

**TBC CAPITAL**

Weekly Bulletin

26.04.2021

Weekly Bulletin

19 April 2021 – 25 April 2021

In March, total exports increased by 30.6% YoY in USD terms, driven by wide range of products with domestic exports increasing by 23.8% YoY and re-exports by 53.6% YoY. An increase was observed in almost all major categories except copper (-8.3% YoY). Re-exported cars (+29.1% YoY), ferro-alloys (+99.4% YoY), medicaments (+216.1% YoY) and nuts (+91.6% YoY) showed a particularly high growth rates. From the regions' perspective, there was a notable decrease in exports to the EU (-18.8% YoY); Like February, the growth of exports to the CIS countries (+31.7% YoY) continued an increasing tendency in March 2021 as well.

In the same period, imports increased by 17.9% YoY in USD terms. The largest driver of growth was imports of industrial supplies (+29.9 YoY) and fuels & lubricants (+66.6% YoY), followed by an increase in imports of consumer goods (+8.9% YoY) and capital goods (+7.9% YoY). After a moderate year-on-year increase in February, imports of food & beverages (-9.5% YoY) and transport equipment (-2.2% YoY) continued to decline again in March 2021.

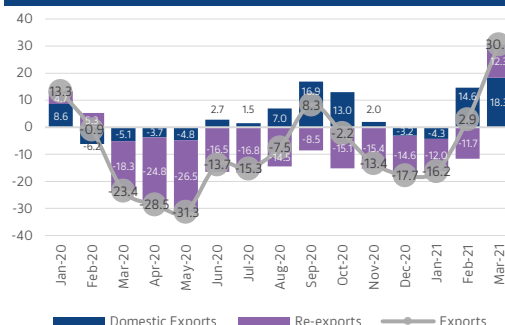
Producer Price Index (PPI) growth slightly declined to 15.5% YoY in March 2021, after 16.9% YoY growth in February. The annual PPI was mostly affected by the price change on manufactured goods (+15.5% YoY), with a notable increase of prices on food products (+15.6% YoY), beverages (+9.4% YoY) and basic metals (+25.4% YoY). In addition, an increase of prices on electricity & gas (+14.1% YoY), like in February, has significantly contributed to an annual PPI index.

The NBG sold USD 30mln on April 22, 2021, continuing interventions in the form of FX auctions. The average weighted bid rate was 3.4447. Since the beginning of 2021 the NBG sold 242.9 mln USD via FX auction tool.

Data releases to watch this week:

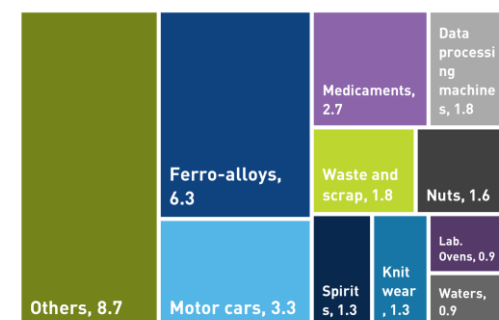
- Apr 26 – Loans and Deposits Statistics (March, 2021)
- Apr 29 – Gross Domestic Product (March, 2021; preliminary)

GROWTH OF EXPORTS; CONTRIBUTION (in PP) OF DOMESTIC EXPORTS AND RE-EXPORTS (% YoY, in USD)



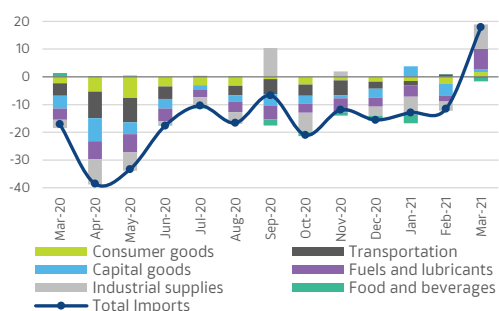
Source: Geostat

CONTRIBUTION OF TOP 10 AND OTHER EXPORTED PRODUCTS TO MARCH, 2021 GROWTH (PP)



Source: Geostat

GROWTH OF IMPORTS AND CONTRIBUTION (in PP) OF PRODUCT GROUPS (% YoY, in USD)



Source: Geostat

PPI INDEX (% YoY)



Source: Geostat

Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 10.60, down 5.5% WoW. 171.3 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 174.4 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 10.98 (down by 0.9% WoW) on the Friday's trading session.

