

# Weekly Bulletin

27 April 2020 – 4 May 2020

## Georgia

**Georgia's real GDP slipped by 2.7% YoY in March 2020**, as most of the sectors declined, except construction and ICT, according to the GeoStat's rapid estimates. Estimated GDP growth rate remained positive at 1.5% YoY in Q1 2020.

**The NBG reduced policy rate by 0.50 pp to 8.5% on April 29<sup>th</sup>**. According to the central bank, upward pressure on prices stemming from the supply side factors will be only temporary, while lower aggregate demand coupled with sharp reduction in oil prices should dominate later in the year. As per the latest projections, inflation should remain above the target over 2020 and decline towards the 3% target in the first half of 2021. Gradual exit from still tight monetary policy stance is expected to continue with the pace depending on inflation expectation developments, according to the statement by the MPC.

**Bank deposits increased by 11.9%\* YoY to GEL 28.9bn as of March 2020**. The GEL-denominated deposits went up to GEL 9.7bn (+10.3% YoY), while foreign currency deposits reached GEL 19.1bn equivalent (+12.8%\* YoY). As a result, the share of home currency deposits equaled 33.7% by the end of March 2020. Spread between the new GEL and the FX deposits' interest rates was up by 0.7pp, as the rates on GEL deposits increased MoM by 0.7pp, while the rates on FX deposits increased by only 0.03pp MoM.

**Bank loans increased by 17.1%\* YoY to GEL 35bn by the end of March**. The GEL-denominated loans went up to GEL 14.4bn (+24.3% YoY), while foreign currency loans reached GEL 20.6bn equivalent (+11.6%\* YoY). Interest rates on new GEL and the FX loans converged in March 2020, compared to February, as market interest rates for GEL loans went down by 0.2 pp MoM to 16.10%, while they increased by 0.31 pp MoM to 6.45% for FX-denominated loans.

Corporate (+28.7% YoY excl. FX effect) and MSME lending (+16.8% YoY excl. FX effect) somewhat slowed down from previous month but remained strong overall. Retail lending went up by 8.5% YoY on constant currency basis with mortgage lending increasing by 14.0% YoY while non-mortgage lending increased by 1.9% YoY

### Data releases to watch this week:

- May 4 – Consumer Price Index, April 2020;
- May 4 – Monthly indicators of energy statistics, February 2020;
- May 7 – Official reserve assets, April 2020.

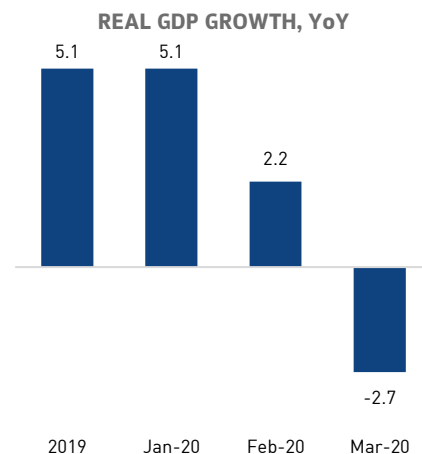
## Capital Markets

On the Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 8.30, up by 7.9% WoW. 396.8 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

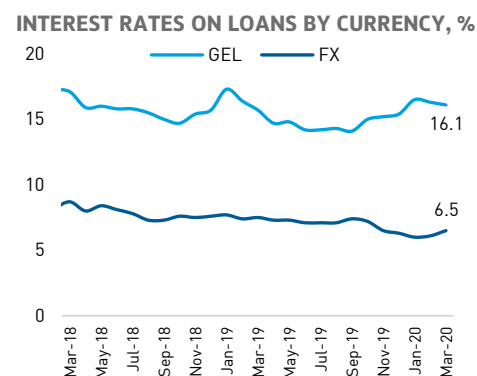
During the week, 603.5 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 9.86 (up by 6.6% WoW) on the Friday's trading session.

**Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN)** shares were up by 2.5% WoW closing at GBP 0.87 on Friday. During the week, 166.6 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

On the London Stock Exchange 163.9 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 4.08 per share (down by 2.4% WoW).



