

WEEKLY BULLETIN



# Weekly Bulletin

05.04.2021

[www.tbccapital.ge](http://www.tbccapital.ge)

# Weekly Bulletin

29 March 2021 – 4 April 2021

According to Geostat’s preliminary estimates, broadly in line with expectations, GDP has fallen by 5.1% YoY in February 2021, following an 11.5% YoY drop in January 2021. In February, a year-on-year decrease was observed in the following sectors: Construction, Hotels & restaurants, Arts, entertainment & recreation, Transportation, Real estate activities, and Manufacturing. On the contrary, Financial & insurance activities and Trade were above the level of February 2020.

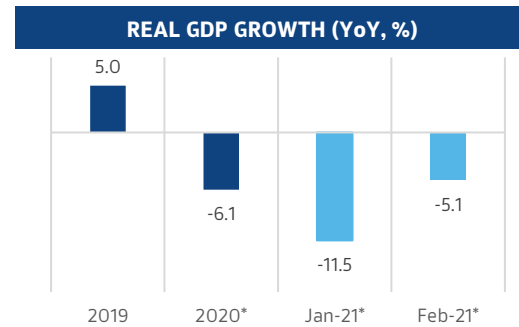
Annual inflation stood at 7.2% YoY in March 2021, up from 3.6% YoY in February, exceeding our latest outlook of inflation being at 6.0-7.0% by the end of the year. Ceasing state subsidy program, which acted as the main drag on prices in previous three months, coupled with increased prices for all commodity groups led to high inflation. Namely, prices of food & beverages (+5.7% YoY), utilities (+7.6% YoY), healthcare (+13.6% YoY) and transport (+5.8% YoY) have made the largest contributions. At the same time, core inflation, which excludes price of energy and food, increased to 6.9% YoY, slightly up from 6.6% YoY in February.

The current account (CA) balance to GDP ratio stood at -13.2% in Q4 2020, down 1.3 PP YoY. Widening CA deficit mostly reflects worsened balance of trade in services from a positive 7.9% of GDP in the fourth quarter the year before to a negative 1.7% of GDP this time, as tourism inflows wiped out amid the pandemic. However, the decline was balanced by the substantial improvement in current transfers from 7.6% in Q4 2019 to 14.7% in Q4 2020. Over the same period, the balance of trade improved from -23.5% of GDP to -20.9% of GDP. On the financing side, net FDI inflows decreased from 5.2% of GDP in Q4 2019 to 2.8% of GDP in Q4 2020. The major source of financing higher CA deficit was government’s external borrowings (10.9% of GDP).

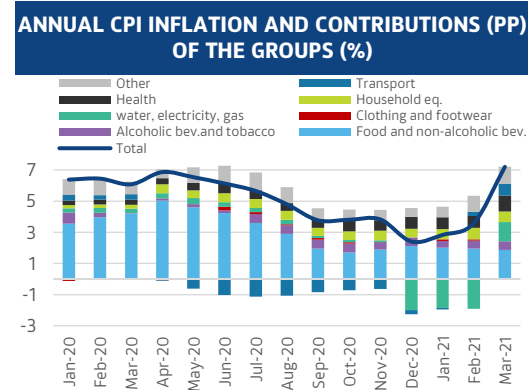
The NBG sold USD 27.5mln on April 1, 2021, continuing interventions in the FX market. The average weighted bid rate was 3.4401. Since the beginning of 2021 the NBG sold 187.5 mln USD via interventions.

## Data releases to watch this week:

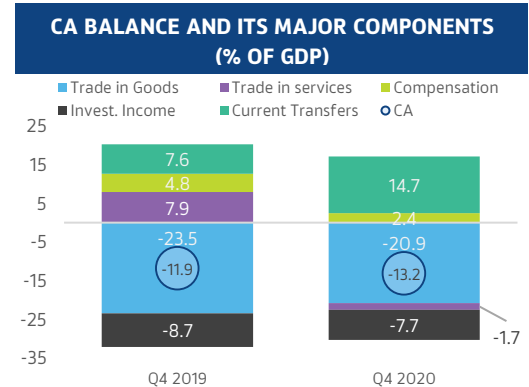
- Apr 7 – International reserves (March, 2021);
- Apr 9 – Treasury securities by holders (March, 2021).



