

Weekly Bulletin

3 February 2020 – 9 February 2020

Georgia

Annual inflation retreated to 6.4% in January 2020, as compared to 7.0% in December 2019. Some setback in growth of prices of food and non-alcoholic beverages (+11.3% YoY) and alcoholic beverages and tobacco (+11.2% YoY) as well as likely one-off decline of prices on travel services are mostly behind the moderating inflation. Similar to previous months, relatively sharp growth have been observed in Hotels and restaurants' prices (+8.2% YoY), while the prices of clothing and footwear (-3.3% YoY) and communications (-1.3% YoY) have continued to decline. As for the other sub-categories of consumer basket, annual price growth have remained mostly in the range of 3%. Per latest projection of the central bank, inflation is expected to continue to decline to around 2% by the end of 2020.

Growth of number of international visitors accelerated to 19.8% YoY in January 2020 while the number of tourists increased by 18.9% over the same period. Growth of the number of visitors from the EU strengthened further to 39.6% YoY. At the same time, arrivals increased solidly from Azerbaijan (+34.9% YoY), Armenia (+17.5% YoY), Ukraine (+22.4% YoY) as well as from Turkey (+16.6% YoY) and Israel (+57.3% YoY). Also, following the recovery of growth of visitors from Russia in December, in January the dynamics turned positive from Iran (+12.4% YoY) as well.

Things to watch this week:

- February 10 – Treasury securities by holders;
- February 10 - Central Bank Survey;
- February 13 – External trade, express data;
- February 14 – Money transfers.

Capital Markets

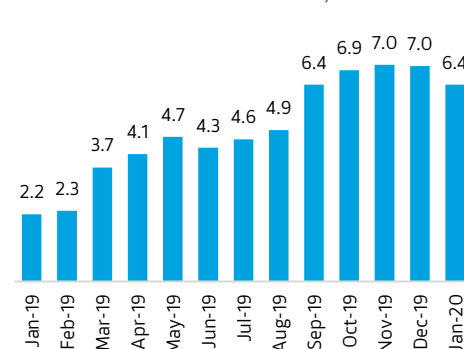
On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 12.50, up by 0.8% WoW. During the week, 95.7 thousand shares traded on the London Stock Exchange.

During the week 244.2 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 16.08 (up by 6.3% WoW) on Friday's trading session.

Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN) shares were unchanged WoW closing at GBP 1.23 on Friday. During the week 406.1 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

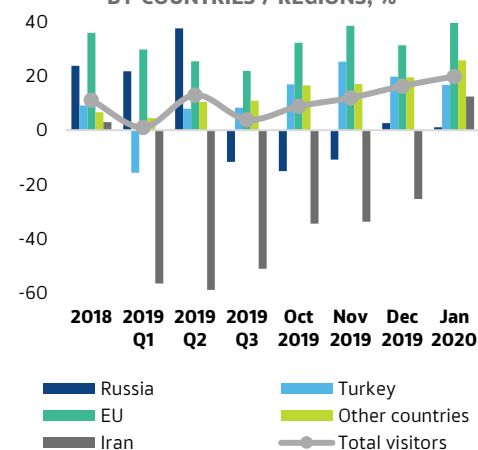
On the London Stock Exchange 134.4 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares were traded at GBP 7.72 per share (down by 4.0% WoW).

ANNUAL INFLATION, %



Source: Geostat

YoY GROWTH OF VISITORS BY COUNTRIES / REGIONS, %



Source: GNTA

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	95.7	890	12.50	0.8%	-3.8%	-11.2%	4.93x	4.68x	102x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	244.2	1020	16.08	6.3%	-1.0%	15%	6.21x	5.66x	139x
Georgia Capital PLC	GBP	134.4	400	7.72	-4.0%	-16.3%	-30.7%	-	11.4x	0.88x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	406.1	209	123	0.0%	0.0%	-47.7%	16.34x	8.8x	1.2x
FTSE 100	-	-	-	-	2.5%	-1.0%	5.6%	18.93x	-	1.75x
FTSE 250	-	-	-	-	1.7%	-1.8%	15.3%	24.59x	-	1.82x

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	3.0	(28.4)	(172.6)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	59.5
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.37	(5.3)	(23.0)	(252.7)	B+/BB-/--	1-Jul-22	192.6
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	2.94	(3.2)	(26.6)	(296.9)	BB-/BB1/--	26-Apr-21	140.1
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.03	(6.4)	(26)	(224)	--/BB-/Ba2/--	26-Jul-23	261.6
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.32	(13)	(19)	(189)	B+/-/B2/--	9-Mar-24	490.9
Silknet	USD	11.000	200	7.27	(54.7)	(99)	-	--/B+/B1/--	2-Apr-24	527.6
TBC Bank	USD	5.750	300	4.18	(6.9)	(69)	-	--/BB-/Ba2/--	19-Jun-24	276.1
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.82	###	(175)	-	--/B-/--	-	717.9
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.72	(79.4)	(106)	-	--/B-/--	-	752.6

