

Weekly Bulletin

6 January 2020 – 12 January 2020

Georgia

Growth of international visitor trips accelerated further to +16.3% YoY in December, with number of tourists up by 15.5 %. As for the drivers of growth, EU maintains solid growth rate (+31.4% YoY) while the visitors from the CIS region also posted strong growth (+16.1% YoY) reflecting increase from Azerbaijan (+19.1% YoY), Armenia (+14.9% YoY) as well as from the Central Asian countries (+124.7% YoY) and moderate increase from Russia (+2.6% YoY) following the declining tendency since the introduction of flight ban in July 2019. Also, Israel continued to play an important role (+63.8% YoY) as well as continued recovery from Turkey (+19.7% YoY). At the same time, number of visitors from Iran (-25.4% YoY) continues to decline, however, its contribution to overall dynamics is becoming less significant.

In December 2019, the share of non-resident holdings of the GEL treasury securities continued to increase and reached 10.0% (+1.9pp MoM) incentivized by the higher GEL interest rates. The nominal value of these holdings was up to GEL 0.38bn (+30.1% MoM), while the total value of treasury securities reached GEL 3.81bn (+5.0% MoM). By December 31 of 2019, commercial banks held treasury securities worth of GEL 2.73bn (-2.5% MoM), while the NBG holdings were up to GEL 0.65bn (+32.7% MoM), and other residents holdings reached GEL 0.04bn (+4.6% MoM).

The NBG sold 1-year maturity GEL 70mln Treasury Bills on January 7, 2019. Yield for the T-Bills equaled 9.20% (+0.03pp compared to previous auction).

Data releases to watch this week:

- January 14 – Express Monthly Data on External Trade, 2019;
- January 15 – Money Transfers, December 2019;
- January 17 – Card Payments, December 2019.

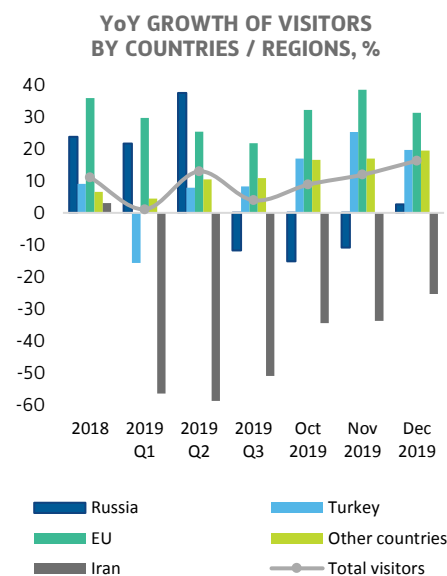
Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 12.38, down by 1.1% WoW. During the week 120.2 thousand shares traded on the London Stock Exchange.

During the week 215.7 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 15.70 (up by 0.5% WoW) on Friday's trading session.

Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN) shares were up by 0.2% WoW closing at GBP 1.18 on Friday. During the week 407.1 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

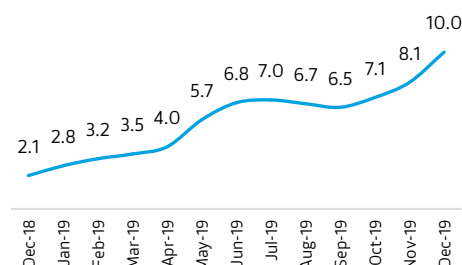
On the London Stock Exchange 135.1 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares were traded at GBP 8.88 per share (up by 0.8% WoW).



Source: GNTA

Note: In 2018, shares of given countries in total inflows were following: Russia: 22.9%; Turkey: 12.4%; EU: 11%; Iran: 7.4%.

SHARE OF TREASURY SECURITIES HELD BY NON-RESIDENTS, %



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	120.2	888	12.38	-1.1%	-4.8%	-15.0%	4.98x	4.7x	103x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	215.7	1,019	15.70	0.5%	-1.9%	18%	6.28x	5.76x	141x
Georgia Capital PLC	GBP	135.1	464	8.88	0.8%	-3.7%	-13.2%	-	13.38x	103x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	407.1	202	118	0.2%	-4.1%	-39.8%	15.98x	8.55x	109x
FTSE 100	-	-	-	-	0.6%	10%	10.2%	18.43x	-	181x
FTSE 250	-	-	-	-	-0.1%	-0.6%	17.3%	25.79x	-	186x

