

Weekly Bulletin

23 December 2019 – 29 December 2019

Georgia

Bank deposits increased YoY by 18.9% (+11.4%, excluding exchange rate effect) to GEL 27.1bn by the December 1, 2019. The GEL-denominated deposits went up to GEL 9.6bn (+20.4% YoY), while foreign currency deposits reached GEL 17.4bn equivalent (+18.1% YoY (+7.0% YoY, excluding exchange rate effect)). As a result, the share of home currency deposits equaled to 35.6% by the end of November 30, 2019. A spread between the GEL and the FX deposits' (flow) interest rates widened by 1.1pp YoY, as the rates on lari deposits went up YoY by 1.3pp to 9.3%, while the rates on FX increased YoY by 0.2pp to 2.8%.

Bank loans increased YoY by 20.1% (+14.5%, excluding exchange rate effect) to GEL 31.4bn by November 2019. The GEL-denominated loans went up to GEL 13.9bn (+23.6% YoY), while foreign currency loans reached GEL 17.4bn equivalent (+17.5% YoY (+7.6% YoY, excluding exchange rate effect)). The share of household loans in total loan portfolio declined by 3.4pp to 51.2%. GEL and the FX loans' (flow) interest rates diverged further by 0.8pp in November 2019, compared to November 2018, as market interest rates for GEL loans reduced YoY by 0.2pp to 15.2%, while it dropped YoY by 1.0pp to 6.5% for FX-denominated loans.

Current Account Balance stood at positive 0.4% of GDP in Q3 2019, up 0.1pp YoY. Improvement in balance of trade in goods (+0.7pp of GDP YoY) coupled with stronger current transfers (+1.0pp of GDP YoY) was just enough to offset a weaker balance of trade in services (-1.6pp of GDP YoY), mirroring the Russia's flight ban and subsequent decline in tourism inflows in Q3 2019 (-6.9pp YoY in USD terms).

Things to watch this week:

- December 30 – National Income and other aggregates of National Accounts, Q3 of 2019;
- December 31 – Rapid estimates of economic growth for November 2019;
- January 3 – Consumer Price Index for December 2019;
- January 3 – Nominal Effective Exchange Rate for December 2019.

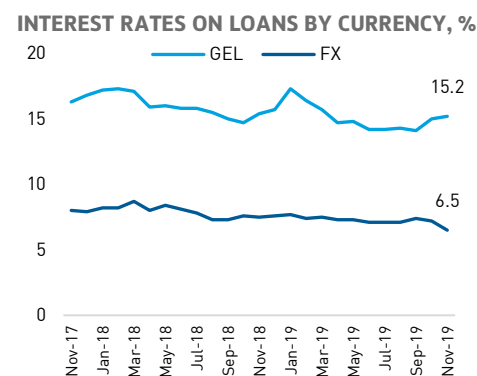
Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 13.06, unchanged WoW. During the week, 242.5 thousand shares traded on the London Stock Exchange.

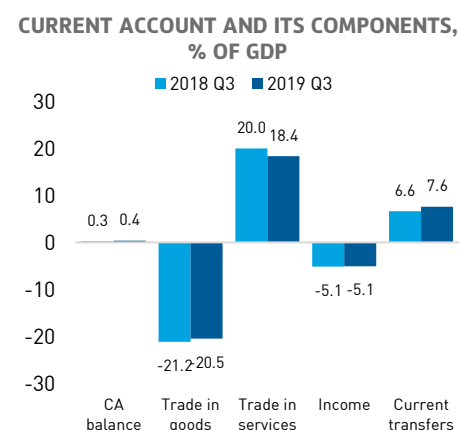
During the week 359.6 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGE0 LN)** shares traded, closing at GBP 16.35 (down by 0.1% WoW) on Friday's trading session.

Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN) shares went down by 12.9% WoW closing at GBP 1.41 on Friday. During the week 228.7 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

On the London Stock Exchange 231.1 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares were traded at GBP 9.30 per share (down by 4.9% WoW).