Source: GeoStat, initial estimates



Source: NBG

\* excluding exchange rate effect

**Performance of London listed Georgian companies**

Name	Ccy	Volume ('000)	Mcap (mln)	Price	Change			Multiples		
					1W	YTD	52W	12T P/E	12F P/E	P/B
TBC Bank Group PLC	GBP	396.8	457.8	8.30	7.9%	-36.2%	-48.7%	3.34	3.23	0.69
Bank of Georgia Group PLC	GBP	603.5	484.8	9.86	6.6%	-39.3%	-42.1%	3.73	3.48	0.91
Georgia Capital PLC	GBP	202.7	163.9	4.08	-2.4%	-55.7%	-59.4%	0.98	n/a	0.32
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	166.6	113.9	0.87	2.5%	-29.7%	-60.7%	10.77	5.60	0.83
FTSE 100	-	-	-	-	0.2%	-23.6%	-21.9%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	2.9%	-26.2%	-18.1%	-	-	-

Source: Bloomberg

**Georgian eurobond performance**

Name	Ccy	Coupon	Size (mln)	%	Yield change		Key parameters		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	Maturity	Z-spread
Georgia Sovereign	USD	6.875	500	5.7%	0.0%	-4.4%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	535.9
Georgian Railway	USD	7.750	500	8.5%	-0.8%	-10.4%	B+/-/BB-	11-Jul-22	819.5
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	10.9%	0.1%	-7.8%	-/-/BB	26-Apr-21	1,052.2
Bank of Georgia	USD	6.000	350	7.6%	n/a	-9.5%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	782.3
Georgia Capital	USD	6.125	300	8.4%	1.3%	-6.0%	B/B2/-	9-Mar-24	808.2
Silknet	USD	11.000	200	13.8%	1.3%	-17.8%	-/B1/B+	2-Apr-24	1,343.7
TBC Bank	USD	5.750	300	7.4%	0.0%	-8.8%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	700.7
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	11.1%	-0.5%	-8.4%	-/-/B-	-	1,222.3
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	10.5%	0.3%	-11.2%	-/-/B-	-	1,288.0

Source: Bloomberg

**Local corporate bond performance**

Name	Ccy	Coupon	Size (mln)	Yield	Yield change (BPs)			Key parameters		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Scope	Maturity	Z-Spread bps
GeoBeer NBG+400 12/2023	GEL	13	25	na	-	-	-	--/--/--/BB	21-Dec-23	na
Silknet NBG+350 08/2022	GEL	12	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	15	na	-	-	-	--/B+/-/--	1-Feb-21	na
Nikora Trade NBG+400 08/2021	GEL	12.5	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	10	na	-	-	-	--/B+/-/--	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.5	5	na	-	-	-	--/B+/-/--	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.5	10	na	-	-	-	--/B+/-/--	9-Aug-21	na
Lisi 8% 12/2021	USD	8	12	na	-	-	-	--/--/--/B+	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.5	35	na	-	-	-	--/--/--/--	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.5	30	na	-	-	-	--/--/--/--	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	12.5	30	na	-	-	-	--/--/--/--	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.6	50	na	-	-	-	--/--/--/--	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	15	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

**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 |  
[abluashvili@tbcbank.com.ge](mailto:abluashvili@tbcbank.com.ge) | ext.4188

**Ana Mzhavanadze** | Analyst |  
[anmzhavanadze@tbcbank.com.ge](mailto:anmzhavanadze@tbcbank.com.ge)

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

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)

**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 აპრილი 2020 – 4 მაისი 2020

## საქართველო

**2020 წლის მარტში, საქსტატის წინასწარი შეფასებით, საქართველოს მშპ წ/წ 2.7%-ით შემცირდა**, რაც სექტორების უმეტესობაში კლებით იყო განპირობებული. ზრდა შეინიშნებოდა მშენებლობის და კომუნიკაციის სექტორებში. 2020 წლის I კვარტლის მდგომარეობით, მშპ-ის რეალური ზრდა დადებითია და წ/წ 1.5%-ს შეადგენს.

**2020 წლის 29 აპრილს, სეზ-ის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა რეფინანსირების განაკვეთი 0.5 პპ-ით, 8.5%-მდე შეამცირა**. ეროვნული ბანკის მოლოდინით, მიწოდების ფაქტორების აღმავალი ზეწოლა ფასებზე დროებითია, ხოლო შემცირებული ერთობლივი მოთხოვნა, ნავთობის ფასის მკვეთრ კლებასთან ერთად, ფასებზე მოგვიანებით აისახება. უახლესი პროგნოზებით, 2020 წელს ინფლაცია მიზნობრივ მაჩვენებელზე მაღალი იქნება და 2021 წლის I ნახევარში 3% ნიშნულამდე შემცირდება. კომიტეტის თქმით, გამკაცრებული მონეტარული პოლიტიკიდან ეტაპობრივი გამოსვლა გაგრძელდება, რისი შემდეგი ნაბიჯებიც ინფლაციის მოლოდინების განვითარებაზე იქნება დამოკიდებული.