Source: Bloomberg

Georgian eurobond performance

Name	Ccy	Coupon	Size (mn)	Yield	Yield change (BPs)			Key parameters		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/ Moody's/Sc	Maturity	Z-Spread bps
Georgia Sovereign	USD	6.875	500	2.35	5.9	(8.4)	(196.1)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	65.1
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.57	17	(3.2)	(295.6)	B+/BBB-/-/-	11-Jul-22	193.6
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.09	(6.5)	(12.4)	(330.8)	BB-/BBB-/-/-	26-Apr-21	139.8
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.16	(116)	(13)	(244)	--/BB-/Baa2/-	26-Jul-23	253.7
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.46	(4.7)	(5)	(193)	B+/-/BB2/-	9-Mar-24	483.1
Silknet	USD	11.000	200	7.61	(35.7)	(38)	-	--/B+/B1/-	2-Apr-24	570.4
TBC Bank	USD	5.750	300	4.46	(31.4)	(40)	-	--/BB-/Baa2/-	19-Jun-24	282.3
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.29	-	-	-	--/B-/-/-	-	790.4
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.98	(84.6)	(85)	-	--/B-/-/-	-	765.9

Source: Bloomberg

Sovereign eurobond performance

Name	Ccy	Coupon	Size (mn)	Yield	Yield change (BPs)			Key parameters		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/ Moody's/Sc	Maturity	Z-Spread bps
Georgia	USD	6.88	500	2.35	5.9	(8.4)	(196.1)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	65.1
Azerbaijan	USD	4.75	1,250	2.82	(4.3)	(11.4)	(177.3)	--/BB+/Baa2u/-	18-Mar-24	19.3
Armenia	USD	3.95	500	3.89	(12.8)	(16)	-	--/BB-/Baa3/-	26-Sep-29	211.7
Turkey	USD	5.60	2,500	4.99	(16.4)	(15)	-	--/BB-/B1/BB-	14-Nov-24	335.1
Ukraine	USD	9.75	1,600	6.13	(7.2)	(32.3)	(432.3)	B/B-/-/-	1-Nov-28	439.2
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.02	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/-	21-Jul-25	137.0
Uzbekistan	USD	4.75	500	2.96	(4.7)	(11)	-	BB-/BBB-/-/-	20-Feb-24	133.0
Russia	USD	4.38	3,000	2.96	(5.6)	18	(178.7)	--/BBB-/-/BBB-	21-Mar-29	120.2
Belarus	USD	6.20	600	5.06	(21.4)	(31.0)	(218.2)	B/B/B3u/-	28-Feb-30	328.4
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.44	(14.4)	(19.5)	(197.9)	--/BB-/B1/BB-	16-Feb-26	352.5
Ukraine	EUR	6.75	1,000	4.05	(18.8)	(41)	-	B/B-/-/-	20-Jun-26	411.9
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.59	(16)	(3)	-	BBB-/-/BBaa3/-	30-Sep-26	61.9
Russia	EUR	3.63	750	(0.26)	(12.2)	17.5	(34.2)	BBB-/BBB/Baa3/BBB-	16-Sep-20	7.55

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/Sc	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-/-/BBB-	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	-	-	-	--/--/BB+	6-Aug-21	na
Nikora TIBR3M+400 10/2022	GEL	10.89	28	na	-	-	-	--/--/BB-	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	-	-	-	--/--/BB+	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.50	35	7.00	-	-	-	--/--/BB-	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.50	30	na	-	-	-	--/--/BB-	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	12.50	30	na	-	-	-	--/--/BB-	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.60	50	na	-	-	-	--/--/BB-	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 |
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

6 იანვარი 2020 – 12 იანვარი 2020

საქართველო

2019 წლის დეკემბერში, საერთაშორისო ვიზიტების ზრდის ტემპი კვლავ გაიზარდა და წ/წ 16.3% შეადგინა, ხოლო ტურისტების რაოდენობა წ/წ 15.5%-ით გაიზარდა. ზრდა უმეტესწილად განაპირობა მაღალმა აქტივობამ ევროკავშირიდან (+31.4% წ/წ) და დსთ-ის ქვეყნებიდან (16.1% წ/წ), ძირითადად კი აზერბაიჯანიდან (+19.1% წ/წ), სომხეთიდან (+14.9% წ/წ) და ცენტრალური აზიის ქვეყნებიდან (+124.7% წ/წ). აღსანიშნავია, რომ 2019 წლის ივლისში, პირდაპირი საპაერო ფრენების შეზღუდვიდან დაწყებული კლების შემდეგ, ვიზიტორების რაოდენობა მცირედით, მაგრამ გაიზარდა რუსეთიდანაც (+2.6% წ/წ). ამასთან, ვიზიტორების მატება გაგრძელდა თურქეთიდან (+19.7% წ/წ) და ისრაელიდან (+63.8% წ/წ), ხოლო ვიზიტების რაოდენობამ მნიშვნელოვნად იკლო ირანიდან (-25.4% წ/წ), რომლის გავლენა მთლიან დინამიკაზე თანდათან მცირდება.