Source: NBG



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	242.5	956	13.06	0.0%	-13.3%	-11.3%	5.28x	5.02x	109x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	359.6	1056	16.35	-0.1%	18.8%	19.9%	6.4x	5.9x	144x
Georgia Capital PLC	GBP	231.1	486	9.30	-4.9%	-9.7%	-8.7%	-	13.88x	106x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	228.7	239	1.41	-12.9%	-32.4%	-33.7%	18.59x	9.93x	127x
FTSE 100	-	-	-	-	0.6%	13.2%	13.1%	18.43x	-	176x
FTSE 250	-	-	-	-	1.7%	25.8%	26.1%	26x	-	191x

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	2.41	(13.0)	(204.6)	(203.0)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	66.9
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.61	(2.2)	(293.0)	(291.4)	B+/BB-/B2/BB	11-Jul-22	192.3
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.06	(5.3)	(350.6)	(348.0)	BB-/BB-/B2/BB	26-Apr-21	131.9
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.26	(3.8)	(233.9)	(234.5)	--/BB-/B2/BB	26-Jul-23	257.4
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.50	1.1	(174.0)	(174.1)	B+/BB-/B2/BB	9-Mar-24	480.0
Silknet	USD	11.000	200	7.66	(19.7)	--	--	--/B+/B2/BB	2-Apr-24	574.4
TBC Bank	USD	5.750	300	4.83	(14)	--	--	--/BB-/B2/BB	19-Jun-24	312.7
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.51	(47.7)	--	--	--/B-/B2/BB	-	831.5
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	10.19	(43.3)	--	--	--/B-/B2/BB	-	803.8

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	2.41	(13.0)	(204.6)	(203.0)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	66.9
Azerbaijan	USD	4.75	1250	2.89	(2.4)	(188.5)	(184.1)	--/BB+/Baa2/BB	18-Mar-24	119.1
Armenia	USD	3.95	500	4.04	0.6	-	-	--/B-/Baa3/BB	26-Sep-29	218.5
Turkey	USD	5.60	2,500	5.17	(2.4)	-	-	--/BB-/B1/BB	14-Nov-24	345.5
Ukraine	USD	9.75	1600	6.49	(6.3)	(422.5)	(422.5)	B/B-/B2/BB	1-Nov-28	467.4
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.04	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/BB	21-Jul-25	130.2
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.08	(14)	-	-	BB-/BB-/B2/BB	20-Feb-24	137.4
Russia	USD	4.38	3,000	2.96	(0.6)	(206.3)	(204.4)	--/BBB-/BBB/BB	21-Mar-29	111.4
Belarus	USD	6.20	600	5.37	0.1	(187.2)	(187.7)	B/B/B3/BB	28-Feb-30	350.7
Turkey	EUR	5.20	1500	3.62	(0.6)	(159.5)	(159.6)	--/BB-/B1/BB	16-Feb-26	368.5
Ukraine	EUR	6.75	1000	4.47	(2.7)	-	-	B/B-/B2/BB	20-Jun-26	451.5
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.62	(0.4)	-	-	BBB-/BBB/Baa3/BB	30-Sep-26	62.5
Russia	EUR	3.63	750	(0.27)	(8.5)	(36.1)	(36.7)	BBB-/BBB/Baa3/BBB	16-Sep-20	5.89

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	13.00	25	na	-	-	-	--/BB-/B2/BB	21-Dec-23	na
Silknet NBG+350 08/2022	GEL	12.00	34	na	-	-	-	--/B+/B2/BB	18-Aug-22	na
Tegeta NBG+425 04/2022	GEL	12.75	30	na	-	-	-	--/B-/B2/BB	30-Apr-22	na
Crystal NBG+450 12/2019	GEL	12.00	-	na	-	-	-	--/B-/B2/BB	28-Dec-19	na
Crystal NBG+400 02/2021	GEL	13.00	15	na	-	-	-	--/B-/B2/BB	1-Feb-21	na
Nikora Trade NBG+400 08/2021	GEL	12.50	25	na	-	-	-	--/BB-/B2/BB	6-Aug-21	na
Nikora TIBR3M+400 10/2022	GEL	10.89	28	na	-	-	-	--/BB-/B2/BB	18-Oct-22	na
GLC 7% 08/2020	USD	7.00	10	na	-	-	-	--/B+/B2/BB	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.50	5	na	-	-	-	--/B+/B2/BB	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.50	10	na	-	-	-	--/B+/B2/BB	9-Aug-21	na
Lisi 8% 12/2021	USD	8.00	12	8.00	-	-	-	--/BB-/B2/BB	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.50	35	7.00	-	-	-	--/BB-/B2/BB	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.50	30	na	-	-	-	--/BB-/B2/BB	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	12.50	30	na	-	-	-	--/BB-/B2/BB	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.60	50	na	-	-	-	--/BB-/B2/BB	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	15.00	10	na	-	-	-	--/B-/B2/BB	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 |
abluashvili@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

