

Weekly Bulletin

27 January 2020 – 2 February 2020

Georgia

GDP grew by 3.8% YoY in December 2019, according to the Geostat's rapid estimates. The measure used in rapid estimations, turnover of the VAT payers, reached GEL 8.7bn (+14.4% YoY). Manufacturing, transport & storage, trade, and HoReCa sectors contributed positively, while construction sector shrank YoY reflecting lower activity in government financed infrastructure projects. For the full-year 2019 GDP growth averaged 5.2% YoY.

Bank deposits increased by 14.0% YoY (+9.0% YoY excluding exchange rate effect) to GEL 27.2bn as of December 2019. The GEL-denominated deposits went up to GEL 9.6bn (+11.1% YoY), while foreign currency deposits reached GEL 17.7bn equivalent (+15.6% YoY or +7.9% YoY, excluding exchange rate effect). As a result, the share of home currency deposits equaled 35.2% by the end of 2019. A spread between the GEL and the FX deposits' (flow) interest rates widened by 1.5pp YoY, as the rates on lari deposits went up YoY by 1.2pp to 9.4%, while the rates on FX declined by 0.3pp YoY to 2.6%.

Bank loans increased by 20.0% YoY (+16.1% excluding exchange rate effect) to GEL 31.9bn by the end of 2019. The GEL-denominated loans went up to GEL 14.2bn (+24.7% YoY), while foreign currency loans reached GEL 17.7bn equivalent (+16.4% YoY or +9.6% YoY, excluding exchange rate effect). GEL and the FX loans' (flow) interest rates diverged further by 1.0pp in December 2019, compared to December 2018, as market interest rates for GEL loans went down by 0.3pp YoY to 15.4%, while it dropped by 1.3pp YoY to 6.3% for FX-denominated loans.

In terms of segments, business credit was the major driver of growth with lending to corporates expanding by a solid 28.0% YoY and MSME credit by 18.0% YoY. Retail lending growth remained low at around 6.0% YoY mostly driven by mortgage loans (+13.6% YoY) while non-mortgage lending shrank by 2.9% YoY, all in FX adjusted terms.

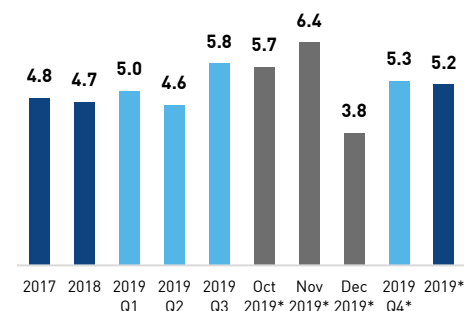
On January 29, 2020, the NBG Monetary Policy Committee decided to keep the monetary policy rate (MPR) unchanged at 9.0%. According to the MPC statement, the GEL nominal effective exchange rate, being the main driver of higher inflation, remains undervalued despite recent strengthening. Also committee stressed that if recently accelerated economic growth and robust lending appears inflationary, tight policy may be maintained for an extended period. The MPC expects inflation to gradually decline and to align closer to the 3% target by the end of 2020.

10.7 thousand (+5.3% YoY) construction permissions for 7.6mln (+21.7% YoY) square meters were granted in 2019. 49% of these permits were granted for the construction works in Tbilisi, but Adjara hold the biggest share, 40%, in terms of total area. At the same time, 2.5 thousand (-0.4% YoY) construction works with total area of 2.5mln square meters (+21.8% YoY) were finalized in 2019 and Tbilisi was the sole leader here holding 35% and 60% of shares, respectively.

Things to watch this week:

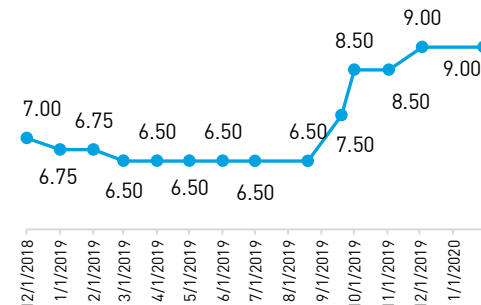
- February 3 – Consumer Price Index, January 2020;
- February 3 – Interest Rates on Money and Gov't Securities, January 2020.