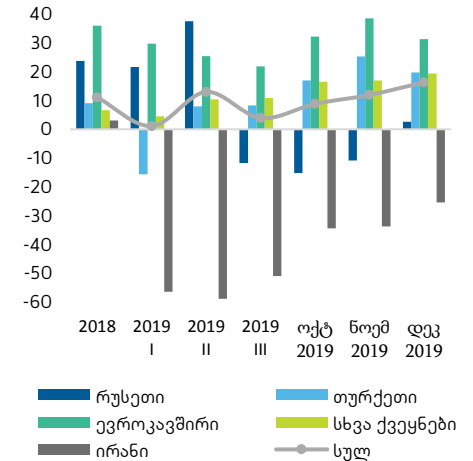
2019 წლის დეკემბერში, არარეზიდენტების საკუთრებაში არსებული სახაზინო ფასიანი ქაღალდების წილი, ლარის საპროცენტო განაკვეთების ზრდის გამო, კვლავ გაიზარდა და თვის ბოლოსთვის 10.0%-ს (+1.933 თ/თ) გაუტოლდა. აღნიშნული ფასიანი ქაღალდების ნომინალურმა ღირებულებამ, 2019 წლის 31 დეკემბრისთვის, 0.38 მლრდ ლარი (+30.1% თ/თ) შეადგინა, ხოლო ყველა მესაკუთრე ჯამურად ფლობდა 3.81 მლრდ ლარის (+5.0% თ/თ) ღირებულების სახაზინო ფასიან ქაღალდებს. გასული წლის ბოლოსთვის, კომერციული ბანკების საკუთრებაში არსებული სახაზინო ფასიანი ქაღალდების მოცულობამ 2.73 მლრდ ლარი (-2.5% თ/თ) შეადგინა, ხოლო სებ-ისა და სხვა რეზიდენტების საკუთრებაში არსებული ფასიანი ქაღალდების მოცულობა, შესაბამისად, 0.65 მლრდ (+32.7% თ/თ) და 0.04 მლრდ ლარამდე (+4.6% თ/თ) გაიზარდა.

სებ-მა 2019 წლის 7 იანვარს 70 მლნ ლარის 1-წლიანი სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ობლიგაციები, რომელთა შემოსავლიანობამ 9.20% (წინა აუქციონთან შედარებით +0.03 პპ) შეადგინა, მათი შექენის მსურველ 3 პირზე გადანაწილდა.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

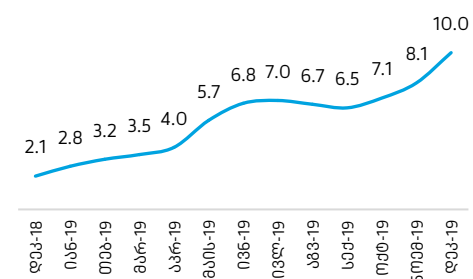
- 14 იანვარი - საგარეო ვაჭრობის ექსპრეს-მონაცემები, 2019 წელი;
- 15 იანვარი - ფულადი გზავნილები, დეკემბერი 2019;
- 17 იანვარი - ოპერაციები საგადახდო ბარათებით, დეკემბერი 2019.

წ/წ ვიზიტორების რაოდენობის წ/წ ცვლილება ქვეყნებისა და რეგიონების მიხედვით, %



წყარო: GNTA
შენიშვნა: 2018 წელს, აღნიშნული ქვეყნების წილი შემდეგნაირი იყო: რუსეთი: 22.9%-ს; თურქეთი: 12.4%; ევროკავშირი: 11%; ირანი: 7.4%.

