.7%-ით გაიზარდა და 417.3 მლნ აშშ დოლარს მიაღწია. სააქციო კაპიტალის შემოდინების წ/წ 55.2%-იანი კლების კვალდაკვალ, ზრდა ძირითადად განაპირობა რეინვესტირებული შემოსავლების გაორმაგებამ. წინა წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით, გაიზარდა FDI-თან დაკავშირებული სავალო ვალდებულებების მოცულობაც (+48.5% წ/წ), მაგრამ FDI-ის ჯამური მოცულობის ზრდაში აღნიშნული პუნქტის წვლილი მცირეა. გასულ კვარტალში, საქართველოში ინვესტირებით ევროკავშირის (+94.9% წ/წ) ქვეყნები ლიდერობდნენ, ხოლო დსთ-ის (-58.2% წ/წ) და სხვა ქვეყნებიდან (-14.0% წ/წ) 2018 წლის მე-3 კვარტალთან შედარებით ნაკლები ინვესტიციები შემოვიდა. სექტორული თვალსაზრისით, FDI-ის ზრდა ძირითადად საფინანსო, მშენებლობისა და ჯანმრთელობის დაცვის სექტორებზე მოდიოდა, ხოლო ყველაზე დიდი კლებები დაფიქსირდა ტრანსპორტის, უძრავი ქონებით ოპერაციებისა და დამამუშავებელი მრეწველობის სექტორებში.



წყარო: საქსტატი

ინვესტიციების საქთორების მიხედვით, 2019 წლის მე-3 კვარტალი, მლნ აშშ დოლარი



წყარო: საქსტატი

მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 19 დეკემბერი - მშპ და ეროვნული ანგარიშების სხვა მაჩვენებლები, 2019 წლის მე-3 კვარტალი, წინასწარი მონაცემები;
- 20 დეკემბერი - კომერციული ბანკების საქმიანობის ფინანსური მაჩვენებლები;
- 20 დეკემბერი - მწარმოებელთა ფასების ინდექსი;
- 20 დეკემბერი - იმპორტისა და ექსპორტის ფასების ინდექსები.

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 13.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 6.3%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა კი 201.4 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 392.4 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 15.73 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (+3.1% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები გასულ პარასკევს 1.68 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, ერთი კვირით ადრინდელთან შედარებით 3.4%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი კვირის განმავლობაში 770.7 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 9.08 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (+0.2% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 304.4 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	201	989	13.40	6.3%	-12.0%	-4.7%	5.49x	5.19x	1.14x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	392	1,035	15.73	3.1%	14.2%	16.8%	6.3x	5.78x	1.41x
Georgia Capital PLC	GBP	304	446	9.08	0.2%	-11.1%	-9.2%	-	13.93x	1.07x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	771	295	1.68	3.4%	-17.9%	-23.9%	23.09x	12.28x	1.58x
FTSE 100	-	-	-	-	1.6%	9.3%	7.4%	17.78x	-	1.69x
FTSE 250	-	-	-	-	2.7%	22.9%	21.7%	25.44x	-	1.88x

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)		%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			მირითადი პარამეტრები		
						1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sc	ვადასობა	Z-Spread
Georgia Sovereign	USD	6.88	500	2.55	(12.4)	(191.3)	(1816)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	83.2	
Georgian Railway	USD	7.75	500	3.64	(11.9)	(289.8)	(284.1)	B+/BB-/--	11-Jul-22	200.3	
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.75	250	3.68	6.0	(288.3)	(268.7)	BB-/BB/--	26-Apr-21	197.1	
Bank of Georgia	USD	6.00	350	4.29	(6.2)	(231.3)	(224.7)	--/BB-/Ba2/--	26-Jul-23	265.9	
Georgia Capital	USD	6.13	300	6.53	(35.2)	(171.0)	(168.5)	B+/-/B2/--	9-Mar-24	489.5	
Silknet	USD	11.00	200	7.68	(23.9)	-	-	--/B+/B1--	2-Apr-24	581.7	
TBC Bank	USD	5.75	300	4.82	(13.4)	-	-	--/BB-/Ba2/--	19-Jun-24	318.1	
TBC Bank PERP	USD	10.78	125	10.50	(42.0)	-	-	--/B-/--	-	843.7	
Bank of Georgia PERP	USD	11.13	100	10.13	(43.9)	-	-	--/B-/--	-	808.9	

წყარო: Bloomberg

აღმოსავლეთ ევროპის ქვეყნების ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)		%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			მირითადი პარამეტრები		
						1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sc	ვადასობა	Z-Spread
Georgia	USD	6.88	500	2.55	(12.4)	(191.3)	(1816)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	83.2	
Azerbaijan	USD	4.75	1250	2.94	(5.4)	(184.1)	(159.1)	--/BB+/Ba2u/--	18-Mar-24	130.2	
Armenia	USD	3.95	500	4.07	(0.5)	-	-	--/BB-/Ba3/--	26-Sep-29	232.1	
Turkey	USD	5.60	2,500	5.28	(12.1)	-	-	--/BB-/B1--	14-Nov-24	363.9	
Ukraine	USD	9.75	1,600	6.67	(23.1)	(404.9)	(382.0)	B/B/--	1-Nov-28	494.9	
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.05	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/--	21-Jul-25	139.6	
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.31	(2.6)	-	-	BB-/BB-/--	20-Feb-24	167.0	
Russia	USD	4.38	3,000	2.94	(6.8)	(207.8)	(211.9)	--/BBB-/BBB-	21-Mar-29	120.3	
Belarus	USD	6.20	600	5.40	(5.2)	(184.1)	(178.4)	B/B/B3u/--	28-Feb-30	364.2	
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.66	(16.4)	(156.1)	(185.1)	--/BB-/B1--	16-Feb-26	380.5	
Ukraine	EUR	6.75	1,000	4.59	(24.7)	-	-	B/B/--	20-Jun-26	472.8	
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.62	(4.6)	-	-	BBB-/BBB/Baa3/--	30-Sep-26	71.7	
Russia	EUR	3.63	750	(0.25)	(1.2)	(33.9)	(48.7)	BBB-/BBB/Baa3/BBB-	16-Sep-20	9.58	

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)		%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			მირითადი პარამეტრები		
						1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sc	ვადასობა	Z-Spread
Geo Beer 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	13.00	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	12.50	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.1295

საქართველო, 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 | სტაჟიორი |

agvilia@Tbcbank.com.ge

მინაილ მღებრიშვილი | სტაჟიორი |

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.