

Weekly Bulletin

20 January 2020 – 26 January 2020

Georgia

Export growth equaled 18.7% YoY in USD terms in December 2019, mainly on the back of re-exports of motor cars (+75.4% YoY) and copper ores (+15.6% YoY). Goods with higher domestic value added such as ferro-alloys (+23.4% YoY), spirits (+54.0% YoY), citrus fruits (+53.0% YoY), fertilizers (+46.5% YoY) also posted solid growth rates. In terms of regions, exports to EU and CIS rose by 2.4% and 11.7%, respectively. In addition, export growth to other countries amounted to 53.3%, mainly reflecting growth to China (+284.2% YoY) and the U.S. (+61.9% YoY).

Over the same period, imports increased by 12.8% YoY in USD terms. This is mostly explained by higher imports of intermediate goods (+34.7% YoY, mostly copper ores) and transportation (+29.5% YoY) mostly related to one-off imports of municipal transport.

Producer Price inflation retreated again in December 2019 and stood at 7.8% YoY. Gains in food, beverages & tobacco (+9.4% YoY), and paper & printing service (+37.0% YoY) prices drove the annual inflation up the most in the last month. Alternatively, import price inflation increased marginally to 8.6% while export price inflation elevated to 11.1% YoY.

Data releases to watch this week:

- January 27 – Deposits and Loans Statistics, December 2019;
- January 30 – Information on Completed Constructions, 2019;
- January 31 – Economic Growth, December 2019.

Capital Markets

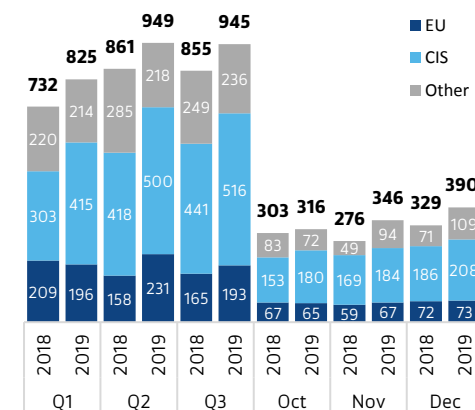
On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 12.52, down by 1.4% WoW. During the week 108.2 thousand shares traded on the London Stock Exchange.

During the week 242.2 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 15.08 (down by 4.6% WoW) on Friday's trading session.

Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN) shares were down by 2.3% WoW closing at GBP 1.25 on Friday. During the week 315.4 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

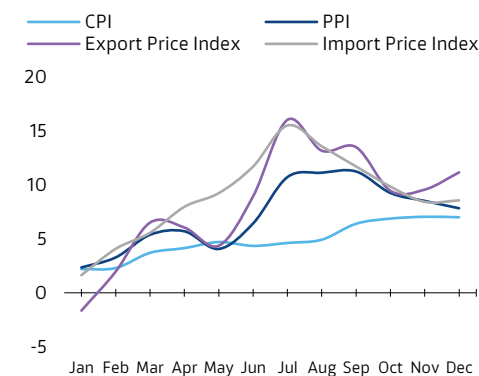
On the London Stock Exchange 233.8 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares were traded at GBP 8.12 per share (down by 4.4% WoW).

MERCHANDISE EXPORT BY REGIONS
IN 2018 AND 2019, MLN USD



Source: Geostat

YoY CHANGE IN PRICE INDICES IN 2019, %



Source: Geostat

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	108.2	903	12.52	-1.4%	-3.7%	-15.1%	5.04x	4.77x	1.05x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	242.2	970	15.08	-4.6%	-7.2%	-5.2%	5.95x	5.46x	1.33x
Georgia Capital PLC	GBP	233.8	427	8.12	-4.4%	-11.9%	-26.9%	-	12.26x	0.94x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	315.4	215	1.25	-2.3%	1.6%	-46.6%	16.96x	9.14x	1.16x
FTSE 100	-	-	-	-	-1.2%	0.6%	11.4%	18.35x	-	1.75x
FTSE 250	-	-	-	-	-0.6%	-0.5%	16.7%	25.06x	-	1.84x

