

Weekly Bulletin

11 May 2020 – 17 May 2020

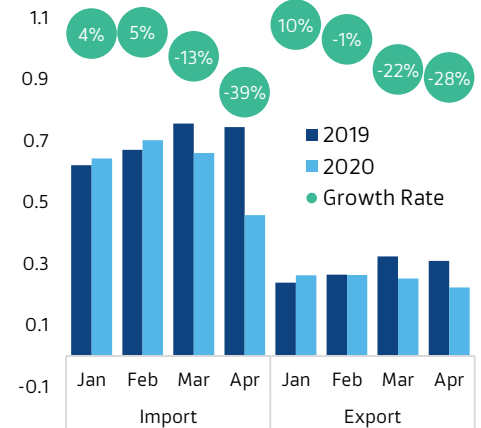
Georgia

External trade turnover declined to USD 681.2mln, a 35% YoY decrease, in April 2020. In April, imports fell sharply by -38.5% YoY as a result of countrywide state of emergency and declined domestic demand as well as sharply worsened consumer and business sentiments and currency depreciation.

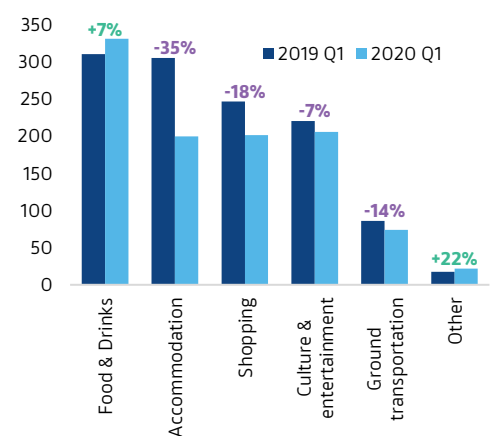
Exports also declined in April but at a lesser rate (-27.9% YoY), resulting in a narrower trade deficit (down by 46.0% YoY to USD 234.8mln).

Remittance inflows were down by 42.3% YoY in April 2020 as the transfers fell from Russia (-61.8% YoY), Italy (-27.5% YoY), Greece (-37.9% YoY), Israel (-48.4% YoY) and USA (-33.6% YoY). Amongst the biggest contributors to the aggregate amount, remittances increased only from Azerbaijan (+39.5% YoY). By regions, remittances from the EU dropped by 47.2% YoY, while the remittances from the CIS countries and Ukraine decreased by 32.4% YoY. Aside from declined economic activity in remitting countries, restrictions on movement and business activity is also likely to have contributed to a sharp decline in remittance. With restrictions easing gradually, decline in remittance inflows should somewhat soften going forward.

Georgia received a total of 1,331K international traveler visits (-17.6% YoY) in Q1 2020, of which 765.3K were tourist visits (-13.2% YoY), 355.2K were same-day visits (-21.3% YoY), and 212.6K were other traveler visits (-25.1% YoY). The visitor expenditures in the same period equaled GEL 1.0bn (-12.9% YoY). GEL 331mln, 206mln, 201mln and 200mln were spent on food & drinks, entertainment, shopping and accommodation, respectively, GEL 74mln were spent on transportation, 22mln were classified as other expenses. Average expenditure on the visit increased by 3.7% YoY, and amounted to 922.4 GEL. The average length of stay equaled to 3.4 nights (-8.8% YoY). 83.7 percent of visits was repeating visit (vs 79.5% in Q1 2019). 40.7% of visits came on Tbilisi and 17.6% on Lower Kartli;

INTERNATIONAL TRADE IN GOODS, USD BN


Source: GeoStat

INTERNATIONAL VISITOR SPENDING: ABSOLUTE (GEL BN) AND CHANGE (% YoY)


Source: GeoStat

Data releases to watch this week:

- May 18 – Card payments data, April 2020;
- May 20 – Agriculture, I Quarter 2020;
- May 20 – Producer price indices, April 2020;
- May 20 – Employment and unemployment, I Quarter 2020;
- May 22 – Real effective exchange rate indices, April 2020.

Capital Markets

On the Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 7.53, down by 4.4% WoW. 312.6 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 650.9 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 8.05 (down by 12.2% WoW) on the Friday's trading session.

Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN) shares were up by 8.1% WoW closing at GBP 0.87 on Friday. During the week, 1,174.1 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

On the London Stock Exchange 201.6 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 4.20 per share (down by 2.3% WoW).

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	312.6	415.3	7.53	-4.4%	-42.1%	-55.6%	2.97	2.69	0.61
Bank of Georgia Group PLC	GBP	650.9	395.8	8.05	-12.2%	-50.5%	-50.5%	4.99	2.75	0.73
Georgia Capital PLC	GBP	201.6	168.7	4.20	-2.3%	-54.4%	-57.3%	0.99	n/a	0.32
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	1,174.1	114.6	0.87	8.1%	-29.3%	-63.0%	10.59	5.62	0.82
FTSE 100	-	-	-	-	-2.3%	-23.1%	-21.1%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-3.6%	-28.4%	-19.7%	-	-	-

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	4.4%	1.0%	-3.2%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	407.8
Georgian Railway	USD	7.750	500	8.8%	0.1%	-10.6%	B+/-/BB-	11-Jul-22	850.5
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	10.4%	n/a	-7.3%	-/-/BB	26-Apr-21	1,005.2
Bank of Georgia	USD	6.000	350	7.9%	2.2%	-9.6%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	758.6
Georgia Capital	USD	6.125	300	8.5%	1.1%	-6.8%	B/B2/-	9-Mar-24	821.9
Silknet	USD	11.000	200	12.2%	0.1%	-13.8%	-/B1/B+	2-Apr-24	1,193.7
TBC Bank	USD	5.750	300	7.4%	-0.4%	-8.9%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	709.1
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	11.2%	n/a	-9.6%	-/-/B-	-	1,267.5
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	10.3%	-0.3%	-10.3%	-/-/B-	-	1,256.0

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
Sillnet 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 | ext.6821

Givi Adeishvili | Senior Associate |
gadeishvili@tbccapital.ge | ext.8742

Andro Tvaliashvili | Associate |
atvaliashvili@tbccapital.ge | ext.6058

Luka Chigilashvili | Analyst |
lchigilashvili@tbccapital.ge | ext.6070

TBC BANK ECONOMIC TEAM

Otar Nadaraia | Chief Economist |
onadaraia@tcbank.com.ge |

Aleksandre Bluashvili | Head of Macro-Financial Analysis Division |
ablushvili@tcbank.com.ge | ext.4188

Ana Mzhavanadze | Analyst |
anmzhavanadze@tcbank.com.ge

Mikheil Mgebrishvili | Intern |
mmgebrishvili@tcbank.com.ge

7 Marjanishvili Str., Tbilisi 0102, Georgia
Tel: +995 32 2 272727 | +995 32 2 272733
Email: research@tbccapital.ge
Email: macro@tcbank.com.ge
Web-page: www.tbccapital.ge
Web-page: 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 Bulletin. 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 Bulletin. 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

11 მაისი 2020 – 17 მაისი 2020

საქართველო

2020 წლის აპრილში საგარეო სავაჭრო ბრუნვა 681.2 მლნ აშშ დოლარამდე შემცირდა, -35% წ/წ. აპრილში იმპორტი საგრძნობლად, წ/წ -38.5%-ით შემცირდა, რაც გამოწვეული იყო საგანგებო მდგომარეობით, შემცირებული ადგილობრივი მოთხოვნით, მკვეთრად გაუარესებული მოლოდინებით როგორც მომხმარებლების ისე მწარმოებლების მხრიდან და გაუფასურებული ვალუტით.

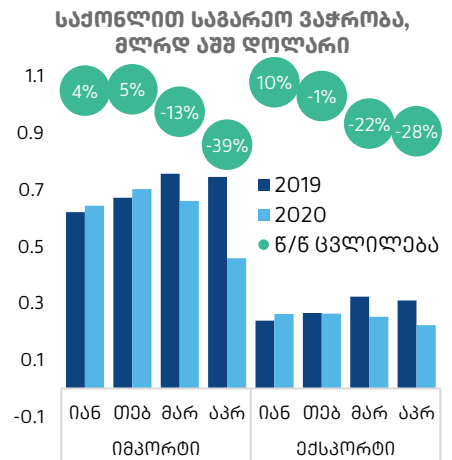
აპრილში ექსპორტიც შემცირდა, თუმცა შედარებით დაბალი ტემპით (-27.9% წ/წ), რამაც განაპირობა შემცირებული სავაჭრო დეფიციტი (წ/წ 46.0%-ით შემცირდა და 234.8 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა).