On the London Stock Exchange 155.4 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 5.65 per share (down by 3.7% 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	171.3	585	10.60	-5.5%	-15.2%	37.8%	8.64x	4.20x	n/a
Bank of Georgia Group PLC	GBP	174.4	540	10.98	-0.9%	-10.0%	18.7%	8.49x	4.10x	0.98x
Georgia Capital PLC	GBP	155.4	271	5.65	-3.7%	4.6%	35.2%	3.28x	n/a	0.49x
FTSE 100	-	-	-	-	-1.2%	7.4%	20.6%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-0.7%	9.2%	42.6%	-	-	-

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	2.750	500	2.7%	n/a	n/a	BB/Ba2/BB	22-Apr-26	184
Georgian Railway	USD	7.750	500	2.8%	-0.2%	-0.1%	B+/-/BB-	11-Jul-22	263
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	6.5%	-0.1%	-1.0%	-/-/BB	26-Apr-21	647
Bank of Georgia	USD	6.000	350	3.0%	-0.4%	0.7%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	269
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.6%	0.0%	0.7%	B/B2/-	9-Mar-24	516
GGU	USD	7.750	250	6.4%	0.1%	2.9%	B/-/B+	30-Jul-25	548
Silknet	USD	11.000	200	7.3%	0.9%	2.0%	-/B1/B+	2-Apr-24	595
TBC Bank	USD	5.750	300	3.5%	0.0%	2.2%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	304
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.3%	0.3%	6.9%	-/-/B-	-	706
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.2%	n/a	1.5%	-/-/B-	-	751

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
Silnet 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+	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

Source: Bloomberg

TBC BANK ECONOMIC TEAM

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

Ana Mjavanadze | Acting Head |
Macro-financial Analysis Division |
anmzhavanadze@tbcbank.com.ge

Juli Avlokhashvili | Analyst |
Macro-financial Analysis Division |
javlokhashvili@tbcbank.com.ge

Luka Lazviashvili | Intern |
Macro-financial Analysis Division |
llazviashvili@tbcbank.com.ge

TBC CAPITAL RESEARCH

Mary Chachanidze, CFA | Managing Director |
mchachanidze@tbccapital.ge

Andro Tvaliashvili | Senior Associate |
atvaliahvili@tbccapital.ge

Luka Chigilashvili | Associate |
lchigilashvili@tbccapital.ge

Vladimer Choghoshvili | Intern |
vchogoshvili@tbccapital.ge

Maka Koridze | Intern |
mkoridze@tbccapital.ge

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

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

19 აპრილი 2021 – 25 აპრილი 2021

მარტში, მთლიანი ექსპორტის წ/წ 30.6%-იანი მატება დაფიქსირდა, რაც საქონლის საკმაოდ ფართო ჩამონათვალთა იყო განპირობებული. ადგილობრივი ექსპორტის - წ/წ 23.8%, ხოლო რე-ექსპორტის ზრდამ წ/წ 50.6% შეადგინა. მატება დაფიქსირდა თითქმის ყველა ძირითად კატეგორიაში გარდა სპილენძისა (წ/წ -8.3%). რე-ექსპორტირებული მანქანების (წ/წ +29.1%), ფეროშენადნობების (წ/წ +99.4%), მედიკამენტებისა (წ/წ +216.1%) და თხილის (წ/წ +91.6%) ექსპორტმა ზრდაში დიდი წვლილი შეიტანა. რეგიონულ ქრთმში, ექსპორტი ევროკავშირის ქვეყნებში (წ/წ -18.8%) მნიშვნელოვნად შემცირდა; თებერვლის მსგავსად, 2021 წლის მარტში დსთ-ის ქვეყნებში (წ/წ 31.7%) ექსპორტის ზრდამ დადებითი მაჩვენებელი გამოავლინა.

