

Weekly Bulletin

17 February 2020 – 23 February 2020

Georgia

Exports growth equaled 10.0% YoY and amounted to USD 262.6mln in January 2020. Re-exports of cars (+97.8% YoY) and copper ores (+16.1% YoY) were the major drivers. At the same time, increase was registered in fertilizers (+31.5% YoY) and spirits (+22.9% YoY) while export of other traditional commodities like ferro-alloys (-15.1% YoY), wines (-6.4% YoY) and mineral waters (-5.3% YoY) have weakened.

Imports increased by 4.0% YoY to USD 619.8mln over the same period, mainly on the back of petroleum products (+14.6% YoY) and industrial supplies (+7.7% YoY), while the import of capital goods and consumer goods decreased by 17.8% and 6.7% respectively. As a result, balance of trade in goods improved only slightly (+0.1% YoY) in January 2020.

PPI increase moderated further to 7.1% YoY in January, down from 7.8% YoY in December 2019, reconfirming the declining inflation pressures. PPI also retreated by 0.6% MoM with a major contribution of lower prices on chemical products (-9.8% MoM) and basic metals (-2.2% MoM).

Data releases to watch this week:

- February 24 – Outbound Tourism, Q4 of 2019;
- February 25 – Deposit and Loan Statistics, January 2020;
- February 28 – Rapid Estimates of Economic Growth, January 2020.

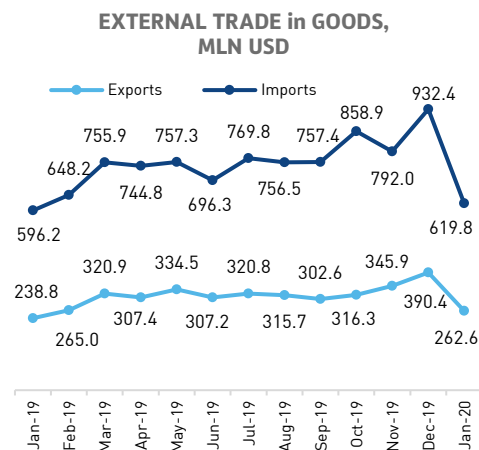
Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 13.36, up by 0.3% WoW. During the week 402.2 thousand shares traded on the London Stock Exchange.

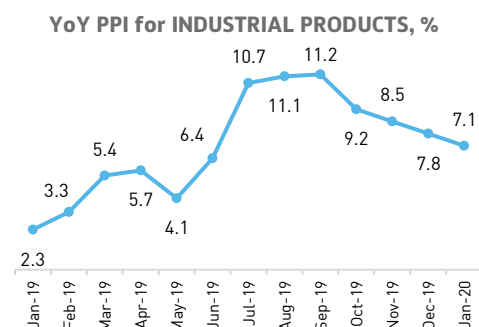
During the week 238.3 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 17.28 (down by 3.6% WoW) on Friday's trading session.

Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN) shares were unchanged WoW closing at GBP 1.28 on Friday. During the week 472.9 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

On the London Stock Exchange 107.2 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares were traded at GBP 7.75 per share (down by 5.0% WoW).



Source: Geostat



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	402.2	953	13.36	0.3%	2.8%	-9.1%	4.97x	4.34x	101x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	238.3	1099	17.28	-3.6%	6.3%	18%	6.04x	5.04x	148x
Georgia Capital PLC	GBP	107.2	403	7.75	-5.0%	-15.9%	-31.1%	-	11.33x	0.87x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	472.9	218	128	0.0%	4.1%	-38.9%	16.81x	9.7x	1.5x
FTSE 100	-	-	-	-	-0.1%	-18%	3.1%	20x	-	18x
FTSE 250	-	-	-	-	0.0%	-0.5%	13.0%	24.54x	-	185x