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	2.15	(8.6)	(28.4)	(194.9)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	517
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.45	(3.8)	(14.7)	(257.4)	B+/BB-/B-/	11-Jul-22	1916
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.05	0.5	(16.3)	(268.9)	BB-/BB-/B-/	26-Apr-21	142.6
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.06	(9.2)	(24)	(242)	--/BB-/Baa2/--	26-Jul-23	254.7
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.40	(6.3)	(11)	(191)	B+/--/B2/--	9-Mar-24	489.5
Silknet	USD	11.000	200	7.26	(66.3)	(99)	-	--/B+/B1/--	2-Apr-24	518.4
TBC Bank	USD	5.750	300	4.17	(22.8)	(69)	-	--/BB-/Baa2/--	19-Jun-24	266.3
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.01	(113.4)	(150)	-	--/B-/B-/	-	740.7
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.82	(75.8)	(99)	-	--/B-/B-/	-	755.9

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	2.15	(8.6)	(28.4)	(194.9)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	517
Azerbaijan	USD	4.75	1250	2.75	(4.0)	(18.4)	(161.9)	--/BB+/Baa2u/--	18-Mar-24	124.8
Armenia	USD	3.95	500	3.78	(0.6)	(27)	-	--/BB-/Baa3/--	26-Sep-29	216.7
Turkey	USD	5.60	2,500	4.46	(17.7)	(68)	-	--/BB-/B1/BB-	14-Nov-24	295.3
Ukraine	USD	9.75	1,600	5.98	15.4	(46.6)	(384.0)	B/B-/B-/	1-Nov-28	439.8
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.01	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/--	21-Jul-25	149.6
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.05	6.3	(3)	-	BB-/BB-/B-/	20-Feb-24	154.0
Russia	USD	4.38	3,000	2.91	(3.0)	(3.4)	(178.8)	--/BBB/BBB	21-Mar-29	130.5
Belarus	USD	6.20	600	4.97	7.8	(39.6)	(174.4)	B/B/B3u/--	28-Feb-30	335.3
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.02	(16.7)	(61.7)	(183.6)	--/BB-/B1/BB-	16-Feb-26	320.9
Ukraine	EUR	6.75	1,000	3.83	10.2	(63)	-	B/B-/B-/	20-Jun-26	400.7
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.59	0.8	(3)	-	BBB-/B-/Baa3/--	30-Sep-26	73.6
Russia	EUR	3.63	750	(0.28)	6.4	15.8	(310)	BBB-/BBB/Baa3/BBB	16-Sep-20	5.28

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	-	-	-	--/B-/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-/B-/	1-Feb-21	na
Nikora Trade NBG+400 08/2021	GEL	12.50	25	na	-	-	-	--/B-/B+	6-Aug-21	na
Nikora TIBR3M+400 10/2022	GEL	12.74	28	na	-	-	-	--/B-/B-/	18-Oct-22	na
GLC 7% 08/2020	USD	7.00	10	na	-	-	-	--/B+/B-/	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.50	5	na	-	-	-	--/B+/B-/	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.50	10	na	-	-	-	--/B+/B-/	9-Aug-21	na
Lisi 8% 12/2021	USD	8.00	12	8.00	-	-	-	--/B-/B+	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.50	35	7.00	-	-	-	--/B-/B-/	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.50	30	na	-	-	-	--/B-/B-/	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	12.50	30	na	-	-	-	--/B-/B-/	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.60	50	na	-	-	-	--/B-/B-/	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	15.00	10	na	-	-	-	--/B-/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

20 იანვარი 2020 – 26 იანვარი 2020

საქართველო

საქართველოდან საქონლის ექსპორტი 2019 წლის დეკემბერში წ/წ 18.7%-ით გაიზარდა, ძირითადად ავტომობილებისა (+75.4% წ/წ) და სპილენძის მადნის (+15.6% წ/წ) რექსპორტის ხარჯზე. ექსპორტის მნიშვნელოვანი ზრდა შეინიშნებოდა ქვეყნის ტერიტორიაზე მაღალი დამატებული ღირებულების მქონე რიგ საქონლის კატეგორიებშიც: ფერო-შენადნობები (+23.4% წ/წ), ალკოჰოლური სასმელები (+54.0% წ/წ), ციტრუსი (+53.0% წ/წ) და მინერალური სასუქები (+46.5% წ/წ). სავაჭრო პარტნიორების მიხედვით, ევროკავშირსა და დსთ-ის ქვეყნებში ექსპორტი გაიზარდა წ/წ, შესაბამისად, 2.4% და 11.7%-ით. ამასთან, სხვა ქვეყნებში ექსპორტმა წ/წ 53.3%-ით მოიმატა, რაც უმეტესწილად ჩინეთსა (+284.2% წ/წ) და აშშ-ში (+61.9% წ/წ) გაზრდილი ექსპორტის შედეგია. 2019 წლის დეკემბერში, წინა წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით 12.8%-ით გაიზარდა იმპორტიც, რაც ძირითადად შუალედური საქონლისა (+34.7% წ/წ, ძირითადად სპილენძის მადანი) და სატრანსპორტო საშუალებების (+29.5% წ/წ) იმპორტის ზრდის შედეგია. სატრანსპორტო საშუალებების იმპორტის ზრდა, თავის მხრივ, მუნიციპალური ტრანსპორტის ერთჯერადი, მსხვილმასშტაბიანი იმპორტითაა გამოწვეული.

