



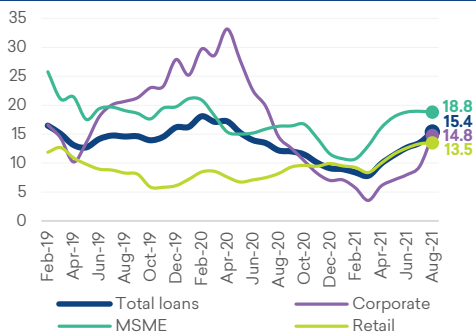
Weekly Update from the Chief Economist

27.09.2021

August credit growth strengthened further with FX-adjusted 15.4% YoY increase. While usually after crises business, especially corporate segment, takes the longest to recover, this time as we have a restart rather than a recovery, the time lag appears to be much shorter. Nevertheless, the investment demand has still to rebound being highly dependent on the tourism sector outlook, whilst inventory buildup is ongoing, evident in strong imports data as well. As expected, the FC lending is gaining momentum supporting the growth and the GEL in the short term, though building up some vulnerabilities going forward. [For the full year 2021, we project](#) 18% or possibly even stronger credit expansion being still lower than estimated 21.2% YoY nominal GDP rebound.

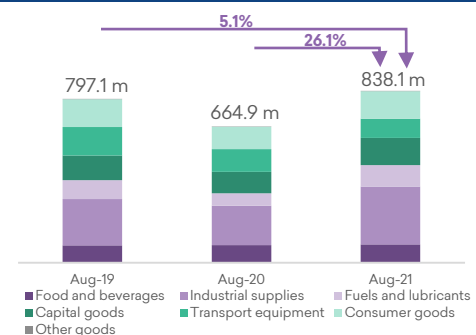
The last week published producers price index was up only slightly compared with the previous months, supporting our view of expecting CPI inflation moderation as the dynamics in the producer prices often is a leading indicator for the former one.

GROWTH OF LOANS BY SEGMENTS (YoY, FX-adjusted, %)



Source: NBG, TBC Capital

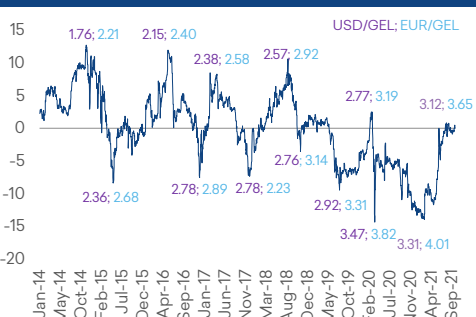
IMPORTS BY CATEGORIES (in USD)



Source: Geostat

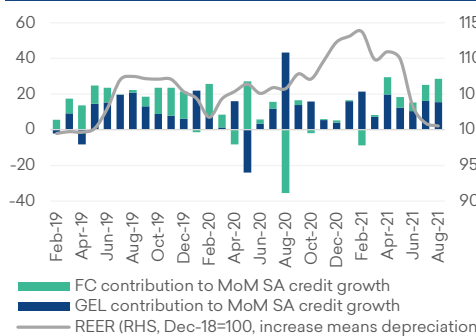
Will the GEL depreciate after 2nd October municipality elections? We stick to our baseline with no significant volatility in 2021 and likely in 2022 as well on the back of [an estimated positive inflow-outflow balance](#), including the recovery in FC credit, [dissavings of primarily also FC deposits](#) and tight stance in the GEL. Furthermore, it looks like often prevailing post-election depreciation expectations are already priced in. In particular, despite the record high interest rate differential between the GEL and FC, recent data indicates to a still stronger growth in FC deposits and the stability of the GEL, without sizable interventions from the NBG, points to the much stronger FC inflows, rather than outflows to the FX market. While the distrust in the GEL will not walk away soon, assuming broadly stable GEL after the elections, we expect at least some switching of deposits to the local currency further supporting the FX market.

THE GEL REER DAILY ESTIMATES (% deviation from period average)



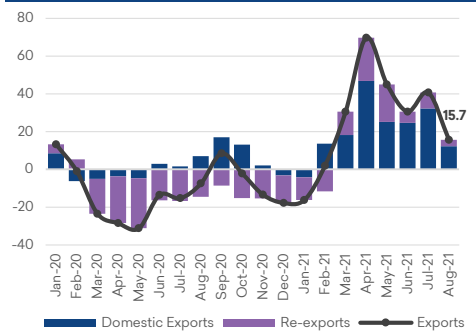
Note: as of 24-9-2021, increase means GEL appreciation
Source: NBG, TBC Capital

GROWTH OF LOANS BY CURRENCIES AND THE GEL REER (%)



