

# Weekly Bulletin

2 March 2020 – 8 March 2020

## Georgia

**Number of tourists went up by 4.0% YoY in February, following a strong performance in previous month (+18.9% YoY). Number of international visitors went down slightly by 0.6% YoY over the same period.** Slowdown of visitors' growth primarily reflects decline from the neighboring countries like Russia (-25.0% YoY) and Armenia (-18.2% YoY). At the same time, growth of visitors slowed markedly from Turkey (+3.8% YoY). Important to note that the increase of visitors remained robust from the EU (+42.1% YoY) and Israel (+39.5% YoY). Amidst the heightened uncertainties related to the spread of coronavirus globally, the slowdown of tourism industry was expected. Current tendency hints at significant decline in coming months before recovering in summer, per our baseline scenario.

**Annual inflation stood at 6.4% in February, similar to the previous month.** Among the major sub-categories, prices of food and non-alcoholic beverages (+12.7% YoY) and hotels and restaurants (+8.7% YoY) posted highest growth. On the other hand, prices of clothing (-1.7% YoY) and communication services (-1.3% YoY) retreated over the same period.

On a monthly basis, CPI inflation went up by 0.3%, with the highest contribution from food and non-alcoholic beverages (+1.3% MoM). At the same time, prices of transportation declined (-0.7% MoM), likely reflecting the slump in oil prices globally.

Adjusted for the seasonal effects, annualized inflation stood below 3.0% in February, reconfirming the tendency of slowing price growth over the last couple of months.

**Interest rates on government securities decreased MoM in February 2020.** The yield on 5-year bond went down to 9.01% (-0.17pp MoM), that for a 2-year bond fell to 9.04% (-0.27pp MoM), while the yield for 1-year bond stood at 8.89% (-0.19pp MoM).

Similar tendency continued in the beginning of March as well, when the yields on 2Y T-bills retreated to 8.84% (-0.17pp compared to the previous auction on February 25, 2020). Declining rates on government securities may be reflecting the expectation of some monetary policy easing in 2020 as well as increased demand, also on the back of higher appetite from non-residents.

### Things to watch this week:

- March 10 – Treasury securities by holders;
- March 10 – Foreign Direct Investments, Q4 of 2019;
- March 13 – External trade, express data, February 2020.

## Capital Markets

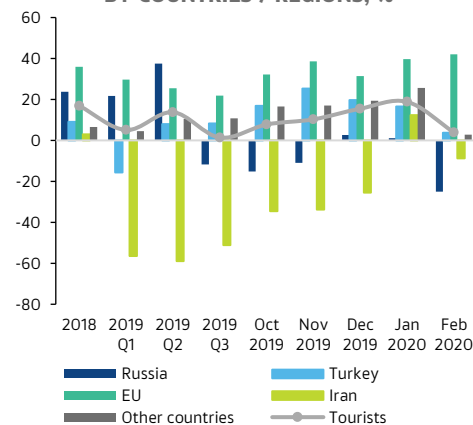
On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 12.38, down by 10.8% WoW. During the week, 450.3 thousand shares traded on the London Stock Exchange.

During the week 362.1 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGE0 LN)** shares traded, closing at GBP 15.66 (down by 10.9% WoW) on Friday's trading session.

**Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN)** shares were down by 0.9% WoW closing at GBP 1.11 on Friday. During the week 343.9 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

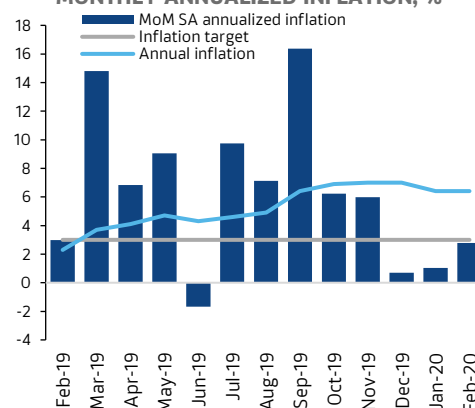
On the London Stock Exchange 306.9 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares were traded at GBP 7.09 per share (down by 3.8% WoW).

