

Weekly Bulletin

16 December 2019 – 22 December 2019

Georgia

In the Q3 of 2019, average monthly wages reached GEL 1,217 (+8.1% YoY). Compared to the same period of 2018, wages in private sector (+10.9%) increased considerably faster than in public sector (+2.2%), leveling at GEL 1,316 and GEL 1,042 in the last quarter, respectively.

In the Q3 of 2019, real GDP grew by 5.8% YoY. The biggest gainers were construction (+17.1% YoY), information & communication (+18.2% YoY), and entertainment & recreation (+19.9% YoY) sectors, while three sectors, public administration & defense (-4.0% YoY), financial & insurance activities (-2.2% YoY), and mining & quarrying (-2.2% YoY) shrunk in real terms compared to the same period of 2018. In nominal terms, the GDP in the last quarter reached GEL 13.4bn.

Producer Price inflation retreated again in November 2019 and stood at 8.5% YoY. Gains in food, beverages & tobacco (+9.6% YoY), and paper & printing service (+38.2% YoY) prices drove the annual inflation up the most in the last month. Similarly, import price inflation moderated to 8.4%, while export prices inflation remained almost unchanged at 9.6% YoY.

32.2mln transactions (+36.9% YoY) with total value of GEL 2.78bn (+31.2% YoY) went through domestically issued payment cards in November 2019. 93.6% of all transactions, with 92.0% of total transaction value, took place within the country. ATM-related transactions captured more than two thirds of transactions value in the last month, while POS terminals in trade or service outlets represented 78.8% of number of transactions.

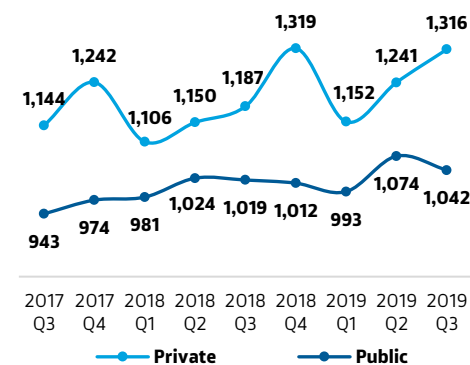
Export growth amounted to 25.2% YoY in November 2019, mostly reflecting higher re-exports of cars (+81.3% YoY) and copper ores (+95.3% YoY) while the contribution of exports of items, like nuts (+132.0% YoY), spirits (+65.4% YoY), wines (+17.4% YoY), fertilizers (+51.2% YoY) and mineral waters (+19.4% YoY) that have higher share of domestic value added, were also solid. In terms of destinations, exports to the EU increased by 13.8% YoY, growth to CIS amounted to 9.4% and the exports to other countries added solid 94.3% YoY, mostly on the back of sharp growth to China (+471.6% YoY) and Turkey (+45.3% YoY).

In November 2019, imports increased by moderate 4.2% YoY on the back of higher food and beverages (+18.2% YoY), industrial supplies (+8.0% YoY) and capital goods (+6.9% YoY). Recovery in oil prices also translated into 8.0% YoY increase in imports of petroleum products. Overall, despite higher imports, trade balance posted an 8.0% YoY improvement.

Data releases to watch this week:

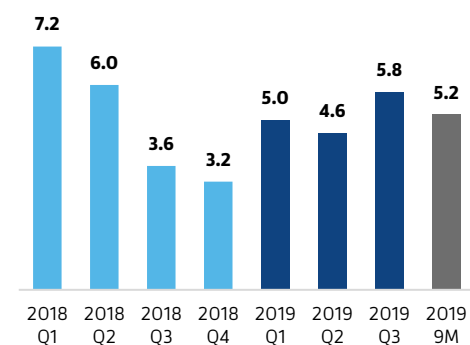
- December 25 - Deposits and loans statistics;
- December 27 - Balance of Payments.

AVERAGE MONTHLY EARNINGS, GEL



Source: Geostat

ANNUAL REAL GDP GROWTH, %



Source: Geostat

Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 13.02, down by 2.8% WoW. During the week 306.6 thousand shares traded on the London Stock Exchange.

During the week 523.2 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGE0 LN)** shares traded, closing at GBP 16.32 (up by 3.8% WoW) on Friday's trading session.

Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN) shares fell by 6.6% WoW closing at GBP 1.57 on Friday. During the week 197.3 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

On the London Stock Exchange 228.8 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares were traded at GBP 9.61 per share (up by 5.8% WoW).