2019 წლის დეკემბერში სამრეწველო პროდუქციის მწარმოებელთა ფასების ინდექსის (PPI) ზრდა კვლავ შენედა და წ/წ 7.8% შეადგინა. წლიური ინფლაცია ძირითადად სურსათზე, სასმელებსა და თამბაქოზე (+9.4% წ/წ) და ბეჭდვით მომსახურებაზე (37.0% წ/წ) გაზრდილი ფასების შედეგია. ამასთან, საპირისპიროდ ექსპორტისა და იმპორტის ფასები შესაბამისად, წ/წ 11.1% და 8.6%-მდე გაიზარდა.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 27 იანვარი - დეპოზიტებისა და სესხების სტატისტიკა, დეკემბერი 2019;
- 30 იანვარი - მონაცემები მშენებლობის შესახებ, 2019;
- 31 იანვარი - ეკონომიკური ზრდა, დეკემბერი 2019.

კაპიტალის ბაზარი

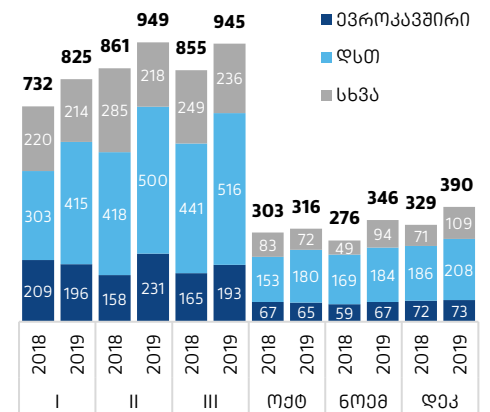
ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 12.52 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 1.4%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა კი 108.2 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 242.2 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 15.08 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-4.6% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები გასულ პარასკევს 1.25 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, ერთი კვირით აღრინდელთან შედარებით 2.3%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი კვირის განმავლობაში 315.4 ათასი აქცია შეადგინა.

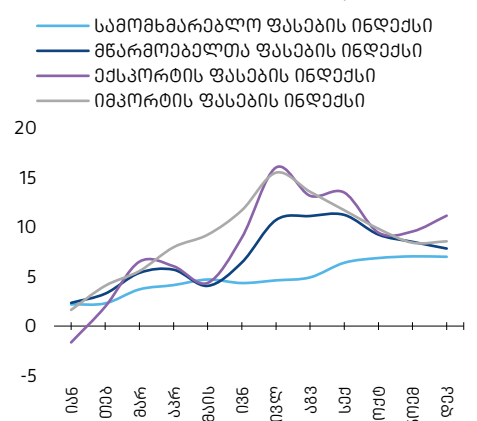
საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 8.12 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-4.4% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 233.8 ათასი შეადგინა.

საგარეო ვაჭრობა საქონლით 2018 და 2019 წლებში, მლნ აშშ დოლარი



წყარო: საქსტატი

ფასების ინდექსების წლიური ცვლილება 2019 წელს, %



წყარო: საქსტატი

ლონდონში სავაჭროდ დაშვებული ქართული კომპანიები

სახელი	ვალუტა	მოცულობა (000')	კაპიტალიზაცია მლნ.	ფასი	ცვლილება			კუფონები		
					1W	YTD	52W	12T P/E	12F P/E	P/B
TBC Bank Group PLC	GBP	108.2	903	12.52	-14%	-3.7%	-15.1%	5.04x	4.77x	105x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	242.2	970	15.08	-4.6%	-7.2%	-5.2%	5.95x	5.46x	133x
Georgia Capital PLC	GBP	233.8	427	8.12	-4.4%	-119%	-26.9%	-	12.26x	0.94x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	315.4	215	125	-2.3%	16%	-46.6%	15.96x	9.14x	115x
FTSE 100	-	-	-	-	-12%	0.6%	114%	18.35x	-	175x
FTSE 250	-	-	-	-	-0.6%	-0.5%	16.7%	25.06x	-	184x