**YoY GROWTH OF VISITORS BY COUNTRIES / REGIONS, %**



Source: GNTA

**ANNUAL AND SEASONALLY ADJUSTED MONTHLY ANNUALIZED INFLATION, %**



Source: Geostat; authors' calculations

## 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	450.3	840	12.38	-10.8%	-10.8%	-23.8%	4.36x	3.7x	0.89x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	362.1	967	15.66	-10.9%	-7.9%	-6.4%	5.29x	4.4x	1.3x
Georgia Capital PLC	GBP	306.9	352	7.09	-3.8%	-27.7%	-39.9%	-	-	0.76x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	343.9	190	1.11	-0.9%	-10.6%	-46.6%	12.4x	6.33x	1x
FTSE 100	-	-	-	-	-8.7%	-19.4%	-14.4%	17.46x	-	149x
FTSE 250	-	-	-	-	-7.7%	-18.6%	-6.5%	20.65x	-	15x

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	2.64	25.1	215	(138.4)	BB-/BB-/Ba2/BB	12-Apr-21	209.7
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.21	(24.2)	(38.6)	(224.8)	B+/BB-/--/--	11-Jul-22	271.4
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.00	(9.0)	(21.6)	(237.7)	BB-/BB-/--/--	26-Apr-21	245.1
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.12	2.6	(17)	(201)	--/BB-/Ba2/--	26-Jul-23	361.0
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.44	(5.2)	(7)	(137)	B+/-/B2/--	9-Mar-24	591.9
Silknet	USD	11.000	200	7.54	(40.0)	(53)	-	--/B+/B1/--	2-Apr-24	669.7
TBC Bank	USD	5.750	300	4.59	9.8	(27)	-	--/BB-/Ba2/--	19-Jun-24	406.5
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.91	-	(74)	-	--/B-/--/--	-	886.8
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.33	24.2	2	-	--/B-/--/--	-	893.0

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	2.64	25.1	215	(138.4)	BB-/BB-/Ba2/BB	12-Apr-21	209.7
Azerbaijan	USD	4.75	1,250	3.53	64.6	59.0	(75.0)	--/BB+/Ba2u/--	18-Mar-24	300.4
Armenia	USD	3.95	500	4.26	42.6	20	-	--/BB-/Ba3/--	26-Sep-29	367.1
Turkey	USD	5.60	2,500	5.68	28.8	54	-	--/BB-/B1/BB-	14-Nov-24	515.0
Ukraine	USD	9.75	1,600	7.92	132.7	147.4	(189.4)	B/B/--/--	1-Nov-28	735.3
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	2.42	17	12	(135)	BBB-/BBB-/Baa3/--	21-Jul-25	188.3
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.48	34.9	40	(141)	BB-/BB-/--/--	20-Feb-24	295.3
Russia	USD	4.38	3,000	3.15	22.1	20.7	(146.9)	--/BBB/--/BBB	21-Mar-29	256.9
Belarus	USD	6.20	600	5.55	33.7	17.6	(107.3)	B/B/B3u/--	28-Feb-30	496.2
Turkey	EUR	5.20	1,500	4.87	74.4	123.4	2.5	--/BB-/B1/BB-	16-Feb-26	530.9
Ukraine	EUR	6.75	1,000	5.84	144.5	138	-	B/B/--/--	20-Jun-26	627.4
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.71	6.7	9	-	BBB-/--/Baa3/--	30-Sep-26	113.0
Russia	EUR	3.63	750	(0.21)	(0.3)	22.9	(16.2)	BBB-/BBB-/Baa3/BBB	16-Sep-20	22.88

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](mailto:tkordzaia@tbccapital.ge) | ext.6821

**Givi Adeishvili** | Senior Associate |  
[gadeishvili@tbccapital.ge](mailto:gadeishvili@tbccapital.ge) | ext.8742

**Andro Tvaliashvili** | Associate |  
[atvaliashvili@tbccapital.ge](mailto:atvaliashvili@tbccapital.ge) | ext.6058

**Luka Chigilashvili** | Analyst |  
[lchigilashvili@tbccapital.ge](mailto:lchigilashvili@tbccapital.ge) | ext.6070

**Daviti Zhorzholiani** | Analyst |  
[dazhorzholiani@tbccapital.ge](mailto:dazhorzholiani@tbccapital.ge) | ext.1295

7 Marjanishvili Str., Tbilisi 0102, Georgia  
Tel: +995 32 2 272727 | +995 32 2 272733  
Email: [research@tbccapital.ge](mailto:research@tbccapital.ge)  
Email: [macro@tbcbank.com.ge](mailto:macro@tbcbank.com.ge)  
Web-page: [www.tbccapital.ge](http://www.tbccapital.ge)  
Web-page: [www.tbcresearch.ge](http://www.tbcresearch.ge)