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	306.6	935	13.02	-2.8%	-14.5%	-4.4%	5.18x	4.9x	107x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	523.2	1044	16.32	3.8%	18.5%	23.7%	6.36x	5.83x	143x
Georgia Capital PLC	GBP	228.8	459	9.61	5.8%	-5.9%	-5.8%	-	14.33x	1x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	197.3	268	1.57	-6.6%	-23.3%	-24.8%	20.97x	11.16x	144x
FTSE 100	-	-	-	-	3.1%	12.7%	12.8%	18.33x	-	1.75x
FTSE 250	-	-	-	-	0.8%	23.8%	24.3%	25.55x	-	1.89x

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	2.52	(7.3)	(194.5)	(190.8)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	75.9
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.61	(2.4)	(293.5)	(293.4)	B+/BB/-/-	1-Jul-22	190.9
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.10	(78.0)	(346.9)	(338.6)	BB-/BB/-/-	26-Apr-21	134.4
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.29	(2.0)	(231.6)	(231.0)	--/BB-/Ba2/--	26-Jul-23	259.1
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.48	(3.8)	(175.7)	(178.0)	B+/-/B2/--	9-Mar-24	477.8
Silknet	USD	11.000	200	7.68	(23.7)	-	-	--/B+/B1/--	2-Apr-24	576.0
TBC Bank	USD	5.750	300	4.83	(6.7)	-	-	--/BB-/Ba2/--	19-Jun-24	311.7
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.52	(48.7)	-	-	--/B/-/-	-	833.3
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	10.18	(45.0)	-	-	--/B/-/-	-	801.6

Source: Bloomberg

Sovereign eurobond performance

Name	Ccy	Coupon	Size (mn)	Yield	Yield change (BPs)			Key parameters		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/ Moody's/Sco	Maturity	Z-Spread bps
Georgia	USD	6.88	500	2.52	(7.3)	(194.5)	(190.8)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	75.9
Azerbaijan	USD	4.75	1250	2.91	(0.8)	(186.3)	(186.3)	--/BB+/Ba2u/--	18-Mar-24	120.9
Armenia	USD	3.95	500	4.03	(3.3)	-	-	--/BB-/Ba3/--	26-Sep-29	218.3
Turkey	USD	5.60	2,500	5.20	(7.7)	-	-	--/BB-/B1/--	14-Nov-24	348.5
Ukraine	USD	9.75	1,600	6.66	3.5	(405.4)	(418.4)	B/B/-/-	1-Nov-28	485.6
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.04	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/--	21-Jul-25	131.0
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.12	(8.2)	-	-	BB-/BB/-/-	20-Feb-24	141.6
Russia	USD	4.38	3,000	2.97	6.2	(204.8)	(204.7)	--/BBB/-/BBB-	21-Mar-29	114.2
Belarus	USD	6.20	600	5.37	(4.4)	(187.4)	(185.0)	B/B/B3u/--	28-Feb-30	351.8
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.61	(9.6)	(160.3)	(161.2)	--/BB-/B1/--	16-Feb-26	372.3
Ukraine	EUR	6.75	1,000	4.53	(2.9)	-	-	B/B/-/-	20-Jun-26	462.6
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.63	0.3	-	-	BBB-/BBB/Baa3/--	30-Sep-26	68.3
Russia	EUR	3.63	750	(0.35)	(12.6)	(44.3)	(48.0)	BBB-/BBB/Baa3/BBB-	16-Sep-20	-160

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	13.00	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

TBC BANK ECONOMIC TEAM

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

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

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

Mikheil Mgebrishvili | Intern |
mmgebrishvili@tbcbank.com.ge

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

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

16 დეკემბერი 2019 - 22 დეკემბერი 2019

საქართველო

2019 წლის მე-3 კვარტალში, საშუალო თვიურმა ხელფასმა 1,217 ლარი შეადგინა (+8.1% წ/წ). 2018 წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით, ხელფასები უფრო სწრაფად გაიზარდა სამეწარმეო (+10.9%), ვიდრე არასამეწარმეო (+2.2%) სექტორში და, შესაბამისად, 1,316 და 1,042 ლარს გაუტოლდა.

2019 წლის მე-3 კვარტალში მშპ-ის რეალურმა ზრდამ წ/წ 5.8% შეადგინა. ყველაზე მეტად გაიზარდა მშენებლობის (+17.1% წ/წ), ინფორმაცია-კომუნიკაციის (+18.2% წ/წ) და დასვენება-გართობის (+19.9% წ/წ) სექტორები, ხოლო სახელმწიფო მმართველობისა და თავდაცვის (-4.0% წ/წ), საფინანსო-სადაზროვეო (-2.2% წ/წ) და სამთომომოპოვებითი (2.2% წ/წ) სექტორების სექტორები წინა წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით შემცირდა. ნომინალურ მაჩვენებლებში კი წინა კვარტლის მშპ-მა 13.4 მლრდ ლარს მიიღწია.