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	1.99	(10)	(43.9)	(196.6)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	55.4
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.16	(18.1)	(43.8)	(250.5)	B+/BB-/Baa2/--	11-Jul-22	181.1
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	2.72	-	(49.3)	(299.7)	BB-/BB-/Baa2/--	26-Apr-21	128.9
Bank of Georgia	USD	6.000	350	3.83	-	(46)	(236)	--/BB-/Baa2/--	26-Jul-23	251.3
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.24	-	(27)	(192)	B+/--/Baa2/--	9-Mar-24	494.1
Silknet	USD	11.000	200	7.24	-	(104)	-	--/B+/Baa2/--	2-Apr-24	531.9
TBC Bank	USD	5.750	300	3.93	-	(94)	-	--/BB-/Baa2/--	19-Jun-24	263.7
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.66	###	(189)	-	--/B-/Baa2/--	-	708.5
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.54	(85.6)	(117)	-	--/B-/Baa2/--	-	742.7

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	1.99	(10)	(43.9)	(196.6)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	55.4
Azerbaijan	USD	4.75	1250	2.41	0.5	(52.7)	(178.2)	--/BB+/Baa2/--	18-Mar-24	110.9
Armenia	USD	3.95	500	3.62	(9.1)	(43)	-	--/BB-/Baa3/--	26-Sep-29	225.9
Turkey	USD	5.60	2,500	4.82	-	(33)	-	--/BB-/Baa3/--	14-Nov-24	354.2
Ukraine	USD	9.75	1600	5.72	9.2	(72.5)	(391.7)	B/B-/Baa3/--	1-Nov-28	438.2
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	2.05	-	(21)	(171)	BBB-/BBB-/Baa3/--	21-Jul-25	78.2
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.01	(3.8)	(6)	(182)	BB-/BB-/Baa3/--	20-Feb-24	170.5
Russia	USD	4.38	3,000	2.61	(7.5)	(33.6)	(206.9)	--/BBB-/Baa3/--	21-Mar-29	123.8
Belarus	USD	6.20	600	4.85	(4.4)	(52.0)	(188.5)	B/B/Baa3/--	28-Feb-30	349.4
Turkey	EUR	5.20	1500	3.33	15.7	(30.7)	(147.6)	--/BB-/Baa3/--	16-Feb-26	360.8
Ukraine	EUR	6.75	1000	3.50	7.9	(96)	-	B/B-/Baa3/--	20-Jun-26	377.3
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.55	(16)	(7)	-	BBB-/Baa3/--	30-Sep-26	79.7
Russia	EUR	3.63	750	(0.44)	(15)	(0.6)	(47.0)	BBB-/BBB-/Baa3/BBB	16-Sep-20	-7.78

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-/Baa3/--	21-Dec-23	na
Silknet NBG+350 08/2022	GEL	12.00	34	na	-	-	-	--/B+/Baa3/--	18-Aug-22	na
Tegeta NBG+425 04/2022	GEL	13.25	30	na	-	-	-	--/B-/Baa3/--	30-Apr-22	na
Crystal NBG+400 02/2021	GEL	13.00	15	na	-	-	-	--/B-/Baa3/--	1-Feb-21	na
Nikora Trade NBG+400 08/2021	GEL	12.50	25	na	-	-	-	--/B-/Baa3/--	6-Aug-21	na
Nikora TIBR3M+400 10/2022	GEL	12.74	28	na	-	-	-	--/B-/Baa3/--	18-Oct-22	na
GLC 7% 08/2020	USD	7.00	10	na	-	-	-	--/B+/Baa3/--	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.50	5	na	-	-	-	--/B+/Baa3/--	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.50	10	na	-	-	-	--/B+/Baa3/--	9-Aug-21	na
Lisi 8% 12/2021	USD	8.00	12	8.00	-	-	-	--/B-/Baa3/--	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.50	35	7.00	-	-	-	--/B-/Baa3/--	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.50	30	na	-	-	-	--/B-/Baa3/--	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	12.50	30	na	-	-	-	--/B-/Baa3/--	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.60	50	na	-	-	-	--/B-/Baa3/--	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	15.00	10	na	-	-	-	--/B-/Baa3/--	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

17 თებერვალი 2020 - 23 თებერვალი 2020

საქართველო

2020 წლის იანვარში, ექსპორტი წ/წ 10.0%-ით გაიზარდა და 262.6 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა. ზრდა ძირითადად განაპირობა ავტომობილებისა (+97.8% წ/წ) და სპილენძის მადნების რეექსპორტმა (+16.1% წ/წ). ამავდროულად, მატება დაფიქსირდა მინერალური სასუქებისა (+31.5% წ/წ) და ალკოჰოლური სასმელების (+22.9% წ/წ) მიმართულებით, ხოლო სხვა ტრადიციულ საქსპორტო კატეგორიებში, როგორცაა ფეროშენადნობები (-15.1% წ/წ), ღვინო (-6.4% წ/წ) და მინერალური წყლები (-5.3% წ/წ), კლება დაფიქსირდა.