**TBC BANK ECONOMIC TEAM**

**Otar Nadaraia** | Chief Economist |  
[onadaraia@tbcbank.com.ge](mailto:onadaraia@tbcbank.com.ge) |

**Aleksandre Bluashvili** | Head of Macro-Financial Analysis Division |  
[ablushvili@tbcbank.com.ge](mailto:ablushvili@tbcbank.com.ge) | ext.4188

**Ana Gvilia** | Intern |  
[agvilia@tbcbank.com.ge](mailto:agvilia@tbcbank.com.ge)

**Mikheil Mgebrishvili** | Intern |  
[mmgebrishvili@tbcbank.com.ge](mailto: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

2 მარტი 2020 – 8 მარტი 2020

## საქართველო

იანვარში მნიშვნელოვანი ზრდის (+18.9% წ/წ) შემდეგ, ტურისტების რაოდენობა 2020 წლის თებერვალში წ/წ 4.0%-ით გაიზარდა, ხოლო საერთაშორისო ვიზიტორების რაოდენობამ წინა წლის შესაბამის თვესთან შედარებით მცირედით, 0.6%-ით, იკლო. ვიზიტორების რაოდენობის ზრდის ტემპის ვარდნა უმეტესწილად მეზობელი ქვეყნებიდან, რუსეთიდან (-25.0% წ/წ) და სომხეთიდან (-18.2% წ/წ) შემცირებული აქტივობის შედეგია. ამასთან, ვიზიტორების რაოდენობის ზრდა მნიშვნელოვნად შემცირდა თურქეთიდანაც (+3.8% წ/წ), ხოლო ევროკავშირიდან (+42.1% წ/წ) და ისრაელიდან (+39.5% წ/წ) ვიზიტორების რაოდენობის ზრდის ტემპი კვლავ მაღალ დონეზე შენარჩუნდა. მსოფლიოს მასშტაბით ახალი კორონავირუსის გავრცელებით გამოწვეული გაურკვევლობის ფონზე, ტურიზმის ინდუსტრიაში აქტივობის შენელება მოსალოდნელი იყო. მიმდინარე ტენდენცია შემდგომ თვეებში ტურიზმის მნიშვნელოვან შემცირებაზე მიუთითებს, რაც, სავარაუდოდ, ზაფხულამდე შენარჩუნდება, რის შემდეგაც საბაზო სცენარით გაუმჯობესებაა მოსალოდნელი.

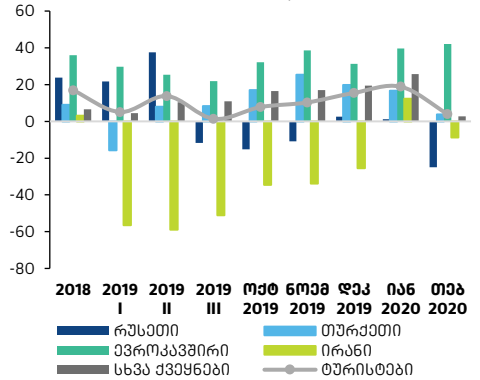
**2020 წლის თებერვალში, წინა თვის მსგავსად, წლიურმა ინფლაციამ 6.4% შეადგინა.** ძირითადი სასაქონლო ქვეჯგუფებიდან ფასები ყველაზე მეტად გაიზარდა სურსათსა და უალკოჰოლო სასმელებზე (+12.7% წ/წ) და სასტუმროების, კაფეებისა და რესტორნების (+8.7% წ/წ) მომსახურებაზე. მეორე მხრივ, ტანსაცმელსა და ფეხსაცმელზე (-1.7% წ/წ) და კავშირგაბმულობის სერვისზე (-1.3% წ/წ) ფასები შემცირდა. იანვართან შედარებით სამომხმარებლო ფასები 0.3%-ით გაიზარდა, რაც უმეტესწილად სურსათისა და უალკოჰოლო სასმელების (+1.3% თ/თ) გაძვირებამ გამოიწვია. ამავდროულად, სავარაუდოდ საერთაშორისო ბაზარზე ნავთობის გაიაფების გამო, ფასები შემცირდა ტრანსპორტის (-0.7% თ/თ) ქვეჯგუფში. სეზონური ეფექტის გათვალისწინებით კი, თებერვალში წლიური ინფლაცია 3.0%-ზე ნაკლები იყო, რაც თანხვედრაშია ბოლო თვეებში ფასების ზრდის შენელების ტენდენციასთან.

