

Weekly Bulletin

30 December 2019 – 5 January 2020

Georgia

GDP grew by 6.4% YoY in November 2019, according to the Geostat's rapid estimates. Turnover of the VAT payers, a measure used in the estimations, reached GEL 7.5bn (+19.6% YoY) in November. Manufacturing, transport and storage, construction, and trade sectors increased the most.

In December 2019, the YoY inflation reached 7.0%, unchanged from the previous month. Food and non-alcoholic beverages prices grew by 12.3% since December 2018 contributing to the annual inflation with 3.78pp, and alcoholic beverages and tobacco gained 15.6% YoY, adding another 1.03pp to the annual CPI. Prices also went up for almost all other categories, except clothing and footwear (-0.1%) and communication services (-0.1%).

Interest rates on money and government securities stabilized in December 2019. The yield on 5-year bond went down to 9.42% (-0.04pp MoM), for 2-year bond it reached 9.37% (+0.09pp MoM), and for 1-year bond the yield stood at 9.17% (+0.10pp MoM), while 1-day TIBR rate was up to 8.86% (+0.27pp MoM). Interest rates picked up sharply since August 2019 in response to the higher monetary policy rate.

Data releases to watch this week:

- January 8 – International Reserves, December 2019;
- January 10 – Central Bank Survey, December 2019.

Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 12.96, up by 0.5% WoW. During the week 95.7 thousand shares traded on the London Stock Exchange.

During the week 180.0 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 16.22 (down by 0.3% WoW) on Friday's trading session.

Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN) shares fell by 17.7% WoW closing at GBP 1.23 on Friday. During the week 331.3 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

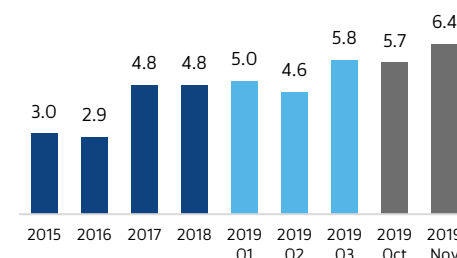
On the London Stock Exchange 388.5 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares were traded at GBP 8.90 per share (down by 4.8% WoW).

Performance of London listed Georgian companies

Name	Ccy	Volume ('000)	Mcap, mn	Price	C change			Multiples		
					1W	YTD	52W	12T P/E	12F P/E	P/B
TBC Bank Group PLC	GBP	95.7	935	12.96	0.5%	-0.3%	-2.9%	5.19x	4.91x	108x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	180.0	1043	16.22	-0.3%	-0.2%	18.6%	6.36x	5.82x	142x
Georgia Capital PLC	GBP	388.5	468	8.90	-4.8%	-3.5%	-12.1%	-	13.34x	103x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	331.3	212	1.23	-17.7%	0.0%	-35.6%	16.57x	8.87x	113x
FTSE 100	-	-	-	-	-0.1%	1.1%	11.5%	18.44x	-	181x
FTSE 250	-	-	-	-	0.0%	0.5%	23.6%	26.07x	-	191x

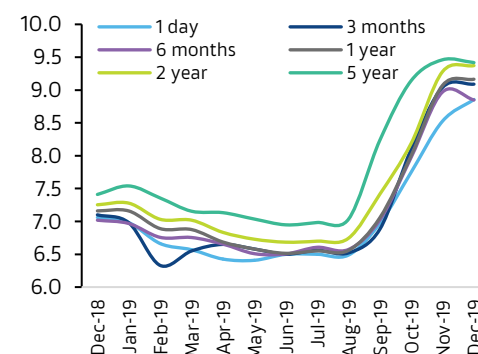
Source: Bloomberg

REAL GDP GROWTH YoY, %



Source: Geostat

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



Source: NBG

Note: According to the NBG methodology, interest rates on a particular type of security (by duration) in an absence of its trade, is extrapolated from existing trade data.

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	2.32	(10.4)	(112)	(2017)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	64.9
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.55	(4.2)	(5.3)	(303.6)	B+/BB-/--/--	11-Jul-22	196.0
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.15	4.5	(6.0)	(333.6)	BB-/BB-/--/--	26-Apr-21	148.8
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.27	12	(2.7)	(244.3)	--/BB-/Ba2/--	26-Jul-23	269.4
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.47	19	(4.8)	(180.2)	B+/-/B2/--	9-Mar-24	488.9
Silknet	USD	11.000	200	7.67	(22.0)	(27)	-	--/B+/B1/--	2-Apr-24	585.3
TBC Bank	USD	5.750	300	4.78	(2.9)	(8)	-	--/BB-/Ba2/--	19-Jun-24	319.7
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.51	(47.9)	(48)	-	--/B-/--/--	-	844.1
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	10.11	(35.6)	(36)	-	--/B-/--/--	-	816.7