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	3.0	(28.4)	(172.6)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	59.5
Azerbaijan	USD	4.75	1250	2.52	(10.8)	(41.4)	(173.2)	--/BB+/Ba2u/--	18-Mar-24	111.1
Armenia	USD	3.95	500	3.77	(0.6)	(28)	-	--/BB-/Ba3/--	26-Sep-29	223.9
Turkey	USD	5.60	2,500	4.55	21.7	(60)	-	--/BB-/B1/BB-	14-Nov-24	312.5
Ukraine	USD	9.75	1,600	5.95	(13.1)	(50.2)	(441.6)	B1/B1/--	1-Nov-28	445.1
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.00	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/--	21-Jul-25	157.2
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.05	1.8	(2)	-	BB-/BB-/--	20-Feb-24	164.0
Russia	USD	4.38	3,000	2.81	5.2	(13.2)	(190.1)	--/BBB1/--/BBB	21-Mar-29	129.5
Belarus	USD	6.20	600	5.03	(2.5)	(33.6)	(202.3)	BB/B/B3u/--	28-Feb-30	350.2
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.02	6.3	(61.6)	(174.3)	--/BB-/B1/BB-	16-Feb-26	325.1
Ukraine	EUR	6.75	1,000	3.57	(22.7)	(88)	-	B1/B1/--	20-Jun-26	379.5
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.57	(0.1)	(5)	-	BBB-/--/Baa3/--	30-Sep-26	76.3
Russia	EUR	3.63	750	(0.25)	(8.5)	18.2	(22.8)	BBB-/BBB/Baa3/BBB	16-Sep-20	9.33

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
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+/B1--	18-Aug-22	na
Tegeta NB G+425 04/2022	GEL	13.25	30	na	-	-	-	--/B1/--/BB-	30-Apr-22	na
Crystal NB G+400 02/2021	GEL	13.00	15	na	-	-	-	--/B1/--	1-Feb-21	na
Nikora Trade NB G+400 08/2021	GEL	12.50	25	na	-	-	-	--/--/B+	6-Aug-21	na
Nikora TIBR 3M +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 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	-	-	-	--/B1/--	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

3 თებერვალი 2020 – 9 თებერვალი 2020

საქართველო

2020 წლის იანვარში წლიური ინფლაცია 6.4%-მდე შემცირდა, 2019 წლის დეკემბერის 7.0%-თან შედარებით. ინფლაციის დინამიკა აჩვენებს, რომ ფასების ზრდის ტემპმა მცირედით იკლო, რაც უმეტესწილად სურსათსა და უალკოჰოლო სასმელებზე (+11.3% წ/წ) და ალკოჰოლურ სასმელებსა და თამბაქოზე (+11.2% წ/წ) შენელებული ფასების ზრდისა და ასევე სავარაუდოდ ერთჯერადად გაიაფებული მოგზაურობის ხარჯების შედეგია. ფასების შედარებით მაღალი ზრდა (+8.2% წ/წ) შენარჩუნდა სასტუმროებისა და რესტორნების მომსახურებაზე. ამასთან, ფასები შემცირებით ხასიათდებოდა ტანსაცმელსა და ფეხსაცმელზე (-3.3% წ/წ) და კავშირგაბმულობის მომსახურებაზე (-1.3% წ/წ). სამომხმარებლო კალათის სხვა გამსხვილებულ ჯგუფებში ფასების ზრდა ძირითადად 3%-ის ფარგლებში შენარჩუნდა. სებ-ის შეფასებით, წლიური ინფლაციის კლება გაგრძელდება და 2020 წლის ბოლოს 2%-ის ფარგლებში იქნება.

2020 წლის იანვარში საერთაშორისო ვიზიტორთა რაოდენობის ზრდის ტემპმა წ/წ 19.8%-ს მიაღწია, ხოლო ტურისტების რაოდენობა წ/წ 18.9%-ით გაიზარდა. ვიზიტორთა რაოდენობა მნიშვნელოვნად გაიზარდა ევროკავშირიდან (+39.6% წ/წ). ამავდროულად, ვიზიტებმა იმატა აზერბაიჯანიდან (+34.9% წ/წ), სომხეთიდან (+17.5% წ/წ), უკრაინიდან (+22.4% წ/წ), თურქეთიდან (+16.6% წ/წ) და ისრაელიდანაც (+57.3% წ/წ). ამასთან, დეკემბერში რუსეთიდან გაუმჯობესებული დინამიკის კვალდაკვალ, იანვარში ზრდა ირანიდანაც (+12.4% წ/წ) დადებითი გახდა.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 10 თებერვალი - სახაზინო ფასიანი ქაღალდები მფლობელების მიხედვით;
- 10 თებერვალი - ცენტრალური ბანკის მიმოხილვა;
- 13 თებერვალი - სავარეო ვაჭრობა, ექსპრეს-მონაცემები, იანვარი 2020;
- 14 თებერვალი - ფულადი გზავნილები, იანვარი 2020.