**წინა თვესთან შედარებით, 2020 წლის თებერვალში სახელმწიფო ფასიან ქაღალდებზე საპროცენტო განაკვეთები შემცირდა.** 5-წლიანი ობლიგაციების შემოსავლიანობა 9.01%-მდე (-0.17 პპ თ/თ), 2-წლიანი ობლიგაციების შემოსავლიანობა 9.04%-მდე (-0.27 პპ თ/თ), ხოლო 1-წლიანი ობლიგაციების შემოსავლიანობა 8.89%-მდე (-0.19 პპ თ/თ) შემცირდა. მსგავსი ტენდენცია შენარჩუნდა მარტის დასაწყისშიც, როცა 2-წლიანი სახაზინო ვალდებულებების შემოსავლიანობამ 8.84%-მდე (-0.17 პპ 2020 წლის 25 თებერვლის გამართულ ბოლო აუქციონთან შედარებით) იკლო. საპროცენტო განაკვეთების შემცირება, სავარაუდოდ, 2020 წელს მოსალოდნელი მონეტარული პოლიტიკის შერბილებასა და ასევე მაღალ მოთხოვნას უკავშირდება, მათ შორის არა-რეზიდენტების მხრიდან.

### მიმდინარე კვირის ანონსი:

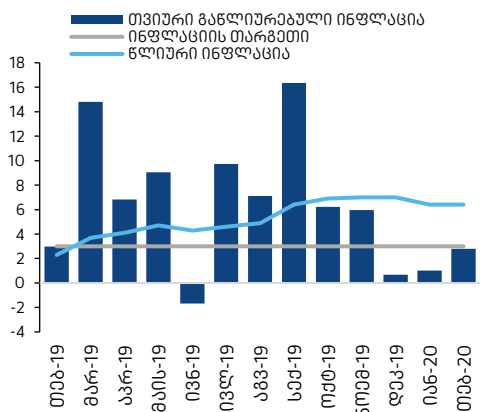
- 10 მარტი - სახაზინო ფასიანი ქაღალდები მფლობელების მიხედვით, თებერვალი 2020;
- 10 მარტი - პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები, 2019 წლის IV კვარტალი;
- 13 მარტი - საგარეო ვაჭრობა, ექსპრეს-მონაცემები, თებერვალი 2020.

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



წყარო: GNTA

**წლიური და სეზონურად შესწორებული გაწლიურებული თვიური ინფლაცია, %**



წყარო: საქსტატი; ავტორთა გამოთვლები

## კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 12.38 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 10.8%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა კი 450.3 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 362.1 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 15.66 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-10.9% კვ/კვ) შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები გასულ პარასკევს 1.11 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, ერთი კვირით ადრინდელი მაჩვენებელზე 0.9%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი კვირის განმავლობაში 343.9 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN)** აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 7.09 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-3.8% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 306.9 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	450.3	840	12.38	-10.8%	-10.8%	-23.8%	4.36x	3.7x	0.89x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	362.1	967	15.66	-10.9%	-7.9%	-6.4%	5.29x	4.4x	1.3x
Georgia Capital PLC	GBP	306.9	352	7.09	-3.8%	-27.7%	-39.9%	-	-	0.76x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	343.9	190	1.11	-0.9%	-10.6%	-46.6%	12.4x	6.33x	1x
FTSE 100	-	-	-	-	-8.7%	-19.4%	-14.4%	17.46x	-	149x
FTSE 250	-	-	-	-	-7.7%	-18.6%	-6.5%	20.65x	-	15x

წყარო: Bloomberg

**ქართული ევრობონდების შედეგები**

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sco	ვადასახა	Z-Spread
Georgia Sovereign	USD	6.88	500	2.64	25.1	215	(138.4)	BB-/BB-/Ba2/BB	12-Apr-21	209.7
Georgian Railway	USD	7.75	500	3.21	(24.2)	(38.6)	(224.8)	B+/BB-/--	11-Jul-22	271.4
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.75	250	3.00	(9.0)	(216)	(237.7)	BB-/BB-/--	26-Apr-21	245.1
Bank of Georgia	USD	6.00	350	4.12	2.6	(17.3)	(200.8)	--/BB-/Ba2/--	26-Jul-23	361.0
Georgia Capital	USD	6.13	300	6.44	(5.2)	(7.5)	(137.0)	B+/-/B2/--	9-Mar-24	591.9
Silknet	USD	11.00	200	7.54	(40.0)	(53)	-	--/B+/B1/--	2-Apr-24	669.7
TBC Bank	USD	5.75	300	4.59	9.8	(27)	-	--/BB-/Ba2/--	19-Jun-24	406.5
TBC Bank PERP	USD	10.78	125	9.91	-	(74)	-	--/B-/--	-	886.8
Bank of Georgia PERP	USD	11.13	100	9.33	24.2	2	-	--/B-/--	-	893.0