სამრეწველო პროდუქციის ფასების ინფლაცია 2019 წლის ნოემბერში კვლავ შენედა და წ/წ 8.5%-მდე შემცირდა. ინფლაციის მთავარი მამოძრავებელი იყო სურსათზე, სასმელსა და თამბაქოს (+9.6% წ/წ) და ქაღალდსა და პოლიგრაფიული მომსახურების (+38.2% წ/წ) გაძვირება. წინა თვეში შემცირდა იმპორტის ფასების ინფლაციაც (+8.4% წ/წ), ხოლო ექსპორტის ფასების მატებამ ოქტომბრის პრაქტიკულად ანალოგიური სიდიდე, წ/წ 9.6% შეადგინა.

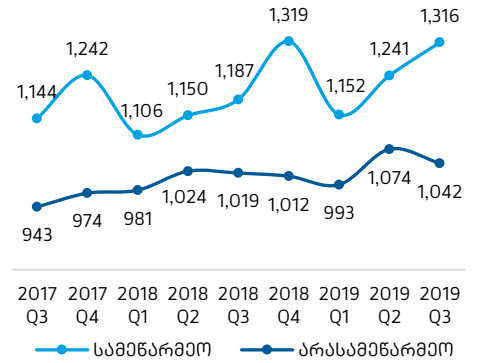
2019 წლის ნოემბერში რეზიდენტი ემიგრანტების მიერ გამოშვებული ბარათებით 2.78 მლრდ ლარის ღირებულების (+31.2% წ/წ) 32.2 მლნ ოპერაცია (+36.9% წ/წ) განხორციელდა. ტრანზაქციების 93.6%, ჯამური ღირებულების 92.0%-ის ოდენობით, განხორციელდა ქვეყნის ფარგლებში. ტრანზაქციების ღირებულების 2/3-ზე მეტი ბანკომატებზე, ხოლო ტრანზაქციების რაოდენობის 78.8% სავაჭრო ობიექტებში გადახდის POS-ტერმინალებზე მოდიოდა.

2019 წლის ნოემბერში ექსპორტი წ/წ 25.2%-ით გაიზარდა, რაც უმეტესწილად ავტომობილებისა (+81.3% წ/წ) და სპილენძის მადნის (+95.3% წ/წ) რეექსპორტის ზრდითაა განპირობებული. პროცესს ხელი მნიშვნელოვნად შეუწყო ექსპორტის მატებამ საქართველოში დამატებული ღირებულების შედარებით მაღალი წილის მქონე ისეთ საექსპორტო საქონლის კატეგორიებშიც, როგორცაა თხილი (+132% წ/წ), ალკოჰოლური სასმელები (+65.4% წ/წ), ღვინო (+17.4% წ/წ), სასუქები (+51.2% წ/წ) და მინერალური წყლები (+19.4% წ/წ). სავაჭრო პარტნიორების მიხედვით, წინა წლის ნოემბერთან შედარებით, ევროკავშირში ექსპორტი გაიზარდა 13.8%-ით, დსთ-ის ქვეყნებში კი 9.4%-ით. მნიშვნელოვნად, 94.3%-ით მოიმატა ექსპორტი სხვა ქვეყნებშიც, განსაკუთრებით კი ჩინეთსა (+471.6%) და თურქეთში (+45.3%). 2019 წლის ნოემბერში იმპორტი ზომიერად, წ/წ 4.2%-ით გაიზარდა. ზრდა ძირითადად განაპირობა სურსათისა და უალკოჰოლო სასმელების (+18.2%), ინდუსტრიული ნაწარმისა (+8.0%) და კაპიტალური საქონლის (+6.9%) იმპორტის მატებამ, ფასების ეფექტის გამო კი 8.0%-იანი ზრდა დაფიქსირდა ნავთობპროდუქტების ნაწილშიც. მიუხედავად მომატებული იმპორტისა, 2019 წლის ნოემბრის სავაჭრო ბალანსი 2018 წლის შესაბამის მაჩვენებელთან შედარებით გაუმჯობესდა 8.0%-ით.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

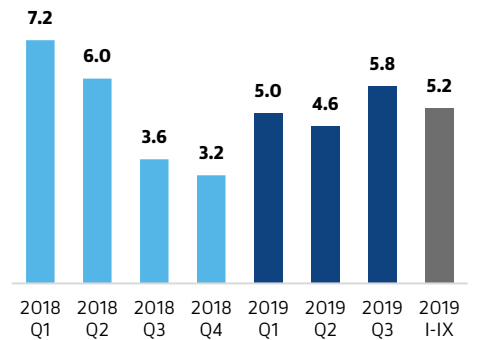
- 25 დეკემბერი - საბანკო სექტორის დეპოზიტებისა და სესხების სტატისტიკა;
- 27 დეკემბერი - საგადასახდლო ბალანსი.