2020 წლის იანვარში, უმეტესწილად, ნავთობპროდუქტებისა (+14.6% წ/წ) და სამრეწველო ნაწარმის (+7.7% წ/წ) გაზრდილი იმპორტის ხარჯზე, გაიზარდა ჯამური იმპორტიც (+4.0% წ/წ) და მისი ღირებულება 619.8 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა. ამასთან, 2019 წლის იანვართან შედარებით, შემცირდა კაპიტალური ნაწარმისა (-17.8% წ/წ) და სამომხმარებლო საქონლის (-6.7% წ/წ) იმპორტი, შედეგად, საქონლით ვაჭრობის ბალანსი უმნიშვნელოდ, წ/წ 0.1%-ით, გაუმჯობესდა.

მწარმოებელთა ფასების ინდექსის (PPI) ზრდამ 2020 წლის იანვარში წ/წ 7.1% შეადგინა, მაშინ როცა 2019 წლის დეკემბერის შესაბამისი მაჩვენებელი 7.8% იყო. სამრეწველო საქონელზე წლიური PPI-ის შენელებული ზრდა დამატებით მიუთითებს ინფლაციური ზეწოლის კლებაზე. ასევე, წინა თვესთან შედარებით PPI-ის 0.6%-იანი შემცირება დაფიქსირდა, რაც უმეტესად ქიმიური პროდუქტებისა (-9.8% თ/თ) და ძირითადი ლითონების (-2.2% თ/თ) გაიაფებამ განაპირობა.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 24 თებერვალი - გამყვანი ტურიზმის სტატისტიკა, IV კვარტ. 2019;
- 25 თებერვალი - დეპოზიტებისა და სესხების სტატისტიკა, იანვარი 2020;
- 28 თებერვალი - ეკონომიკური ზრდის წინასწარი შეფასება, იანვარი 2020.

კაპიტალის ბაზარი

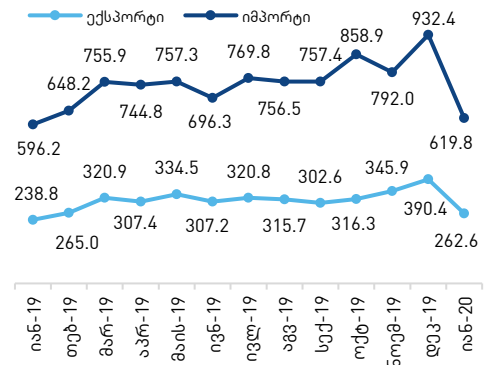
ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 13.36 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 0.3%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა კი 402.2 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 238.3 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 17.28 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-3.6% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები გასულ პარასკევს 1.28 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის ნიშნულზე დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი კვირის განმავლობაში 472.9 ათასი აქცია შეადგინა.

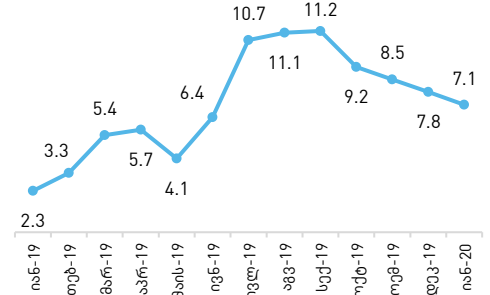
საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 7.75 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-5.0% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 107.2 ათასი შეადგინა.