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	2.32	(10.4)	(112)	(2017)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	64.9
Azerbaijan	USD	4.75	1,250	2.85	(6.2)	(8.2)	(180.9)	--/BB+/Ba2u/--	18-Mar-24	127.7
Armenia	USD	3.95	500	4.02	(17)	(3)	--	--/BB-/Ba3/--	26-Sep-29	230.0
Turkey	USD	5.60	2,500	5.13	(3.3)	(1)	--	--/BB-/B1/BB-	14-Nov-24	354.1
Ukraine	USD	9.75	1,600	6.17	(34.2)	(28.2)	(469.3)	B/B/--/--	1-Nov-28	448.6
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.03	--	--	--	BBB-/BBB/Baa3/--	21-Jul-25	142.8
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.00	(6.9)	(7)	--	BB-/BB-/--/--	20-Feb-24	142.7
Russia	USD	4.38	3,000	3.01	5.3	6.6	(180.8)	--/BBB-/--/BBB-	21-Mar-29	130.4
Belarus	USD	6.20	600	5.31	(6.3)	(6.5)	(190.1)	B/B/B3u/--	28-Feb-30	358.2
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.56	(6.3)	(7.3)	(171.4)	--/BB-/B1/BB-	16-Feb-26	369.6
Ukraine	EUR	6.75	1,000	4.23	(25.2)	(23)	--	B/B/--/--	20-Jun-26	435.1
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.61	(0.3)	(1)	--	BBB-/--/Baa3/--	30-Sep-26	70.0
Russia	EUR	3.63	750	(0.40)	(17.4)	3.5	(53.3)	BBB-/BBB/Baa3/BBB-	16-Sep-20	-6.89

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	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+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

30 დეკემბერი 2019 – 6 იანვარი 2020

საქართველო

2019 წლის ნოემბერში, საქსტატის წინასწარი შეფასებით, საქართველოს მშპ ნ/წ 6.4%-ით გაიზარდა. ეკონომიკური ზრდის წინასწარი შეფასებისას გამოყენებული, დღგ-ის გადამხდელ საწარმოთა ბრუნვამ წინა თვეში 7.5 მლრდ ლარი (+19.6% ნ/წ) შეადგინა. ზრდა შეინიშნებოდა მრეწველობის, ტრანსპორტისა და დასაწყობების, მშენებლობისა და ვაჭრობის სექტორებში.

2019 წლის დეკემბერში, წინა თვის მსგავსად, წლიური ინფლაცია 7.0%-ით განისაზღვრა. სურსათისა და უალკოჰოლო სასმელების ფასები, 2018 წლის დეკემბერთან შედარებით, 12.3%-ით გაიზარდა, რამაც წლიური ინფლაციის 3.78 პპ შეადგინა, ხოლო ალკოჰოლური სასმელებისა და თამბაქოს ფასებმა 15.6%-ით მოიმატა, რაც წლიურ ინფლაციაზე 1.03 პპ-ით აისახა. ასევე, ფასების ზრდა აღინიშნებოდა ყველა სხვა კატეგორიაშიც, კავშირგაბმულობის სერვისის (-0.1% ნ/წ), ტანსაცმლისა და ფეხსაცმლის (-0.1% ნ/წ) გარდა.

საპროცენტო განაკვეთები ფულად და სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების ბაზარზე 2019 წლის დეკემბერში დასტაბილურდა. გასულ თვეში, 5-წლიანი ობლიგაციის შემოსავლიანობა 9.42%-მდე (-0.04 პპ თ/თ) შემცირდა, 2-წლიანი ობლიგაციების შემოსავლიანობამ 9.37%-ს (+0.09 პპ თ/თ) მიაღწია, 1-წლიანი ობლიგაციის შემოსავლიანობა 9.17%-ს (+0.10 პპ თ/თ) გაუტოლდა, ხოლო 1-დღიანი TIBR-ის საპროცენტო განაკვეთები 8.86%-მდე (+0.27 პპ თ/თ) გაიზარდა. საპროცენტო განაკვეთების სწრაფი ზრდა 2019 წლის აგვისტოში, მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთის ზრდის კვალდაკვალ დაიწყო.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 8 იანვარი - ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები, ნოემბერი 2019;
- 10 იანვარი - ცენტრალური ბანკის მიმოხილვა, ნოემბერი 2019.

კაპიტალის ბაზარი

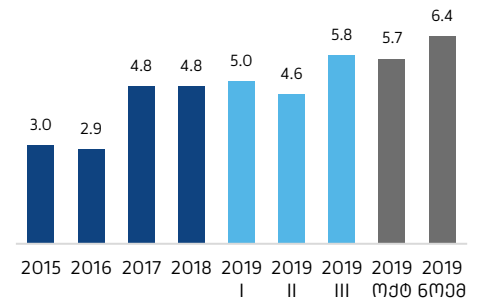
ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 12.96 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 0.5%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა კი 95.7 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 180.0 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 16.22 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-0.3% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები გასულ პარასკევს 1.23 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, ერთი კვირით აღრინდელთან შედარებით 17.7%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი კვირის განმავლობაში 331.3 ათასი აქცია შეადგინა.