დაქირავებით დასაქმებულთა საშუალო თვიური ნომინალური ხელფასი, ლარი



წყარო: საქსტატი

მთლიანი შიდა პროდუქტის რეალური ზრდის ტემპი, %



წყარო: საქსტატი

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 13.02 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, შინა კვირის მაჩვენებელზე 2.8%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა კი 306.6 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 523.2 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 16.32 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (+3.8% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები გასულ პარასკევს 1.57 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, ერთი კვირით ადრინდელთან შედარებით 6.6%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი კვირის განმავლობაში 197.3 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 9.61 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (+5.8% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 228.8 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	307	935	13.02	-2.8%	-14.5%	-4.4%	5.18x	4.9x	107x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	523	1,044	16.32	3.8%	18.5%	23.7%	6.36x	5.83x	143x
Georgia Capital PLC	GBP	229	459	9.61	5.8%	-5.9%	-5.8%	-	14.33x	1x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	197	268	1.57	-6.6%	-23.3%	-24.8%	20.97x	11.6x	144x
FTSE 100	-	-	-	-	3.1%	12.7%	12.8%	18.33x	-	175x
FTSE 250	-	-	-	-	0.8%	23.8%	24.3%	25.55x	-	189x

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)		შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sco	ვადასობა	Z-Spread
Georgia Sovereign	USD	6.88	500	2.52	(7.3)	(194.5)	(190.8)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	75.9
Georgian Railway	USD	7.75	500	3.61	(2.4)	(293.5)	(293.4)	B+/BB-/--	11-Jul-22	190.9
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.75	250	3.10	(78.0)	(346.9)	(338.6)	BB-/BB-/--	26-Apr-21	134.4
Bank of Georgia	USD	6.00	350	4.29	(2.0)	(231.6)	(231.0)	--/BB-/Baa2/--	26-Jul-23	259.1
Georgia Capital	USD	6.13	300	6.48	(3.8)	(175.7)	(178.0)	B+/-/B2/--	9-Mar-24	477.8
Silknet	USD	11.00	200	7.68	(23.7)	-	-	--/B+/B1/--	2-Apr-24	576.0
TBC Bank	USD	5.75	300	4.83	(6.7)	-	-	--/BB-/Baa2/--	19-Jun-24	311.7
TBC Bank PERP	USD	10.78	125	10.52	(48.7)	-	-	--/B-/--	-	833.3
Bank of Georgia PERP	USD	11.13	100	10.18	(45.0)	-	-	--/B-/--	-	801.6

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/Sco	ვადასობა	Z-Spread
Georgia	USD	6.88	500	2.52	(7.3)	(194.5)	(190.8)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	75.9
Azerbaijan	USD	4.75	1,250	2.91	(0.8)	(186.3)	(186.3)	--/BB+/Baa2u/--	18-Mar-24	120.9
Armenia	USD	3.95	500	4.03	(3.3)	-	-	--/BB-/Baa3/--	26-Sep-29	218.3
Turkey	USD	5.60	2,500	5.20	(7.7)	-	-	--/BB-/B1/--	14-Nov-24	348.5
Ukraine	USD	9.75	1,600	6.66	3.5	(405.4)	(418.4)	B/B-/--	1-Nov-28	485.6
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.04	-	-	-	BBB-/BBB+/Baa3/--	21-Jul-25	131.0
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.12	(8.2)	-	-	BB-/BB-/--	20-Feb-24	141.6
Russia	USD	4.38	3,000	2.97	6.2	(204.8)	(204.7)	--/BBB-/--/BBB-	21-Mar-29	114.2
Belarus	USD	6.20	600	5.37	(4.4)	(187.4)	(185.0)	B/B/B3u/--	28-Feb-30	351.8
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.61	(9.6)	(160.3)	(161.2)	--/BB-/B1/--	16-Feb-26	372.3
Ukraine	EUR	6.75	1,000	4.53	(2.9)	-	-	B/B-/--	20-Jun-26	462.6
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.63	0.3	-	-	BBB-/BBB+/Baa3/--	30-Sep-26	68.3
Russia	EUR	3.63	750	(0.35)	(12.6)	(44.3)	(48.0)	BBB-/BBB+/Baa3/BBB-	16-Sep-20	-160

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	13.00	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 TIB R3M +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
abluashvili@Tbcbank.com.ge | ext.4188

ანა გვილია | სტაჟიორი |

agvilia@Tbcbank.com.ge

მინაილ მღებრიშვილი | სტაჟიორი |

mmgebrishvili@Tbcbank.com.ge

პასუხისმგებლობის უფუძვლის 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.