\*Preliminary estimates  
Source: Geostat



Source: Geostat



Source: NBG

## Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 10.20, down 2.9% WoW. 182.1 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 258.7 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 11.16 (down by 0.4% WoW) on the Friday's trading session.

On the London Stock Exchange 442.6 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 5.99 per share (up by 6.6% 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 | 182.1         | 563        | 10.20 | -2.9%  | -18.4% | 56.9% | 8.24x     | 3.99x   | 0.91x |
| Bank of Georgia Group PLC | GBP | 258.7         | 549        | 11.16 | -0.4%  | -8.5%  | 33.5% | 8.54x     | 4.12x   | 1.02x |
| Georgia Capital PLC       | GBP | 442.6         | 287        | 5.99  | 6.6%   | 10.9%  | 44.5% | 3.44x     | n/a     | 0.56x |
| FTSE 100                  | -   | -             | -          | -     | 0.9%   | 4.3%   | 22.9% | -         | -       | -     |
| FTSE 250                  | -   | -             | -          | -     | 2.1%   | 6.1%   | 50.5% | -         | -       | -     |

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        | 8.6% | -0.1%        | -1.6% | BB/Ba2/BB         | 12-Apr-21 | 861      |
| Georgian Railway        | USD | 7.750  | 500        | 2.8% | -0.2%        | 0.1%  | B+/-/BB-          | 11-Jul-22 | 260      |
| Georgian Oil & Gas corp | USD | 6.750  | 250        | 8.2% | 0.3%         | -1.1% | -/-/BB            | 26-Apr-21 | 813      |
| Bank of Georgia         | USD | 6.000  | 350        | 2.9% | 0.4%         | 1.2%  | -/Ba2/BB-         | 26-Jul-23 | 251      |
| Georgia Capital         | USD | 6.125  | 300        | 5.7% | -0.2%        | 0.4%  | B/B2/-            | 9-Mar-24  | 522      |
| GGU                     | USD | 7.750  | 250        | 6.5% | -0.1%        | 2.4%  | B/-/B+            | 30-Jul-25 | 563      |
| Silknet                 | USD | 11.000 | 200        | 7.4% | -0.3%        | 0.2%  | -/B1/B+           | 2-Apr-24  | 621      |
| TBC Bank                | USD | 5.750  | 300        | 3.5% | -0.5%        | 2.4%  | -/Ba2/BB-         | 19-Jun-24 | 296      |
| TBC Bank PERP           | USD | 10.775 | 125        | 9.6% | 0.4%         | 5.5%  | -/-/B-            | -         | 752      |
| Bank of Georgia PERP    | USD | 11.125 | 100        | 9.4% | 0.0%         | 3.9%  | -/-/B-            | -         | 754      |

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 BANK ECONOMIC TEAM**

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

**Ana Mjavanadze** | Acting Head |  
Macro-financial Analysis Division |  
[anmzhavanadze@tbcbank.com.ge](mailto:anmzhavanadze@tbcbank.com.ge)

**Juli Avlokhshvili** | Analyst |  
Macro-financial Analysis Division |  
[javlokhshvili@tbcbank.com.ge](mailto:javlokhshvili@tbcbank.com.ge)

**Luka Lazviashvili** | Intern |  
Macro-financial Analysis Division |  
[llazviashvili@tbcbank.com.ge](mailto:llazviashvili@tbcbank.com.ge)

**TBC CAPITAL RESEARCH**

**Mary Chachanidze, CFA** | Managing Director |  
[mchachanidze@tbccapital.ge](mailto:mchachanidze@tbccapital.ge)

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

**Tamar Zakaidze** | Senior Associate |  
[tazakaidze@tbccapital.ge](mailto:tazakaidze@tbccapital.ge)

**Luka Chigilashvili** | Associate |  
[lchigilashvili@tbccapital.ge](mailto:lchigilashvili@tbccapital.ge)

**Vladimer Choghoshvili** | Intern |  
[vchoghoshvili@tbccapital.ge](mailto:vchoghoshvili@tbccapital.ge)

**Maka Koridze** | Intern |  
[mkoridze@tbccapital.ge](mailto:mkoridze@tbccapital.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 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

29 მარტი 2021 – 4 აპრილი 2021

**საქსტატის წინასწარი შეფასების მიხედვით, იანვარში წ/წ 11.5%-იანი კლების შემდეგ, თებერვალში რეალური მშპ-ის ვარდნამ წ/წ 5.1% შეადგინა, რაც მოლოდინებთან შესაბამისობაშია.** თებერვალში წინა წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით კლება დაფიქსირდა მშენებლობის, სასტუმროების და რესტორნების, გართობა და დასვენების, ტრანსპორტის, უძრავი ქონების და მრეწველობის სექტორებში. ამასთან, დადებითი ზრდის მაჩვენებელი დაფიქსირდა საფინანსო და სადაზღვევო საქმიანობებისა და ვაჭრობის სექტორებში.