YoY REAL GDP GROWTH, %



Source: Geostat
 *Initial estimates

MONETARY POLICY RATE, %



Source: NBG

Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 12.40, down by 1.0% WoW. During the week, 90.9 thousand shares traded on the London Stock Exchange.

During the week 247.1 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 15.13 (up by 0.3% WoW) on Friday's trading session.

Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN) shares went down by 1.6% WoW closing at GBP 1.23 on Friday. During the week 369.0 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

On the London Stock Exchange 156.8 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares were traded at GBP 8.04 per share (down by 1.0% 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	90.9	900	12.40	-10%	-4.6%	-14.6%	5.03x	4.76x	1.04x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	247.1	979	15.13	0.3%	-6.9%	-5.1%	6.01x	5.58x	1.35x
Georgia Capital PLC	GBP	156.8	425	8.04	-10%	-12.8%	-26.9%	-	12.22x	0.94x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	369.0	213	1.23	-16%	0.0%	-46.1%	16.8x	9.06x	1.15x
FTSE 100	-	-	-	-	-4.0%	-3.4%	3.8%	18.52x	-	1.7x
FTSE 250	-	-	-	-	-2.9%	-3.4%	12.4%	24.56x	-	1.79x

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	2.12	(7.0)	(314)	(177.9)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	60.7
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.39	(13.2)	(21.1)	(251.1)	B+/BB-/--/--	11-Jul-22	201.0
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.02	(12.8)	(18.6)	(270.0)	BB-/BB-/--/--	26-Apr-21	152.4
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.02	(11.0)	(27)	(230)	--/BB-/Baa2/--	26-Jul-23	268.0
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.30	(9.9)	(22)	(201)	B+/--/B2/--	9-Mar-24	496.4
Silknet	USD	11.000	200	7.28	(56.6)	(95)	-	--/B+/B1/--	2-Apr-24	537.2
TBC Bank	USD	5.750	300	4.22	(15.6)	(64)	-	--/BB-/Baa2/--	19-Jun-24	288.2
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.83	(113.9)	(154)	-	--/B-/--/--	-	741.7
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.69	(68.3)	(92)	-	--/B-/--/--	-	768.5

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	2.12	(7.0)	(314)	(177.9)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	60.7
Azerbaijan	USD	4.75	1250	2.64	(15.6)	(29.3)	(164.1)	--/BB+/Baa2u/--	18-Mar-24	131.0
Armenia	USD	3.95	500	3.78	(19)	(27)	-	--/BB-/Baa3/--	26-Sep-29	232.9
Turkey	USD	5.60	2,500	4.31	(19.6)	(83)	-	--/BB-/B1/BB-	14-Nov-24	297.4
Ukraine	USD	9.75	1600	6.07	(10.6)	(37.9)	(380.5)	B/B/--/--	1-Nov-28	465.1
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.01	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/--	21-Jul-25	166.0
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.04	(2.4)	(3)	-	BB-/BB-/--/--	20-Feb-24	170.5
Russia	USD	4.38	3,000	2.73	(18.6)	(215)	(199.2)	--/BB-/--/BB	21-Mar-29	128.8
Belarus	USD	6.20	600	5.02	(15)	(34.8)	(183.6)	B/B/B3u/--	28-Feb-30	356.4
Turkey	EUR	5.20	1,500	2.96	(12.4)	(67.2)	(180.5)	--/BB-/B1/BB-	16-Feb-26	323.0
Ukraine	EUR	6.75	1,000	3.85	(14.1)	(61)	-	B/B/--/--	20-Jun-26	410.4
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.57	(2.3)	(5)	-	BBB-/--/Baa3/--	30-Sep-26	80.2
Russia	EUR	3.63	750	(0.32)	2.9	118	(25.9)	BBB-/BBB/Baa3/BBB	16-Sep-20	3.18