იმავე პერიოდში, იმპორტი წ/წ 17.9%-ით გაიზარდა. ზრდაში ყველაზე დიდი წვლილი სამრეწველო მარაგებისა (წ/წ +29.9%) და საწვავი მასალების (წ/წ +66.6%) იმპორტმა შეიტანა. ასევე, მნიშვნელოვანი ზრდა დაფიქსირდა სამომხმარებლო (წ/წ 8.9%) და კაპიტალური საქონლის (წ/წ +7.9%) იმპორტში. ამასთან, თებერვალში მცირედი ზრდის შემდეგ, სურსათისა (წ/წ -9.5%) და სატრანსპორტო საქონლის (წ/წ -2.2%) იმპორტმა კვლავ კლება განაგრძო.

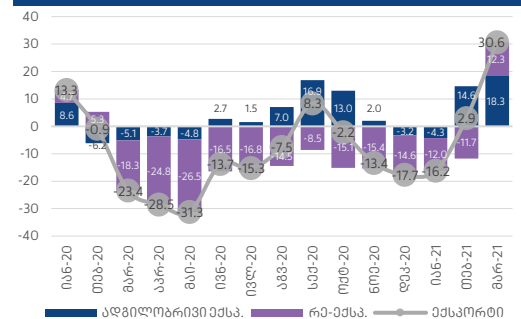
მარტში მწარმოებელთა ფასების ინდექსის ზრდის ტემპმა, თებერვალში წ/წ 16.9%-იანი ზრდის შემდეგ, მცირედი დაიკლო და წ/წ 15.5% შეადგინა. ინდექსის წლიური ზრდა ძირითადად კვლავ დამამუშავებელი მრეწველობის პროდუქციაზე (წ/წ +15.5%) ფასების ცვლილებით იყო გამოწვეული, ქვეჯგუფებიდან კვების პროდუქტებზე (წ/წ +15.6%), სასმელებსა (წ/წ +9.4%) და ძირითად ლითონებზე (წ/წ +25.4%) ფასების მნიშვნელოვანი ზრდის შედეგად. ამასთან, ელექტროენერგიისა და აირის (წ/წ +14.1%) გაძვირებამ, თებერვლის მსგავსად, წლიური ინდექსის ფორმირებაში მნიშვნელოვანი წვლილი შეიტანა.

ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე 2021 წლის 22 აპრილს 30 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. საშუალო შეწონილმა გაცვლითმა კურსმა 3.4447 შეადგინა. 2021 წლის დასაწყისიდან ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონების გზით სავალუტო ბაზარს 242.9 მლნ აშშ დოლარი მიაწოდა.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 26 აპრ – სესხებისა და დეპოზიტების სტატისტიკა (2021 წლის მარტი)
- 29 აპრ – მთლიანი შიდა პროდუქტი (2021 წლის მარტი, წინასწარი)

ექსპორტის ზრდა; ადგილობრივი ექსპორტისა და რე-ექსპორტის წვლილი (პპ.) (% წ/წ, აშშ დოლარში)



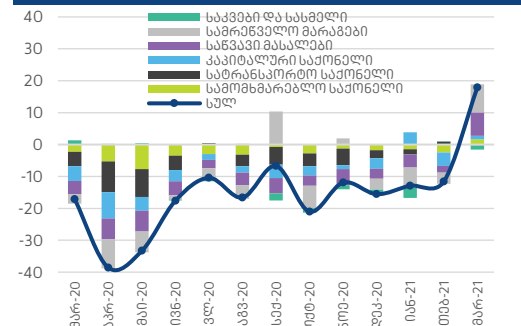
წყარო: სასტატი

თოვ 10 და დანარჩენი პროდუქტების წვლილი 2021 წლის მარტის ექსპორტის ზრდაში (პპ.)