2020 წლის აპრილში საქართველოში ფულადი გზავნილების მოცულობა წ/წ 42.3%-ით შემცირდა, რაც რუსეთიდან (-61.8% წ/წ), იტალიიდან (-27.5% წ/წ), საბერძნეთიდან (-37.9% წ/წ), ისრაელიდან (-48.4% წ/წ) და აშშ-დან (-33.6% წ/წ) ფულადი ნაკადები საგრძნობლად შემცირების შედეგია. ამასთან, გზავნილები გაიზარდა გერმანიიდან აზერბაიჯანიდან (+39.5% წ/წ), რომელიც აგრეთვე მნიშვნელოვან წილს ფლობს გზავნილების ჯამურ სიდიდეში. ქვეყანათა ჯგუფების მიხედვით, ევროკავშირიდან ჯამური ნაკადები წ/წ 47.2%-ით შემცირდა, ხოლო დსთ-ის ქვეყნებიდან და უკრაინიდან ჯამური გზავნილების კლებამ წ/წ 32.4% შეადგინა. გამომგზავნ ქვეყნებში ეკონომიკური აქტივობის შენელების გარდა, გზავნილებში მკვეთრი კლების მიზეზი ასევე შეიძლება ყოფილიყო შეზღუდვები გადაადგილებასა და ეკონომიკურ აქტივობაზე. შეზღუდვების შემსუბუქებასთან ერთად მოსალოდნელია ფულადი გზავნილების შემოდინებაში არსებული კლების შემცირება.

საქართველოში 2020წ. I კვარტალში 1,331 ათასი საერთაშორისო მოგზაურის ვიზიტი განხორციელდა (-17.6% წწ), საიდანაც 765.3 ათასი ტურისტული (-13.2% წწ), 355.2 ათასი ექსკურსიული, ხოლო 212.6 ათასი სხვა მოგზაურის ვიზიტი იყო. ვიზიტორებმა I კვარტლის მანძილზე 1მლრდ ლარი (-12.9% წწ) დახარჯეს. 331მლნ, 206მლნ, 201მლნ და 200მლნ ლარი დაიხარჯა საკვებზე & სასმელზე, გართობაზე, საყიდლებზე და განთავსებაზე, შესაბამისად. 74მლნ ლარი ტრანსპორტზე დაიხარჯა, სხვა ხარჯებმა 22მლნ ლარი შეადგინა. საშუალო ხარჯი ვიზიტზე წწ 3.7%-ით გაიზარდა და 922.4 ლარი შეადგინა. დარჩენის საშუალო ხანგრძლივობა 3.4 დამე (-8.8 წწ) იყო. ვიზიტების 83.7 პროცენტი განმეორებითი ვიზიტი იყო (vs 79.5% I კვ. 2019). მონახულების მიხედვით თბილისი (ვიზიტების 40.7%) და ქვემო ქართლი (17.6%) ლიდერობდნენ.

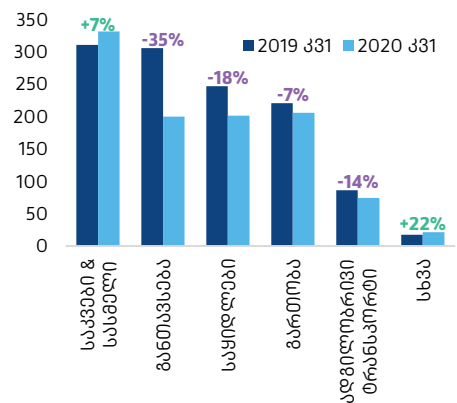
მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 18 მაისი – საგადახდო ბარათების მონაცემები, აპრილი 2020;
- 20 მაისი – სოფლის მეურნეობა, I კვარტალი 2020;
- 20 მაისი – მწარმოებელთა ფასების ინდექსები, აპრილი 2020;
- 20 მაისი – დასაქმება და უმუშევრობა, I კვარტალი 2020;
- 22 მაისი – რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსის ინდექსი, აპრილი 2020.