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	ვადასახა	Z-Spread
Georgia	USD	6.88	500	2.64	25.1	215	(138.4)	BB-/BB-/Ba2/BB	12-Apr-21	209.7
Azerbaijan	USD	4.75	1250	3.53	64.6	59.0	(75.0)	--/BB+/Ba2u/--	18-Mar-24	300.4
Armenia	USD	3.95	500	4.26	42.6	20	-	--/BB-/Ba3/--	26-Sep-29	367.1
Turkey	USD	5.60	2,500	5.68	28.8	54	-	--/BB-/B1/BB-	14-Nov-24	515.0
Ukraine	USD	9.75	1,600	7.92	132.7	147.4	(189.4)	B-/B-/--	1-Nov-28	735.3
Kazakhstan	USD	5.13	2,500	2.42	17	12	(135)	BBB-/BBB/Baa3/--	21-Jul-25	183.3
Uzbekistan	USD	4.75	500	3.48	34.9	40	(141)	BB-/BB-/--	20-Feb-24	295.3
Russia	USD	4.38	3,000	3.15	22.1	20.7	(146.9)	--/BBB-/--/BBB	21-Mar-29	256.9
Belarus	USD	6.20	600	5.55	33.7	17.6	(107.3)	B/B/B3u/--	28-Feb-30	496.2
Turkey	EUR	5.20	1,500	4.87	74.4	123.4	2.5	--/BB-/B1/BB-	16-Feb-26	530.9
Ukraine	EUR	6.75	1,000	5.84	144.5	138	-	B-/B-/--	20-Jun-26	627.4
Kazakhstan	EUR	0.60	500	0.71	6.7	9	-	BBB-/--/Baa3/--	30-Sep-26	113.0
Russia	EUR	3.63	750	(0.21)	(0.3)	22.9	(16.2)	BBB-/BBB/Baa3/BBB	16-Sep-20	22.88

წყარო: Bloomberg

**კორპორაციული ევრობონდების შედეგები**

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Sco	ვადასახა	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	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 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 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](mailto:tkordzaia@tbccapital.ge) | ext.6821

**გივი ადღიშვილი**

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი  
[gadeishvili@tbccapital.ge](mailto:gadeishvili@tbccapital.ge) | ext.8742

**ანდრო თვალთვალი**

ასოცირებული მკვლევარი  
[atvaliahvili@tbccapital.ge](mailto:atvaliahvili@tbccapital.ge) | ext.6058

**ლუკა ჩიგილაშვილი**

კვლევის ანალიტიკოსი  
[lchigilashvili@tbccapital.ge](mailto:lchigilashvili@tbccapital.ge) | ext.6070

**დავითი ჟორჯოლიანი**

კვლევის ანალიტიკოსი  
[dazhorzholiani@tbccapital.ge](mailto:dazhorzholiani@tbccapital.ge) | ext.1295

საქართველო, თბილისი,  
მარტანიშვილის ქ. 7, 0102  
Tel: +995 32 2 272727 | +995 32 2 272733  
Email: [research@tbccapital.ge](mailto:research@tbccapital.ge)  
Email: [macro@tbcbank.com.ge](mailto:macro@tbcbank.com.ge)  
Web-page: [www.tbccapital.ge](http://www.tbccapital.ge)  
Web-page: [www.tbcresearch.ge](http://www.tbcresearch.ge)

**თიბისი ბანკის ეკონომიკური გუნდი****ოთარ ნადარაია**

მთავარი ეკონომისტი  
[onadaraia@Tbcbank.com.ge](mailto:onadaraia@Tbcbank.com.ge) |

**ალექსანდრა ბლუაშვილი**

მაკრო-ფინანსური ანალიზის განყოფილების უფროსი  
[ablushvili@Tbcbank.com.ge](mailto:ablushvili@Tbcbank.com.ge) | ext.4188

**ანა გვილია | სტაჟიორი |**

[agvilia@Tbcbank.com.ge](mailto:agvilia@Tbcbank.com.ge)

**მინაილ მღებრიშვილი | სტაჟიორი |**

[mmgebrishvili@Tbcbank.com.ge](mailto: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.