**საბანკო დეპოზიტების მოცულობა 2020 წლის მარტში წ/წ 11.9%\*-ით გაიზარდა და 28.9 მლრდ ლარს გაუტოლდა**. ლარის დეპოზიტებმა 9.7 მლრდ (+10.3% წ/წ), ხოლო უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული დეპოზიტების მოცულობამ 19.1 მლრდ ლარის ექვივალენტი (+12.8%\* წ/წ) შეადგინა. ეროვნულ ვალუტაში დენომინირებული დეპოზიტების წილი მთლიან დეპოზიტებში 33.7%-ს გაუტოლდა. ამავდროულად, ეროვნულ ვალუტაში მოზიდულ დეპოზიტებზე საპროცენტო განაკვეთები თ/თ 0.7 პპ-ით, ხოლო უცხოურ ვალუტებში - თ/თ 0.03 პპ-ით გაიზარდა.

**2020 წლის მარტში, საბანკო სესხები წ/წ 17.1%\*-ით გაიზარდა და 35 მლრდ ლარს მიაღწია**. ლარში გაცემული სესხების ჯამური თანხა 14.4 მლრდ ლარს (+24.3% წ/წ), ხოლო უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული სესხების ჯამური მოცულობა 20.6 მლრდ ლარის ექვივალენტს (+11.6%\* წ/წ) გაუტოლდა. მარტის განმავლობაში ლარსა და უცხოურ ვალუტაში გაცემული სესხების საპროცენტო განაკვეთებს შორის სხვაობა, წინა თვესთან შედარებით, შემცირდა. განაკვეთმა ლარის სესხებზე თ/თ 0.2 პპ-ით (16.10%-მდე) იკლო, უცხოურ ვალუტაში გაცემულ სესხებზე კი თ/თ 0.31 პპ-ით (6.45%-მდე) მოიმატა.

წინა თვესთან შედარებით, შენედა კორპორატიული (+28.7%\* წ/წ) და MSME დაკრედიტება (+16.8%\* წ/წ), თუმცა საერთო ჯამში სიძლიერეს ინარჩუნებს. მუდმივი ვალუტის ბაზისით, სამომხმარებლო სესხები წ/წ 8.5%-ით, იპოთეკური სესხები წ/წ 14.0%-ით, ხოლო არაიპოთეკური სესხები წ/წ 1.9%-ით გაიზარდა.

### მიმდინარე კვირის ანონსი:

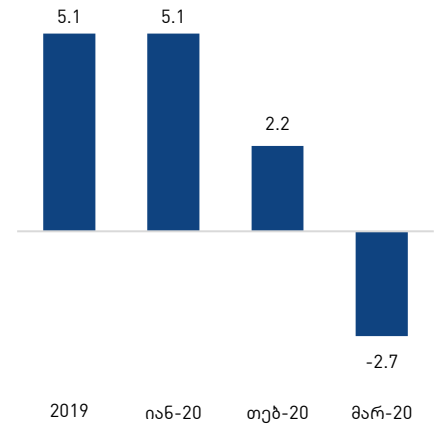
- 4 მაისი – სამომხმარებლო ფასების ინდექსი, აპრილი 2020;
- 4 მაისი – ყოველთვიური ენერგეტიკული სტატისტიკის მაჩვენებლები, თებერვალი 2020;
- 7 მაისი – ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები, აპრილი 2020.

## კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 8.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 7.9%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 396.8 ათას აქციას გაუტოლდა.

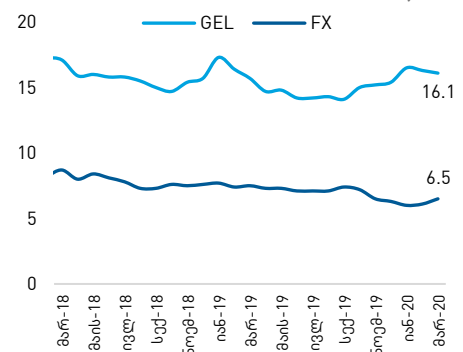
ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 603.5 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 9.86 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (+6.6% კვ/კვ) შეადგინა.