არეზიდენტების საკუთრებაში არსებული სახაზინო ფასიანი ქაღალდების წილი, %



წყარო: სებ

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 12.38 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, შინა კვირის მაჩვენებელზე 1.1%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა კი 120.2 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 215.7 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 15.70 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (+0.5% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები გასულ პარასკევს 1.18 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, ერთი კვირით აღრინდელთან შედარებით 0.2%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი კვირის განმავლობაში 407.1 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 8.88 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (+0.8% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 135.1 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	120.2	888	12.38	-1.1%	-4.8%	-15.0%	4.98x	4.71x	103x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	215.7	1,019	15.70	0.5%	-19%	1.8%	6.28x	5.76x	141x
Georgia Capital PLC	GBP	135.1	464	8.88	0.8%	-3.7%	-13.2%	-	13.38x	103x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	407.1	202	1.18	0.2%	-4.1%	-39.8%	15.98x	8.55x	109x
FTSE 100	-	-	-	-	0.6%	1.0%	10.2%	18.43x	-	181x
FTSE 250	-	-	-	-	-0.1%	-0.6%	17.3%	25.79x	-	186x

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sc	ვადანობა	Z-Spread
Georgia Sovereign	USD	6.88	500	2.35	5.9	(8.4)	(196.1)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	65.1
Georgia Railway	USD	7.75	500	3.57	1.7	(3.2)	(295.6)	B+/BB/-/-	1-Jul-22	193.6
Georgia Oil & Gas corp	USD	6.75	250	3.09	(6.5)	(12.4)	(330.8)	BB-/BB/-/-	26-Apr-21	139.8
Bank of Georgia	USD	6.00	350	4.16	(116)	(13.3)	(244.4)	-/BB-/Ba2/-	26-Jul-23	253.7
Georgia Capital	USD	6.13	300	6.46	(4.7)	(5.4)	(193.0)	B+/-/B2/-	9-Mar-24	483.1
Silknet	USD	11.00	200	7.61	(35.7)	(38)	-	-/B+/B1/-	2-Apr-24	570.4
TBC Bank	USD	5.75	300	4.46	(314)	(40)	-	-/BB-/Ba2/-	19-Jun-24	282.3
TBC Bank PERP	USD	10.78	125	10.29	-	-	-	-/B/-/-	-	790.4
Bank of Georgia PERP	USD	11.13	100	9.98	(84.6)	(85)	-	-/B/-/-	-	765.9

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/Sc	ვადანობა	Z-Spread
Georgia	USD	6.88	500	2.35	5.9	(8.4)	(196.1)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	65.1
Azerbaijan	USD	4.75	1,250	2.82	(4.3)	(11.4)	(177.3)	-/BB+/Ba2u/-	18-Mar-24	119.3
Armenia	USD	3.95	500	3.89	(12.8)	(16)	-	-/BB-/Ba3/-	26-Sep-29	211.7
Turkey	USD	5.60	2,500	4.99	(16.4)	(15)	-	-/BB-/B1/BB-	14-Nov-24	335.1
Ukraine	USD	9.75	1,600	6.13	(7.2)	(32.3)	(432.3)	B/B/-/-	1-Nov-28	439.2
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.02	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/-	2-Jul-25	137.0
Uzbekistan	USD	4.75	500	2.96	(4.7)	(11)	-	BB-/BB/-/-	20-Feb-24	133.0
Russia	USD	4.38	3,000	2.96	(5.6)	18	(178.7)	-/BBB/-/BBB-	21-Mar-29	120.2
Belarus	USD	6.20	600	5.06	(214)	(310)	(218.2)	B/B/B3u/-	28-Feb-30	328.4
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.44	(14.4)	(19.5)	(197.9)	-/BB-/B1/BB-	16-Feb-26	352.5
Ukraine	EUR	6.75	1,000	4.05	(18.8)	(41)	-	B/B/-/-	20-Jun-26	411.9
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.59	(16)	(3)	-	BBB-/B1/Baa3/-	30-Sep-26	61.9
Russia	EUR	3.63	750	(0.26)	(12.2)	17.5	(34.2)	BBB-/BBB/Baa3/BBB-	16-Sep-20	7.55

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sc	ვადანობა	Z-Spread
GeoBeer NB G+400 12/2023	GEL	13.00	25	na	-	-	-	-/-/-/BB	21-Dec-23	na
Silknet NB G+350 08/2022	GEL	12.00	34	na	-	-	-	-/B+/B1/-	18-Aug-22	na
Tegeta NB G+425 04/2022	GEL	12.75	30	na	-	-	-	-/B/-/BB-	30-Apr-22	na
Crystal NB G+400 02/2021	GEL	13.00	15	na	-	-	-	-/B/-/-	1-Feb-21	na
Nikora Trade NB G+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 NB G+350 12/2021	GEL	12.50	30	na	-	-	-	-/-/-/-	6-Dec-21	na
Evex NB G+310 11/2024	GEL	11.60	50	na	-	-	-	-/-/-/-	6-Nov-24	na
SwissCap NB G+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.