**თებერვალში წ/წ 3.6%-ის შემდეგ, მარტში წლიურმა ინფლაციამ წ/წ 7.2% შეადგინა. ფასების ზრდის დინამიკამ ჩვენს ბოლო მოლოდინებს, რომლის მიხედვითაც წლის ბოლოს ინფლაციის მაჩვენებელი 6.0-7.0%-ზე იყო ნავარაუდები, მნიშვნელოვნად გადააჭარბა.** მაღალი ინფლაცია სამომხმარებლო კალათის ყველა ჯგუფის ფასების მატებასთან ერთად კომუნალურ გადასახადებზე სუბსიდიის პროგრამის დასრულებამ განაპირობა. ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია შემდეგმა ჯგუფებმა: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (წ/წ +5.7%), წყალი, ელ.ენერჯია და აირი (წ/წ +7.6%), ჯანდაცვა (წ/წ +13.6%) და ტრანსპორტი (წ/წ +5.8%). ამავე პერიოდში, საბაზო ინფლაცია, რომელიც სურსათისა და ენერჯომატარებლების ფასებს გამორიცხავს, თებერვალში წ/წ 6.6%-ის შემდეგ მცირედით გაიზარდა და 6.9% შეადგინა.

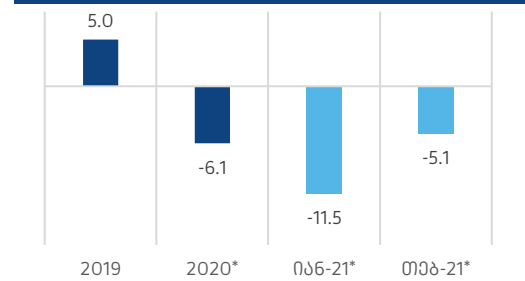
**2020 წლის მეოთხე კვარტალში, მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტის მშპ-ისთან ფარდობა წ/წ 1.3 პპ-ით გაიზარდა და 13.2% შეადგინა.** მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტის ზრდა უმეტესწილად მომსახურებით ვაჭრობის ბალანსის გაუარესებას ასახავს - 2019 წლის მეოთხე კვარტალში მშპ-ის +7.9%-დან 2020 წლის იმავე პერიოდში მშპ-ის -1.7%-მდე, რაც თავის მხრივ პანდემიის გამო ტურისტული შემოსავლების ფაქტობრივად განულებით აიხსნება. თუმცა, აღნიშნული კლება მიმდინარე ტრანსფერების საგრძნობლად გაუმჯობესებამ (მშპ-ის 7.6%-დან, მშპ-ის 14.7%-მდე) დააბალანსა. ამავე პერიოდში საქონლით ვაჭრობის ბალანსის მშპ-ისთან ფარდობაც -23.5%-დან -20.9%-მდე გაიზარდა. დაფინანსების კუთხით, პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების წმინდა შემოდინება 2019 წლის მეოთხე კვარტალში მშპ-ის 5.2%-დან 2020 წლის იმავე პერიოდში მშპ-ის 2.8%-მდე შემცირდა. მიმდინარე ანგარიშის გაზრდილი დეფიციტის დაფინანსება ძირითადად მთავრობის მიერ აღებული საგარეო ვალის ზრდის ხარჯზე მოხდა (მშპ-ის 10.9%).

**ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო ბაზარზე 2021 წლის 1 აპრილს 27.5 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.** საშუალო შეწონილმა გაცვლითმა კურსმა 3.4401 შეადგინა. 2021 წლის დასაწყისიდან ეროვნულმა ბანკმა პირდაპირი ინტერვენციების გზით სავალუტო ბაზარს 187.5 მლნ აშშ დოლარი მიაწოდა.