23 დეკემბერი 2019 – 29 დეკემბერი 2019

საქართველო

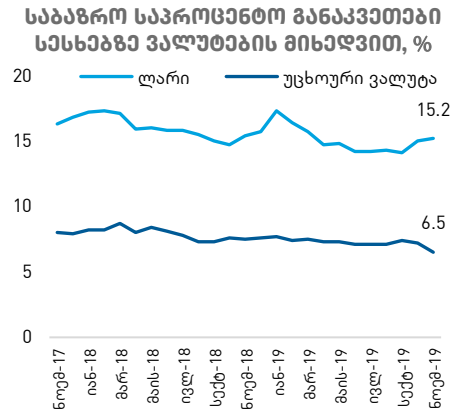
საბანკო დეპოზიტების მოცულობა 2019 წლის 1 დეკემბერს წ/წ 18.9%-ით (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით კი 11.4%-ით) გაიზარდა და 27.1 მლრდ ლარს გაუტოლდა. ლარის დეპოზიტებმა 9.6 მლრდ-ს (+20.4% წ/წ) მიაღწია, ხოლო უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული დეპოზიტების მოცულობამ 17.4 მლრდ ლარის ეკვივალენტი (+18.1% წ/წ [გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით კი +7.0% წ/წ]) შეადგინა. შესაბამისად, 2019 წლის ნოემბრის ბოლოსთვის, ეროვნულ ვალუტაში დენომინირებული დეპოზიტების წილი მთლიან დეპოზიტებში 35.6%-ს გაუტოლდა. ამავედროულად, ეროვნულ ვალუტაში მოზიდულ დეპოზიტებზე საპროცენტო განაკვეთებმა 9.3%-ს (+1.3 პპ წ/წ) მიაღწია, უცხოურ ვალუტებში მოზიდული დეპოზიტების საპროცენტო განაკვეთები კი 2.8%-მდე (+0.2 პპ წ/წ) გაიზარდა და საპროცენტო განაკვეთებს შორის სხვაობამ წ/წ 1.1 პპ-ით იმატა.

2019 წლის 1 დეკემბრის მონაცემებით, საბანკო სესხები წ/წ 20.1%-ით (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით კი 14.5%-ით) გაიზარდა და 31.4 მლრდ ლარს მიაღწია. ლარში გაცემული სესხების ჯამური თანხა 13.9 მლრდ ლარს (+23.6% წ/წ), ხოლო უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული სესხების ჯამური მოცულობა 17.4 მლრდ ლარის ეკვივალენტს (+17.5% წ/წ [გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით კი +7.6% წ/წ]) გაუტოლდა. შინამეურნეობებზე გაცემული სესხების წილი სესხების მთლიან პორტფელში წ/წ 3.4 პპ-ით, 51.2%-მდე შემცირდა. თვის განმავლობაში ლარსა და უცხოურ ვალუტაში გაცემული სესხების საპროცენტო განაკვეთებს შორის სხვაობა, 2018 წლის ნოემბერთან შედარებით, 0.8 პპ-ით გაიზარდა, რადგან ლარის სესხებზე პროცენტები წ/წ 0.2 პპ-ით (15.2%-მდე), უცხოურ ვალუტაში გაცემულ სესხებზე კი წ/წ 1.0 პპ-ით (6.5%-მდე) შემცირდა.