საქონლით საგარეო ვაჭრობა, მლნ აშშ დოლარი



წყარო: საქსტატი

სამრეწველო საქონლის მწარმოებელთა ფასების ინდექსი, წ/წ, %



წყარო: საქსტატი

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	402.2	953	13.36	0.3%	2.8%	-9.1%	4.97x	4.34x	101x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	238.3	1,099	17.28	-3.6%	6.3%	18%	6.04x	5.04x	148x
Georgia Capital PLC	GBP	107.2	403	7.75	-5.0%	-15.9%	-31%	-	11.33x	0.87x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	472.9	218	128	0.0%	4.1%	-38.9%	16.81x	9.7x	1.5x
FTSE 100	-	-	-	-	-0.1%	-1.8%	3.1%	20x	-	18x
FTSE 250	-	-	-	-	0.0%	-0.5%	13.0%	24.54x	-	185x

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sco	ვადასობა	Z-Spread
Georgia Sovereign	USD	6.88	500	1.99	(10)	(43.9)	(196.6)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	55.4
Georgian Railway	USD	7.75	500	3.16	(18.1)	(43.8)	(250.5)	B+/BB-/	1-Jul-22	181.1
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.75	250	2.72	-	(49.3)	(299.7)	BB-/BB-/	26-Apr-21	128.9
Bank of Georgia	USD	6.00	350	3.83	-	(46.3)	(236.3)	--/BB-/Baa2/	26-Jul-23	251.3
Georgia Capital	USD	6.13	300	6.24	-	(27.1)	(191.8)	B+/--/B2/	9-Mar-24	494.1
Silknet	USD	11.00	200	7.24	-	(104)	-	--/B+/B1/	2-Apr-24	531.9
TBC Bank	USD	5.75	300	3.93	-	(94)	-	--/BB-/Baa2/	19-Jun-24	263.7
TBC Bank PERP	USD	10.78	125	9.66	(134.5)	(189)	-	-/B-/	-	708.5
Bank of Georgia PERP	USD	11.13	100	9.54	(85.6)	(117)	-	--/B-/	-	742.7

წყარო: Bloomberg

აღმოსავლეთ ევროპის ქვეყნების ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sco	ვადასობა	Z-Spread
Georgia	USD	6.88	500	1.99	(10)	(43.9)	(196.6)	BB/BB/Baa2/BB	12-Apr-21	55.4
Azerbaijan	USD	4.75	1,250	2.41	0.5	(52.7)	(178.2)	--/BB+/Baa2/	18-Mar-24	110.9
Armenia	USD	3.95	500	3.62	(9.1)	(43)	-	--/BB-/Baa3/	26-Sep-29	225.9
Turkey	USD	5.60	2,500	4.82	-	(33)	-	--/BB-/B1/BB	14-Nov-24	354.2
Ukraine	USD	9.75	1,600	5.72	9.2	(72.5)	(391.7)	B/B-/	1-Nov-28	438.2
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	2.05	-	(21)	(171)	BBB-/BBB/Baa3/	21-Jul-25	78.2
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.01	(3.8)	(6)	(82)	BB-/BB-/	20-Feb-24	170.5
Russia	USD	4.38	3,000	2.61	(7.5)	(33.6)	(206.9)	--/BBB/	21-Mar-29	123.8
Belarus	USD	6.20	600	4.85	(4.4)	(52.0)	(188.5)	B/B/B3/	28-Feb-30	349.4
Turkey	EUR	5.20	1,500	3.33	15.7	(30.7)	(147.6)	--/BB-/B1/BB	16-Feb-26	360.8
Ukraine	EUR	6.75	1,000	3.50	7.9	(96)	-	B/B-/	20-Jun-26	377.3
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.55	(16)	(7)	-	BBB-/	30-Sep-26	79.7
Russia	EUR	3.63	750	(0.44)	(15)	(0.6)	(47.0)	BBB-/BBB/Baa3/BBB	16-Sep-20	-7.78

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sco	ვადასობა	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+/B1/	18-Aug-22	na
Tegeta NB G+425 04/2022	GEL	13.25	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 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 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 კორძია, 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 ნადარია**

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

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

პასუხისმგებლობის შეზღუდვის 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 შესაბამისის კანონმდებლობის ქვეშ ან/და ნებისმიერ ფასიანი ქალაქის და ფინანსური ინსტრუმენტის გაყიდვის/შეთავაზების მცდელობას ან/და რეკომენდაციას მსგავს ფასიან ქალაქებთან 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.