## მიმდინარე კვირის ანონსი:

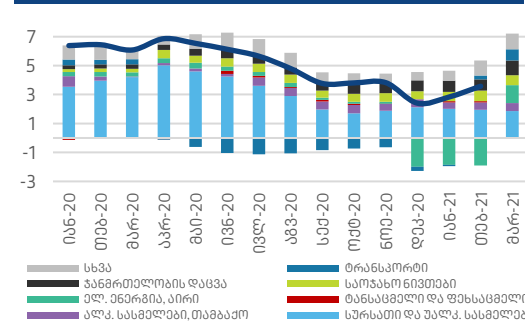
- 7 აპრ – საერთაშორისო რეზერვები (2021 წლის მარტი);
- 9 აპრ – სახაზინო ფასიანი ქაღალდები მფლობელების მიხედვით (2021 წლის მარტი).

## მშპ-ის რეალური ზრდა (წ/წ, %)

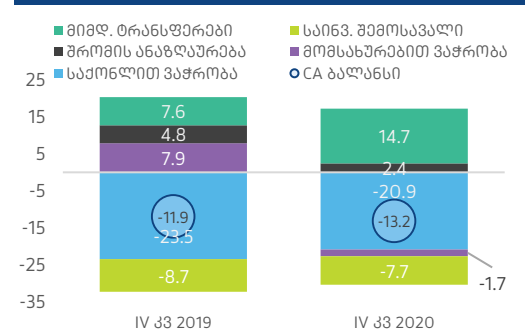


\*წინასწარი მონაცემები  
წყარო: საქსტატი

## წლიური ინფლაცია და ჯგუფების კომპონენტები (პპ), %



## მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი და მისი ძირითადი კომპონენტები (მშპ-ის %)



წყარო: სებ

**კაპიტალის ბაზარი**

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 10.20 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, შინა კვირის მაჩვენებელზე 2.9%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 182.1 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 258.7 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 11.16 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-0.4% კვ/კვ) შეადგინა.

**საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN)** აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 5.99 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (+6.6% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 442.6 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    | 182.1            | 563                 | 10.20 | -2.9%    | -18.4% | 56.9% | 8.24x         | 3.99x   | 0.91x |
| Bank of Georgia Group PLC | GBP    | 258.7            | 549                 | 11.16 | -0.4%    | -8.5%  | 33.5% | 8.54x         | 4.12x   | 1.02x |
| Georgia Capital PLC       | GBP    | 442.6            | 287                 | 5.99  | 6.6%     | 10.9%  | 44.5% | 3.44x         | n/a     | 0.56x |
| FTSE 100                  | -      | -                | -                   | -     | 0.9%     | 4.3%   | 22.9% | -             | -       | -     |
| FTSE 250                  | -      | -                | -                   | -     | 2.1%     | 6.1%   | 50.5% | -             | -       | -     |

წყარო: Bloomberg

**ქართული ევრობონდების შედეგები**

| სახელი                  | ვალუტა | კუპონი | მომცულობა (მლნ) | %    | შემოსავლიანობის ცვლილება |       | ძირითადი პარამეტრები |           |          |
|-------------------------|--------|--------|-----------------|------|--------------------------|-------|----------------------|-----------|----------|
|                         |        |        |                 |      | 1W                       | YTD   | S&P/Moody's/Fitch    | ვადიანობა | Z-spread |
| Georgia Sovereign       | USD    | 6.875  | 500             | 8.6% | -0.1%                    | -1.6% | BB/Ba2/BB            | 12-Apr-21 | 861      |
| Georgian Railway        | USD    | 7.750  | 500             | 2.8% | -0.2%                    | 0.1%  | B+/-/BB-             | 11-Jul-22 | 260      |
| Georgian Oil & Gas corp | USD    | 6.750  | 250             | 8.2% | 0.3%                     | -1.1% | -/-/BB               | 26-Apr-21 | 813      |
| Bank of Georgia         | USD    | 6.000  | 350             | 2.9% | 0.4%                     | 1.2%  | -/Ba2/BB-            | 26-Jul-23 | 251      |
| Georgia Capital         | USD    | 6.125  | 300             | 5.7% | -0.2%                    | 0.4%  | B/B2/-               | 9-Mar-24  | 522      |
| GGU                     | USD    | 7.750  | 250             | 6.5% | -0.1%                    | 2.4%  | B/-/B+               | 30-Jul-25 | 563      |
| Silknet                 | USD    | 11.000 | 200             | 7.4% | -0.3%                    | 0.2%  | -/B1/B+              | 2-Apr-24  | 621      |
| TBC Bank                | USD    | 5.750  | 300             | 3.5% | -0.5%                    | 2.4%  | -/Ba2/BB-            | 19-Jun-24 | 296      |
| TBC Bank PERP           | USD    | 10.775 | 125             | 9.6% | 0.4%                     | 5.5%  | -/-/B-               | -         | 752      |
| Bank of Georgia PERP    | USD    | 11.125 | 100             | 9.4% | 0.0%                     | 3.9%  | -/-/B-               | -         | 754      |