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	13.25	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	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
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 |
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

27 იანვარი 2020 - 2 თებერვალი 2020

საქართველო

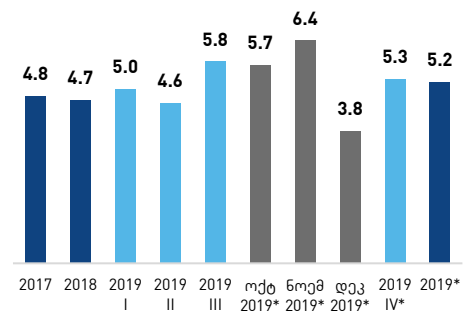
2019 წლის დეკემბერში, საქსტატის წინასწარი შეფასებით, საქართველოს მშპ ნ/წ 3.8%-ით გაიზარდა. ეკონომიკური ზრდის წინასწარი შეფასებისას გამოყენებული, დღგ-ის გადამხდელ საწარმოთა ბრუნვამ წინა თვეში 8.7 მლრდ ლარი (+14.4% წ/წ) შეადგინა. ზრდა შეინიშნებოდა მრეწველობის, ტრანსპორტისა და დასაწყობების, ვაჭრობის და სასტუმროებისა და რესტორნების სექტორებში, ხოლო მშენებლობის სექტორი, ძირითადად, სახელმწიფოს დაფინანსებული ინფრასტრუქტურული პროექტების კლების ხარჯზე, შემცირდა. სულ, წინასწარი შეფასებით 2019 წელს მშპ-ის ზრდამ 5.2% შეადგინა.

საბანკო დეპოზიტების მოცულობა 2019 წლის დეკემბერში წ/წ 14.0%-ით (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით კი 9.0%-ით) გაიზარდა და 27.2 მლრდ ლარს გაუტოლდა. ლარის დეპოზიტებმა 9.6 მლრდ-ს (+11.1% წ/წ) მიაღწია, ხოლო უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული დეპოზიტების მოცულობამ 17.7 მლრდ ლარის ეკვივალენტი (+15.6% წ/წ, გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით კი +7.9% წ/წ) შეადგინა. შესაბამისად, 2019 წლის დეკემბრის ბოლოსთვის, ეროვნულ ვალუტაში დენომინირებული დეპოზიტების წილი მთლიან დეპოზიტებში 35.2%-ს გაუტოლდა. ამავდროულად, ეროვნულ ვალუტაში მოზიდულ დეპოზიტებზე საპროცენტო განაკვეთებმა 9.4%-ს (+1.2 პპ წ/წ) მიაღწია, უცხოურ ვალუტაში მოზიდული დეპოზიტების საპროცენტო განაკვეთები კი 2.6%-მდე (-0.3 პპ წ/წ) შემცირდა და საპროცენტო განაკვეთებს შორის სხვაობამ წლიურად 1.5 პპ-ით იმატა.

2019 წელს საბანკო სესხები წლიურად 20.0%-ით (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით კი 16.1%-ით) გაიზარდა და 31.9 მლრდ ლარს მიაღწია. ლარში გაცემული სესხების ჯამური თანხა 14.2 მლრდ ლარს (+24.7% წ/წ), ხოლო უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული სესხების ჯამური მოცულობა 17.7 მლრდ ლარის ეკვივალენტს (+16.4% წ/წ, გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით კი +9.6% წ/წ) გაუტოლდა. თვის განმავლობაში ლარსა და უცხოურ ვალუტაში გაცემული სესხების საპროცენტო განაკვეთებს შორის სხვაობა, 2018 წლის დეკემბერთან შედარებით, 1.0 პპ-ით გაიზარდა, რადგან ლარის სესხებზე პროცენტები წ/წ 0.3 პპ-ით (15.4%-მდე), უცხოურ ვალუტაში გაცემულ სესხებზე კი უფრო მეტად, წ/წ 1.3 პპ-ით (6.3%-მდე) შემცირდა. სესხების ზრდა ძირითადად ბიზნესის გაზრდილმა დაკრედიტებამ განაპირობა: კორპორატიული სეგმენტის სესხები წლიურად 28.0%-ით, ხოლო მიკრო, მცირე და საშუალო ზომის კომპანიების სესხები წ/წ 18.0%-ით გაიზარდა. ამასთან, საცალო დაკრედიტების წლიური ზრდა ისევ დაბალ, გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით 6.0%-იან ნიშნულზე დარჩა, რაც იპოთეკური სესხების წ/წ 13.6%-იანი ზრდისა და სხვა ტიპის საცალო სესხების წ/წ 2.9%-იანი კლების შედეგია.