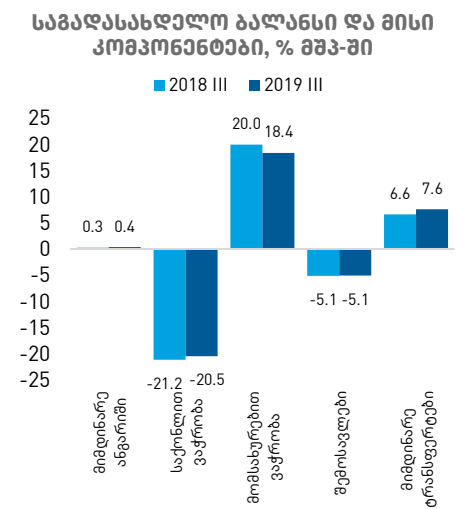
საქართველოს მიმდინარე ანგარიშის დადებითი სალდო 2019 წლის მე-3 კვარტალში წ/წ 0.1 პპ-ით გაიზარდა და მშპ-ის 0.4%-ს მიაღწია. საქონლით ვაჭრობის გაუმჯობესებული ბალანსი (წ/წ +0.7 პპ მშპ-ს) და მიმდინარე ტრანსფერების მზარდი მაჩვენებლები (წ/წ +1% მშპ-ს) საკმარისი აღმოჩნდა რუსეთიდან პირდაპირი ფრენების შეზღუდვით და, შესაბამისად, 2019 წლის მე-3 კვარტალში შემცირებული ტურისტული შემოსავლებით (-6.9% წ/წ, აშშ დოლარში) გაუარესებული მომსახურებით ვაჭრობის ბალანსის (წ/წ -1.6% მშპ-ს) დასაკომპენსირებლად.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 30 დეკემბერი - ეროვნული შემოსავალი და ეროვნული ანგარიშების აგრეგირებული მაჩვენებლები, მე-3 კვარტალი 2019;
- 31 დეკემბერი - ეკონომიკური ზრდის წინასწარი შეფასებები, ნოემბერი 2019;
- 3 იანვარი - სამომხმარებლო ფასების ინდექსი, დეკემბერი 2019;
- 3 იანვარი - ნომინალური ეფექტური გაცვლითი კურსი, დეკემბერი 2019.



წყარო: სტბ



წყარო: სტბ

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 13.06 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, შინა კვირის პრაქტიკულად ანალოგიურ მამვენებელზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა კი 242.5 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 359.6 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 16.35 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-0.1% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები გასულ პარასკევს 1.42 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, ერთი კვირით ადრინდელთან შედარებით 12.9%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი კვირის განმავლობაში 228.7 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 9.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-4.9% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 231.1 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	242	956	13.06	0.0%	-13.3%	-11.3%	5.28x	5.02x	1.09x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	360	1056	16.35	-0.1%	18.8%	19.9%	6.4x	5.9x	1.44x
Georgia Capital PLC	GBP	231	486	9.30	-4.9%	-9.7%	-8.7%	-	13.88x	1.06x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	229	239	1.41	-12.9%	-32.4%	-33.7%	18.59x	9.93x	1.27x
FTSE 100	-	-	-	-	0.6%	13.2%	13.1%	18.43x	-	1.76x
FTSE 250	-	-	-	-	1.7%	25.8%	26.1%	26x	-	1.9x

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)		შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			მიერთადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sc	ვადასობა	Z-Spread
Georgia Sovereign	USD	6.88	500	2.41	(13.0)	(204.6)	(203.0)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	66.9
Georgian Railway	USD	7.75	500	3.61	(2.2)	(293.0)	(291.4)	B+/B+/B+/B+	11-Jul-22	192.3
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.75	250	3.06	(5.3)	(350.6)	(348.0)	BB-/BB-/B+/B+	26-Apr-21	131.9
Bank of Georgia	USD	6.00	350	4.26	(3.8)	(233.9)	(234.5)	--/B+/B+/B+/B+	26-Jul-23	257.4
Georgia Capital	USD	6.13	300	6.50	1.1	(174.0)	(174.1)	B+/B+/B+/B+	9-Mar-24	480.0
Silknet	USD	11.00	200	7.66	(19.7)	--	--	--/B+/B+/B+/B+	2-Apr-24	574.4
TBC Bank	USD	5.75	300	4.83	(14)	--	--	--/BB-/B+/B+/B+	19-Jun-24	312.7
TBC Bank PERP	USD	10.78	125	10.51	(47.7)	--	--	--/B+/B+/B+/B+	-	831.5
Bank of Georgia PERP	USD	11.13	100	10.19	(43.3)	--	--	--/B+/B+/B+/B+	-	803.8