წყარო: Bloomberg

**კორპორაციული ბონდების შედეგები**

| სახელი                       | ვალუტა | კუპონი | მომცულობა (მლნ) | %  | შემოსავლიანობის ცვლილება (bps) |     |     | ძირითადი პარამეტრები    |           |              |
|------------------------------|--------|--------|-----------------|----|--------------------------------|-----|-----|-------------------------|-----------|--------------|
|                              |        |        |                 |    | 1W                             | YTD | 52W | S&P/Fitch/Moody's/Scope | ვადიანობა | 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+/-/BB-             | 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+             | 6-Aug-21  | na           |
| Nikora TIBR3M+400 10/2022    | GEL    | 12.74  | 28              | na | -                              | -   | -   | --/--/--/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+             | 17-Dec-21 | na           |
| M2R 7.5% 10/2022             | USD    | 7.5    | 35              | na | -                              | -   | -   | --/--/--/BB-            | 7-Oct-22  | na           |
| M2C 7.5% 12/2021             | USD    | 7.5    | 30              | na | -                              | -   | -   | --/--/--/BB-            | 31-Dec-21 | na           |
| GWP NBG+350 12/2021          | GEL    | 12.5   | 30              | na | -                              | -   | -   | --/--/--/BB-            | 6-Dec-21  | na           |
| Evex NBG+310 11/2024         | GEL    | 11.6   | 50              | na | -                              | -   | -   | --/--/--/BB-            | 6-Nov-24  | na           |
| SwissCap NBG+625 09/2021     | GEL    | 15     | 10              | na | -                              | -   | -   | --/B+/-/BB-             | 13-Sep-21 | na           |

წყარო: Bloomberg

## თიბისი ბანკის ეკონომიკური გუნდი

### ოთარ ნადარაია

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

### ანა მჟავანაძე

უფროსი (მოვალეობის შემსრულებელი)  
მაკრო-ფინანსური ანალიზის  
განყოფილება  
[anmzhavanadze@tbcbank.com.ge](mailto:anmzhavanadze@tbcbank.com.ge)

### ჯული ავლონაშვილი

ანალიტიკოსი  
მაკრო-ფინანსური ანალიზის  
განყოფილება  
[javlokhavili@tbcbank.com.ge](mailto:javlokhavili@tbcbank.com.ge)

### ლუკა ლაშვილი

სტაჟიორი  
მაკრო-ფინანსური ანალიზის  
განყოფილება  
[llazviashvili@tbcbank.com.ge](mailto:llazviashvili@tbcbank.com.ge)

## თიბისი კაპიტალის კვლევის გუნდი

### მერი ჩაჩანიძე, CFA

მმართველი დირექტორი  
[mchachanidze@tbccapital.ge](mailto:mchachanidze@tbccapital.ge)

### ანდრო თვალთაყვილი

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი  
[atvaliahvili@tbccapital.ge](mailto:atvaliahvili@tbccapital.ge)

### თამარ ზაქაიძე

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი  
[tazakaidze@tbccapital.ge](mailto:tazakaidze@tbccapital.ge)

### ლუკა ჩიგილაშვილი

ასოცირებული მკვლევარი  
[lchigilashvili@tbccapital.ge](mailto:lchigilashvili@tbccapital.ge)

### ვლადიმერ ჭოღოშვილი

სტაჟიორი  
[vchogoshvili@tbccapital.ge](mailto:vchogoshvili@tbccapital.ge)

### მაკა ქორიძე

სტაჟიორი  
[mkoridze@tbccapital.ge](mailto:mkoridze@tbccapital.ge)

საქართველო, თბილისი,  
მარჯანიშვილის 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 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.



**TBC CAPITAL**