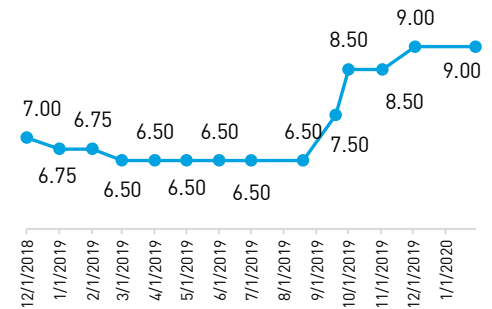
2020 წლის 29 იანვარს, სებ-ის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი (MPR) უცვლელად, 9.0%-ის დონეზე დატოვა. კომიტეტის განცხადებით, ლარის ნომინალური ეფექტური გაცვლითი კურსი, მაღალი ინფლაციის მთავარი განმაპირობებელი ფაქტორი, ბოლო გამყარების მიუხედავად, კვლავ ზედმეტადაა გაუფასურებული. კომიტეტმა აგრეთვე აღნიშნა, რომ თუ ბოლო პერიოდში მომატებულ ეკონომიკურ ზრდასა და აქტიურ დაკრედიტებას ექნება ინფლაციური ეფექტები, მკაცრი მონეტარული პოლიტიკა უფრო ხანგრძლივი ვადით შეიძლება შენარჩუნდეს. კომიტეტის მოლოდინით, ინფლაცია შემცირებას 2020 წლის მარტში დაიწყებს და წლის ბოლოსკენ მიზნობრივ 3%-იან მაჩვენებელთან ახლოს იქნება.

მშპ-ის რეალური ზრდის ტემპი წ/წ, %



წყარო: საქსტატი
*წინასწარი მონაცემები

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, %



წყარო: სებ

2019 წელს საქართველოში გაიწა 7.6 მლნ კვადრატული მეტრის (+21.7% წ/წ) ჯამური ფართის მქონე 10.7 ათასი ობიექტის (+5.3% წ/წ) მშენებლობის ნებართვა. გაცემული ნებართვების 49% თბილისზე მოდიოდა, ხოლო ჯამურ ფართში ყველაზე დიდ, 40%-იან წილს აჭარის რეგიონი იკავებდა. ამავდროულად, გასულ წელს საქართველოში დასრულდა 2.5 მლნ კვადრატული მეტრის (+21.8% წ/წ) ჯამური ფართის მქონე 2.5 ათასი ობიექტის (-0.4% წ/წ) მშენებლობა და ამ მხრივ ლიდერობდა თბილისი, რომელზეც ფართობის 60% და ობიექტების რაოდენობის 35% მოდიოდა.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 3 თებერვალი - სამომხმარებლო ფასების ინდექსი, იანვარი 2020;
- 3 თებერვალი - საპროტენტო განაკვეთები ფულად და სახელმწიფო ფასიან ქალაქებზე, იანვარი 2020.

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 12.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 1.0%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა კი 90.9 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 247.1 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 15.13 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 1.6%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი კვირის განმავლობაში 369.0 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 8.04 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-1.0% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 156.8 ათასი შეადგინა.