წყარო: Bloomberg

აღმოსავლეთ ევროპის ქვეყნების ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)		შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			მიერთადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sc	ვადასობა	Z-Spread
Georgia	USD	6.88	500	2.41	(13.0)	(204.6)	(203.0)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	66.9
Azerbaijan	USD	4.75	1,250	2.89	(2.4)	(188.5)	(184.1)	--/BB+/B+/B+/B+	18-Mar-24	119.1
Armenia	USD	3.95	500	4.04	0.6	-	-	--/BB-/B+/B+/B+	26-Sep-29	218.5
Turkey	USD	5.60	2,500	5.17	(2.4)	-	-	--/BB-/B+/B+/B+	14-Nov-24	345.5
Ukraine	USD	9.75	1,600	6.49	(6.3)	(422.5)	(422.5)	B/B+/B+/B+/B+	1-Nov-28	467.4
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.04	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/BB-	21-Jul-25	130.2
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.08	(14)	-	-	BB-/B+/B+/B+/B+	20-Feb-24	137.4
Russia	USD	4.38	3,000	2.96	(0.6)	(206.3)	(204.4)	--/BBB-/B+/B+/B+	21-Mar-29	111.4
Belarus	USD	6.20	600	5.37	0.1	(187.2)	(187.7)	B/B+/B+/B+/B+	28-Feb-30	350.7
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.62	(0.6)	(159.5)	(159.6)	--/BB-/B+/B+/B+	16-Feb-26	368.5
Ukraine	EUR	6.75	1,000	4.47	(2.7)	-	-	B/B+/B+/B+/B+	20-Jun-26	451.5
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.62	(0.4)	-	-	BBB-/BBB/Baa3/BB-	30-Sep-26	62.5
Russia	EUR	3.63	750	(0.27)	(8.5)	(36.1)	(36.7)	BBB-/BBB/Baa3/BB-	16-Sep-20	5.89

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)		შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			მიერთადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sc	ვადასობა	Z-Spread
GeoBeer NBG+400 12/2023	GEL	13.00	25	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	21-Dec-23	na
Silknet NBG+350 08/2022	GEL	12.00	34	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	18-Aug-22	na
Tegeta NBG+425 04/2022	GEL	12.75	30	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	30-Apr-22	na
Crystal NBG+450 12/2019	GEL	12.00	-	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	28-Dec-19	na
Crystal NBG+400 02/2021	GEL	13.00	15	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	1-Feb-21	na
Nikora Trade NBG+400 08/2021	GEL	12.50	25	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	6-Aug-21	na
Nikora TIBR3M+400 10/2022	GEL	10.89	28	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	18-Oct-22	na
GLC 7% 08/2020	USD	7.00	10	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.50	5	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.50	10	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	9-Aug-21	na
Lisi 8% 12/2021	USD	8.00	12	8.00	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.50	35	7.00	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.50	30	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	12.50	30	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.60	50	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	15.00	10	na	-	-	-	--/B+/B+/B+/B+	13-Sep-21	na

წყარო: Bloomberg

თიბისი კაპიტალის კვლევების გუნდი**თორნიკე კორძაია, CFA**კვლევების უფროსი
tkordzaia@tbccapital.ge | ext.6821**გივი ადეიშვილი**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**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 | სტაჟირი |**agvilia@Tbcbank.com.ge**მინაილ მღებრიშვილი | სტაჟირი |**mmgebrishvili@Tbcbank.com.geსაქართველო, 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**კასუსისმგებლობის შეფუძვის 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 კასუსისმგებლობას 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.