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო ვიზიტორების ხარჯვა: აბსოლუტური (ლარი მლრდ) და ცვლილება (% წწ)



წყარო: საქსტატი

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 7.53 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 4.4%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 312.6 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 650.9 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 8.05 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-12.2% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები გასულ პარასკევს 0.87 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, ერთი კვირით აღრინდელთან შედარებით 8.1%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა. ვაჭრობის მოცულობამ კვირის განმავლობაში 1,174.1 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 4.20 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-2.3% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 201.6 ათასი შეადგინა.

ლონდონში სავაჭროდ დაშვებული ქართული კომპანიები

სახელი	ვალუტა	მომცულობა ('000)	კაპიტალიზაცია (მლნ)	ფასი	ცვლილება			კოეფიციენტები		
					1W	YTD	52W	12T P/E	12F P/E	P/B
TBC Bank Group PLC	GBP	312.6	415.3	7.53	-4.4%	-42.1%	-55.6%	2.97	2.69	0.61
Bank of Georgia Group PLC	GBP	650.9	395.8	8.05	-12.2%	-50.5%	-50.5%	4.99	2.75	0.73
Georgia Capital PLC	GBP	201.6	168.7	4.20	-2.3%	-54.4%	-57.3%	0.99	n/a	0.32
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	1,174.1	114.6	0.87	8.1%	-29.3%	-63.0%	10.59	5.62	0.82
FTSE 100	-	-	-	-	-2.3%	-23.1%	-21.1%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-3.6%	-28.4%	-19.7%	-	-	-

წყარო: Bloomberg

ქართული ვერობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მომცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	ვალინობა	Z-spread	
Georgia Sovereign	USD	6.875	500	4.4%	1.0%	-3.2%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	407.8	
Georgian Railway	USD	7.750	500	8.8%	0.1%	-10.6%	B+/-/BB-	11-Jul-22	850.5	
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	10.4%	n/a	-7.3%	-/-/BB	26-Apr-21	1,005.2	
Bank of Georgia	USD	6.000	350	7.9%	2.2%	-9.6%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	758.6	
Georgia Capital	USD	6.125	300	8.5%	1.1%	-6.8%	B/B2/-	9-Mar-24	821.9	
Silknet	USD	11.000	200	12.2%	0.1%	-13.8%	-/B1/B+	2-Apr-24	1,193.7	
TBC Bank	USD	5.750	300	7.4%	-0.4%	-8.9%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	709.1	
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	11.2%	n/a	-9.6%	-/-/B-	-	1,267.5	
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	10.3%	-0.3%	-10.3%	-/-/B-	-	1,256.0	

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ბონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მომცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Scope	ვალინობა	Z-Spread bps
GeoBeer NBG+400 12/2023	GEL	13	25	na	-	-	-	--/-/--/BB	21-Dec-23	na
Sillinet 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+/-/BB-	1-Feb-21	na
Nikora Trade NBG+400 08/2021	GEL	12.5	25	na	-	-	-	--/B+/-/B+	6-Aug-21	na
Nikora TIBR3M+400 10/2022	GEL	12.74	28	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	18-Oct-22	na
GLC 7% 08/2020	USD	7	10	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.5	5	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.5	10	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	9-Aug-21	na
Lisi 8% 12/2021	USD	8	12	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.5	35	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.5	30	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	12.5	30	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.6	50	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	15	10	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	13-Sep-21	na

წყარო: Bloomberg

თიბისი კაპიტალის კვლევების გუნდი

თორნიკა კორძაია, CFA

კვლევების უფროსი
tkordzaia@tbccapital.ge | ext.6821

გივი ადუიშვილი

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

ანდრო თვალაშვილი

ასოცირებული მკვლევარი
atvaliahvili@tbccapital.ge | ext.6058

ლუკა ჩიგილაშვილი

კვლევის ანალიტიკოსი
lchigilashvili@tbccapital.ge | ext.6070

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 მჟავანაძე | ანალიტიკოსი |

anmzhavanadze@Tbcbank.com.ge

მისეილ 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 უზღუდვის განცხადება

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.