ლონდონში სავაჭროდ დამკვეთი 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	90.9	900	12.40	-1.0%	-4.6%	-14.6%	5.03x	4.76x	1.04x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	247.1	979	15.13	0.3%	-6.9%	-5.1%	6.01x	5.58x	1.35x
Georgia Capital PLC	GBP	156.8	425	8.04	-1.0%	-12.8%	-26.9%	-	12.22x	0.94x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	369.0	213	123	-1.6%	0.0%	-46.1%	16.8x	9.06x	1.15x
FTSE 100	-	-	-	-	-4.0%	-3.4%	3.8%	18.52x	-	1.7x
FTSE 250	-	-	-	-	-2.9%	-3.4%	12.4%	24.56x	-	1.79x

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)		შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			პირთა დი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sco	ვადასობა	Z-Spread
Georgia Sovereign	USD	6.88	500	2.12	(7.0)	(314)	(177.9)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	60.7
Georgian Railway	USD	7.75	500	3.39	(13.2)	(211)	(251.1)	B+/BB-/--	1-Jul-22	201.0
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.75	250	3.02	(12.8)	(18.6)	(270.0)	BB-/BB-/--	26-Apr-21	162.4
Bank of Georgia	USD	6.00	350	4.02	(110)	(27.4)	(230.0)	--/BB-/Ba2/--	26-Jul-23	268.0
Georgia Capital	USD	6.13	300	6.30	(9.9)	(215)	(200.6)	B+/-/B2/--	9-Mar-24	496.4
Silknet	USD	11.00	200	7.28	(56.6)	(95)	-	--/B+/B1/--	2-Apr-24	537.2
TBC Bank	USD	5.75	300	4.22	(15.6)	(64)	-	--/BB-/Ba2/--	19-Jun-24	288.2
TBC Bank PERP	USD	10.78	125	9.83	(13.9)	(154)	-	-/B-/--	-	741.7
Bank of Georgia PERP	USD	11.13	100	9.69	(68.3)	(92)	-	-/B-/--	-	768.5

წყარო: Bloomberg

აღმოსავლეთ ევროპის ქვეყნების ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)		შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			პირთა დი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sco	ვადასობა	Z-Spread
Georgia	USD	6.88	500	2.12	(7.0)	(314)	(177.9)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	60.7
Azerbaijan	USD	4.75	1,250	2.64	(15.6)	(29.3)	(164.1)	--/BB+/Ba2u/--	18-Mar-24	131.0
Armenia	USD	3.95	500	3.78	(19)	(27)	-	--/BB-/Ba3/--	26-Sep-29	232.9
Turkey	USD	5.60	2,500	4.31	(19.6)	(83)	-	--/BB-/B1/BB-	14-Nov-24	297.4
Ukraine	USD	9.75	1,600	6.07	(10.6)	(37.9)	(380.5)	B/B/--	1-Nov-28	465.1
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.01	-	-	-	BBB-/BBB-/Baa3/--	21-Jul-25	166.0
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.04	(2.4)	(3)	-	BB-/BB-/--	20-Feb-24	170.5
Russia	USD	4.38	3,000	2.73	(18.6)	(215)	(199.2)	--/BBB-/--/BBB	21-Mar-29	128.8
Belarus	USD	6.20	600	5.02	(15)	(34.8)	(183.6)	B/B/B3u/--	28-Feb-30	356.4
Turkey	EUR	5.20	1,500	2.96	(12.4)	(67.2)	(180.5)	--/BB-/B1/BB-	16-Feb-26	323.0
Ukraine	EUR	6.75	1,000	3.85	(14.1)	(61)	-	B/B/--	20-Jun-26	410.4
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.57	(2.3)	(5)	-	BBB-/--/Baa3/--	30-Sep-26	80.2
Russia	EUR	3.63	750	(0.32)	2.9	118	(25.9)	BBB-/BBB-/Baa3/BBB	16-Sep-20	3.18

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)		შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			პირთა დი 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	13.25	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	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
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 ადეიშვილი

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი
gadeishvili@tbccapital.ge | ext.8742

ანდრო თვალთვალი

ასოცირებული მკვლევარი
atvaliahvili@tbccapital.ge | ext.6058

ლუკა ჩიგილაშვილი

კვლევის ანალიტიკოსი
Ichigilashvili@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.