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			მირითადი პრემიები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sco	ვადანობა	Z-Spread
Georgia Sovereign	USD	6.88	500	2.15	(8.6)	(28.4)	(194.9)	BB-/BB-/Ba2/BB	12-Apr-21	517
Georgian Railway	USD	7.75	500	3.45	(3.8)	(14.7)	(257.4)	B+/BB-/	11-Jul-22	1916
Georgian Oil & Gas Corp	USD	6.75	250	3.05	0.5	(16.3)	(268.9)	BB-/BB-/	26-Apr-21	142.6
Bank of Georgia	USD	6.00	350	4.06	(9.2)	(23.8)	(241.7)	-/BB-/Ba2/	26-Jul-23	254.7
Georgia Capital	USD	6.13	300	6.40	(6.3)	(11.4)	(191.4)	B+/BB2/	9-Mar-24	489.5
Silknet	USD	11.00	200	7.26	(66.3)	(99)	-	-/B+/B+	2-Apr-24	518.4
TBC Bank	USD	5.75	300	4.17	(22.8)	(69)	-	-/BB-/Ba2/	19-Jun-24	266.3
TBC Bank PERP	USD	10.78	125	10.01	(18.4)	(150)	-	-/B-/	-	740.7
Bank of Georgia PERP	USD	11.13	100	9.82	(75.8)	(99)	-	-/B-/	-	755.9

წყარო: Bloomberg

აღმოსავლეთ ევროპის ქვეყნების ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			მირითადი პრემიები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sco	ვადანობა	Z-Spread
Georgia	USD	6.88	500	2.15	(8.6)	(28.4)	(194.9)	BB-/BB-/Ba2/BB	12-Apr-21	517
Azerbaijan	USD	4.75	1250	2.75	(4.0)	(18.4)	(161.9)	-/BB+/Ba2/	18-Mar-24	124.8
Armenia	USD	3.95	500	3.78	(0.6)	(27)	-	-/BB-/Ba3/	26-Sep-29	216.7
Turkey	USD	5.60	2,500	4.46	(17.7)	(68)	-	-/BB-/B1/BB-	14-Nov-24	295.3
Ukraine	USD	9.75	1,600	5.98	15.4	(46.6)	(384.0)	B/BB-/	1-Nov-28	439.8
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.01	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/	21-Jul-25	149.6
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.05	6.3	(3)	-	BB-/BB-/	20-Feb-24	154.0
Russia	USD	4.38	3,000	2.91	(3.0)	(3.4)	(178.8)	-/BBB/BBB	21-Mar-29	130.5
Belarus	USD	6.20	600	4.97	7.8	(39.6)	(174.4)	B/BB3/	28-Feb-30	335.3
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.02	(15.7)	(61.7)	(183.6)	-/BB-/B1/BB-	16-Feb-26	320.9
Ukraine	EUR	6.75	1,000	3.83	10.2	(63)	-	B/BB-/	20-Jun-26	400.7
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.59	0.8	(3)	-	BBB-/BBB/Baa3/	30-Sep-26	73.6
Russia	EUR	3.63	750	(0.28)	6.4	15.8	(310)	BBB-/BBB/Baa3/BBB	16-Sep-20	5.28

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			მირითადი პრემიები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sco	ვადანობა	Z-Spread
Geo Beer 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+/B+	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	12.74	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
M 2R 7.5% 10/2022	USD	7.50	35	7.00	-	-	-	-/-/-/	7-Oct-22	na
M 2C 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 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.1295საქართველო, 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 | სტატისტიკური**agvilia@Tbcbank.com.ge**მინაილ მღებრიშვილი | სტატისტიკური**mmgebrishvili@Tbcbank.com.ge**კასუხისმგებლობის 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 კასუხისმგებლობას 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.