კაპიტალის ბაზარი

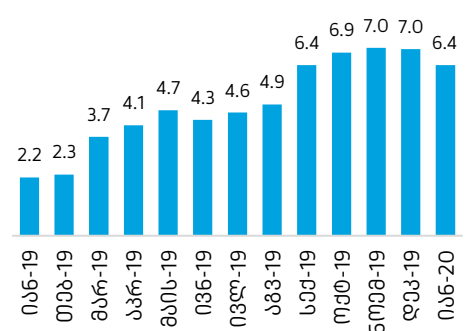
ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 12.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 0.8%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა კი 95.7 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 244.2 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 16.08 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (+6.3% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები გასულ პარასკევს 1.23 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, ერთი კვირით ადრინდელი მაჩვენებლის ანალოგიურ ნიშნულზე დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი კვირის განმავლობაში 406.1 ათასი აქცია შეადგინა.

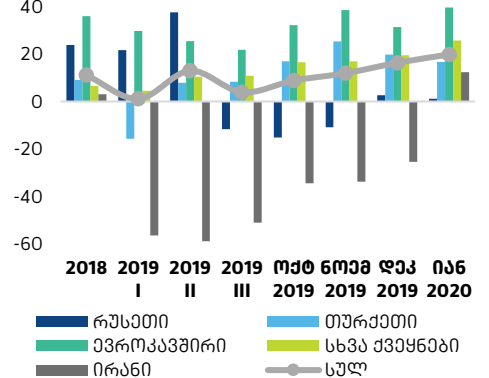
საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 7.72 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-4.0% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 134.4 ათასი შეადგინა.

წლიური ინფლაცია, %



წყარო: საქსტატი

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



წყარო: GNTA

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	890	12.50	0.8%	-3.8%	-11.2%	4.93x	4.68x	102x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	244.2	1,020	16.08	6.3%	-1.0%	1.5%	6.2x	5.66x	139x
Georgia Capital PLC	GBP	134.4	400	7.72	-4.0%	-16.3%	-30.7%	-	114x	0.88x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	406.1	209	123	0.0%	0.0%	-47.7%	16.34x	8.8x	1.12x
FTSE 100	-	-	-	-	2.5%	-10%	5.6%	18.93x	-	175x
FTSE 250	-	-	-	-	1.7%	-18%	15.3%	24.59x	-	182x

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	2.15	3.0	(28.4)	(172.6)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	59.5
Georgian Railway	USD	7.75	500	3.37	(5.3)	(23.0)	(252.7)	B+/BB-/-/-	11-Jul-22	192.6
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.75	250	2.94	(3.2)	(26.6)	(296.9)	BB-/BB-/-/-	26-Apr-21	140.1
Bank of Georgia	USD	6.00	350	4.03	(6.4)	(26.3)	(224.1)	-/BB-/Ba2/-	26-Jul-23	261.6
Georgia Capital	USD	6.13	300	6.32	(13)	(19.3)	(189.5)	B+/-/B2/-	9-Mar-24	490.9
Silknet	USD	11.00	200	7.27	(54.7)	(99)	-	-/B+/B1/-	2-Apr-24	527.6
TBC Bank	USD	5.75	300	4.18	(6.9)	(69)	-	-/BB-/Ba2/-	19-Jun-24	276.1
TBC Bank PERP	USD	10.78	125	9.82	(127.2)	(175)	-	-/B-/-/-	-	717.9
Bank of Georgia PERP	USD	11.13	100	9.72	(79.4)	(106)	-	-/B-/-/-	-	752.6

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	2.15	3.0	(28.4)	(172.6)	BB/BB/Ba2/BB	12-Apr-21	59.5
Azerbaijan	USD	4.75	1,250	2.52	(10.8)	(414)	(173.2)	-/BB+/Ba2u/-	18-Mar-24	111.1
Armenia	USD	3.95	500	3.77	(0.6)	(28)	-	-/BB-/Ba3/-	26-Sep-29	223.9
Turkey	USD	5.60	2,500	4.55	21.7	(60)	-	-/BB-/B1/BB-	14-Nov-24	312.5
Ukraine	USD	9.75	1,600	5.95	(13.1)	(50.2)	(441.6)	B/B-/-/-	1-Nov-28	445.1
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	3.00	-	-	-	BBB-/BBB/Baa3/-	21-Jul-25	157.2
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.05	1.8	(2)	-	BB-/BB-/-/-	20-Feb-24	164.0
Russia	USD	4.38	3,000	2.81	5.2	(13.2)	(190.1)	-/BBB/-/BBB	21-Mar-29	129.5
Belarus	USD	6.20	600	5.03	(2.5)	(33.6)	(202.3)	B/B/B3u/-	28-Feb-30	350.2
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.02	6.3	(616)	(174.3)	-/BB-/B1/BB-	16-Feb-26	325.1
Ukraine	EUR	6.75	1,000	3.57	(22.7)	(88)	-	B/B-/-/-	20-Jun-26	379.5
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.57	(0.1)	(5)	-	BBB-/Baa3/-	30-Sep-26	76.3
Russia	EUR	3.63	750	(0.25)	(8.5)	18.2	(22.8)	BBB-/BBB/Baa3/BBB	16-Sep-20	9.33

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	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 TIB R3M +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
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.