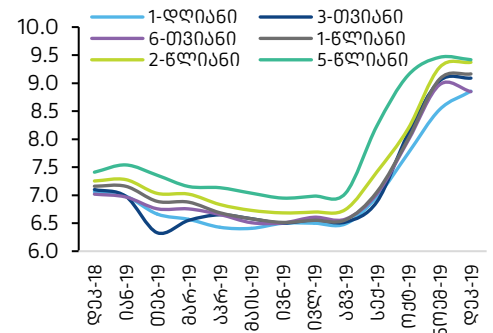
საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 8.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-4.8% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 388.5 ათასი შეადგინა.

მშპ-ის რეალური ზრდის ტემპი ნ/წ, %



წყარო: საქსტატი

ფულადი და სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შემოსავლიანობა, %



წყარო: სებ

შენიშვნა: სებ-ის მეთოდოლოგიით, თუ გარკვეული სახის (ვადიანობის მიხედვით) ფასიანი ქაღალდზე ვაჭრობა მოცემულ თვეში არ განხორციელდა, შესაბამისი საპროცენტო განაკვეთი დგინდება სხვა ვადიანობის ფასიანი ქაღალდებზე განხორციელებული ვაჭრობების შედეგების ექსტრაპოლირების გზით.

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	95.7	935	12.96	0.5%	-0.3%	-12.9%	5.19x	4.91x	1.08x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	180.0	1043	16.22	-0.3%	-0.2%	18.6%	6.36x	5.82x	1.42x
Georgia Capital PLC	GBP	388.5	468	8.90	-4.8%	-3.5%	-12.1%	-	13.34x	1.03x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	331.3	212	1.23	-17.7%	0.0%	-35.6%	16.57x	8.87x	1.13x
FTSE 100	-	-	-	-	-0.1%	1.1%	11.5%	18.44x	-	1.81x
FTSE 250	-	-	-	-	0.0%	0.5%	23.6%	26.07x	-	1.91x

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	2.32	(10.4)	(11.2)	(2017)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	64.9	
Georgian Railway	USD	7.75	500	3.55	(4.2)	(5.3)	(303.6)	B+/BB-/+/+	11-Jul-22	196.0	
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.75	250	3.15	4.5	(6.0)	(333.6)	BB-/BB-/+/+	26-Apr-21	148.8	
Bank of Georgia	USD	6.00	350	4.27	1.2	(2.7)	(244.3)	-/BB-/Baa2/+/	26-Jul-23	269.4	
Georgia Capital	USD	6.13	300	6.47	1.9	(4.8)	(190.2)	B+/-/B2/+/	9-Mar-24	488.9	
Silknet	USD	11.00	200	7.67	(22.0)	(27)	-	-/B+/B1/+/	2-Apr-24	585.3	
TBC Bank	USD	5.75	300	4.78	(2.9)	(8)	-	-/BB-/Baa2/+/	19-Jun-24	319.7	
TBC Bank PERP	USD	10.78	125	10.51	(47.9)	(48)	-	-/B-/+/+/	-	844.1	
Bank of Georgia PERP	USD	11.13	100	10.11	(35.6)	(36)	-	-/B-/+/+/	-	816.7	

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	2.32	(10.4)	(11.2)	(2017)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	64.9	
Azerbaijan	USD	4.75	1250	2.85	(6.2)	(8.2)	(180.9)	-/BB+/Baa2/+/	18-Mar-24	127.7	
Armenia	USD	3.95	500	4.02	(1.7)	(3)	-	-/BB-/Baa3/+/	26-Sep-29	230.0	
Turkey	USD	5.60	2,500	5.13	(3.3)	(1)	-	-/BB-/B1/BB-/	14-Nov-24	354.1	
Ukraine	USD	9.75	1,600	6.17	(34.2)	(28.2)	(469.3)	B/+/+/+/	1-Nov-28	448.6	
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.03	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/+/	21-Jul-25	142.8	
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.00	(6.9)	(7)	-	BB-/BB-/+/+/	20-Feb-24	142.7	
Russia	USD	4.38	3,000	3.01	5.3	6.6	(180.8)	-/BBB-/BBB-/	21-Mar-29	130.4	
Belarus	USD	6.20	600	5.31	(6.3)	(6.5)	(190.1)	B/BB/BB3/+/	28-Feb-30	358.2	
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.56	(6.3)	(7.3)	(171.4)	-/BB-/B1/BB-/	16-Feb-26	369.6	
Ukraine	EUR	6.75	1,000	4.23	(25.2)	(23)	-	B/+/+/+/	20-Jun-26	435.1	
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.61	(0.3)	(1)	-	BBB-/BBB/Baa3/+/	30-Sep-26	70.0	
Russia	EUR	3.63	750	(0.40)	(17.4)	3.5	(53.3)	BBB-/BBB/Baa3/BBB-/	16-Sep-20	-6.89	

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+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
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.