რეალური მშპ-ს ზრდა, წ/წ



წყარო: საქსტატი, წინასწარი მონაცემები

საბანკო საპროცენტო განაკვეთები სესხებზე ვალუტების მიხედვით, %



წყარო: სეზ

\* გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები გასულ პარასკევს 0.87 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, ერთი კვირით ადრინდელთან შედარებით 2.5%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა. ვაჭრობის მოცულობამ კვირის განმავლობაში 166.6 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN)** აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 4.08 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-2.4% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 163.9 ათასი შეადგინა.

**ლონდონში სავაჭროდ დაშვებული ქართული კომპანიები**

სახელი	ვალუტა	მოსულობა ('000)	კაპიტალიზაცია (მლნ)	ფასი	ცვლილება			კოეფიციენტები		
					1W	YTD	52W	12T P/E	12F P/E	P/B
TBC Bank Group PLC	GBP	396.8	457.8	8.30	7.9%	-36.2%	-48.7%	3.34	3.23	0.69
Bank of Georgia Group PLC	GBP	603.5	484.8	9.86	6.6%	-39.3%	-42.1%	3.73	3.48	0.91
Georgia Capital PLC	GBP	202.7	163.9	4.08	-2.4%	-55.7%	-59.4%	0.98	n/a	0.32
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	166.6	113.9	0.87	2.5%	-29.7%	-60.7%	10.77	5.60	0.83
FTSE 100	-	-	-	-	0.2%	-23.6%	-21.9%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	2.9%	-26.2%	-18.1%	-	-	-

წყარო: Bloomberg

**ქართული ევრობონდების შედეგები**

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოსულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება		ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	ვადინობა	Z-spread
Georgia Sovereign	USD	6.875	500	5.7%	0.0%	-4.4%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	535.9
Georgian Railway	USD	7.750	500	8.5%	-0.8%	-10.4%	B+/-/BB-	11-Jul-22	819.5
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	10.9%	0.1%	-7.8%	-/BB	26-Apr-21	1,052.2
Bank of Georgia	USD	6.000	350	7.6%	n/a	-9.5%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	782.3
Georgia Capital	USD	6.125	300	8.4%	1.3%	-6.0%	B/B2/-	9-Mar-24	808.2
Silknet	USD	11.000	200	13.8%	1.3%	-17.8%	-/B1/B+	2-Apr-24	1,343.7
TBC Bank	USD	5.750	300	7.4%	0.0%	-8.8%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	700.7
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	11.1%	-0.5%	-8.4%	-/-/B-	-	1,222.3
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	10.5%	0.3%	-11.2%	-/-/B-	-	1,288.0

წყარო: Bloomberg

**კორპორაციული ბონდების შედეგები**

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოსულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (BPs)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Scope	ვადინობა	Z-Spread bps
GeoBeer NBG+400 12/2023	GEL	13	25	na	-	-	-	--/--/--/BB	21-Dec-23	na
Silknet NBG+350 08/2022	GEL	12	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	15	na	-	-	-	--/B+/-/--	1-Feb-21	na
Nikora Trade NBG+400 08/2021	GEL	12.5	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	10	na	-	-	-	--/B+/-/--	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.5	5	na	-	-	-	--/B+/-/--	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.5	10	na	-	-	-	--/B+/-/--	9-Aug-21	na
Lisi 8% 12/2021	USD	8	12	na	-	-	-	--/--/--/B+	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.5	35	na	-	-	-	--/--/--/--	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.5	30	na	-	-	-	--/--/--/--	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	12.5	30	na	-	-	-	--/--/--/--	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.6	50	na	-	-	-	--/--/--/--	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	15	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 ადეიშვილი**

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**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 მჟავანაძე | ანალიტიკოსი |**[anmzhavanadze@Tbcbank.com.ge](mailto:anmzhavanadze@Tbcbank.com.ge)**მინაილ მღებრიშვილი | სტაჟიორი |**[mmgebrishvili@Tbcbank.com.ge](mailto:mmgebrishvili@Tbcbank.com.ge)

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)

**პასუხისმგებლობის უზღუდვის 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 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.