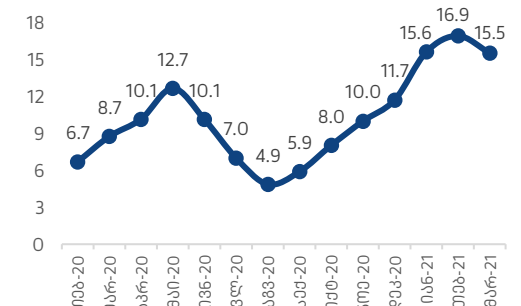
წყარო: სასტატი

იმპორტის ზრდა და პროდუქტების კატეგორიების წვლილი (პპ.) (% წ/წ, აშშ დოლარში)



წყარო: სასტატი

მწარმოებელთა ფასების ინდექსი (% წ/წ)



წყარო: სასტატი



კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 10.60 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 5.5%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 171.3 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 174.4 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 10.98 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-0.9% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 5.65 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-3.7% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 155.4 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	171.3	585	10.60	-5.5%	-15.2%	37.8%	8.64x	4.20x	n/a
Bank of Georgia Group PLC	GBP	174.4	540	10.98	-0.9%	-10.0%	18.7%	8.49x	4.10x	0.98x
Georgia Capital PLC	GBP	155.4	271	5.65	-3.7%	4.6%	35.2%	3.28x	n/a	0.49x
FTSE 100	-	-	-	-	-1.2%	7.4%	20.6%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-0.7%	9.2%	42.6%	-	-	-

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება		ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	ვალიანობა	Z-spread
Georgia Sovereign	USD	2.750	500	2.7%	n/a	n/a	BB/Ba2/BB	22-Apr-26	184
Georgian Railway	USD	7.750	500	2.8%	-0.2%	-0.1%	B+/-/BB-	11-Jul-22	263
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	6.5%	-0.1%	-1.0%	-/-/BB	26-Apr-21	647
Bank of Georgia	USD	6.000	350	3.0%	-0.4%	0.7%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	269
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.6%	0.0%	0.7%	B/B2/-	9-Mar-24	516
GGU	USD	7.750	250	6.4%	0.1%	2.9%	B/-/B+	30-Jul-25	548
Silknet	USD	11.000	200	7.3%	0.9%	2.0%	-/B1/B+	2-Apr-24	595
TBC Bank	USD	5.750	300	3.5%	0.0%	2.2%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	304
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.3%	0.3%	6.9%	-/-/B-	-	706
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.2%	n/a	1.5%	-/-/B-	-	751

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ბონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (BPs)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Scope	ვალიანობა	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

წყარო: Bloomberg



თიბისი ბანკის ეკონომიკური გუნდი

ოთარ ნადარაია

მთავარი ეკონომისტი
onadaraia@tbcbank.com.ge

ანა მჟავანაძე

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

ჯული ავლონაშვილი

ანალიტიკოსი
მაკრო-ფინანსური ანალიზის
განყოფილება
javlokhavili@tbcbank.com.ge

ლუკა ლაშვილი

სტაჟიორი
მაკრო-ფინანსური ანალიზის
განყოფილება
llazviashvili@tbcbank.com.ge

თიბისი კაპიტალის კვლევების გუნდი

მერი ჩაჩანიძე, CFA

მმართველი დირექტორი
mchachanidze@tbccapital.ge

ანდრო თვალთაშვილი

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი
atvaliahvili@tbccapital.ge

ლუკა ჩიგილაშვილი

ასოცირებული მკვლევარი
Ichigilashvili@tbccapital.ge

ვლადიმერ ჭოღოშვილი

სტაჟიორი
vchogoshvili@tbccapital.ge

მაკა ქორიძე

სტაჟიორი
mkoridze@tbccapital.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 ზღვრების 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.