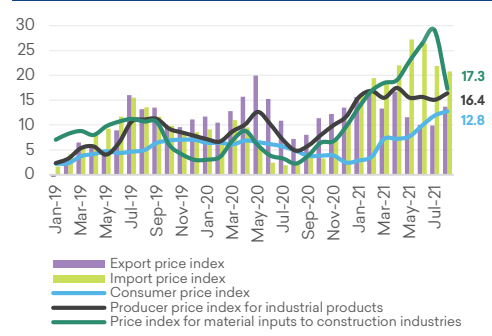
Source: NBG, TBC Capital

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



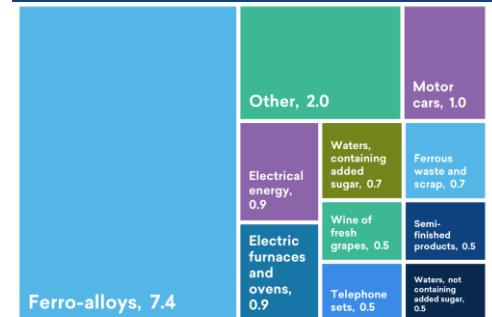
Source: Geostat

PRICE INDICES (YoY, %)



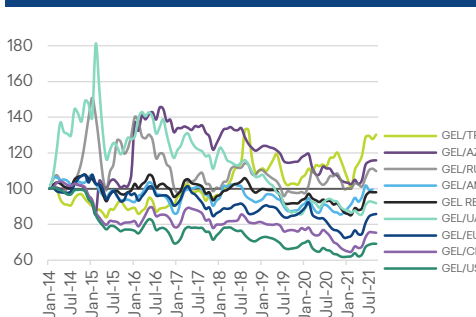
Source: Geostat

AUGUST TOP 10 & OTHER EXPORTED PRODUCTS BY VOLUME; CONTRIBUTION (in PP) TO YoY GROWTH



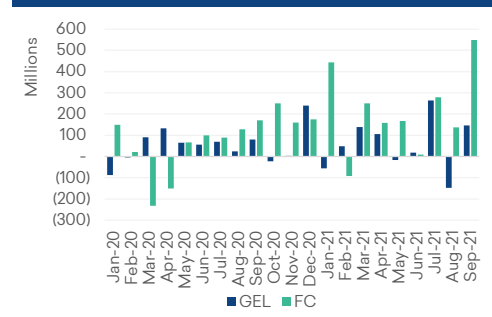
Source: Geostat

RER INDICES OF THE GEL (Jan-2014 = 100)



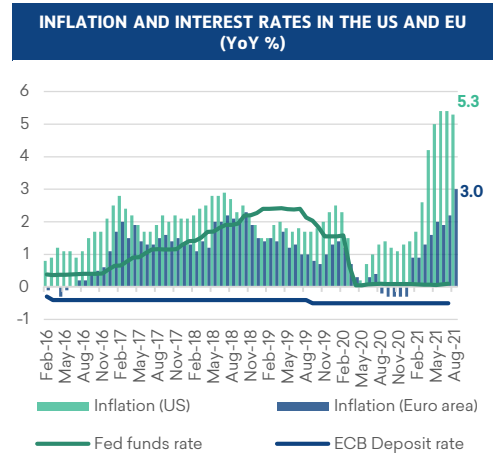
Note: as of 24-9-2021, increase means GEL appreciation
Source: NBG, corresponding statistical offices, TBC Capital

GROWTH OF INDIVIDUAL DEPOSITS BY CURRENCIES (MoM, SA, FX-adjusted GEL)

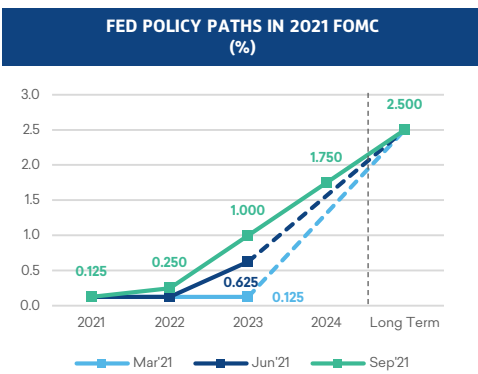


Note: September estimates are based on M2 and M3 daily dynamics
Source: NBG, TBC Capital

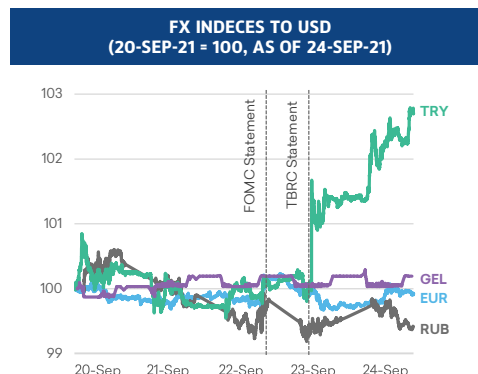
On the other hand, last week stance of the US and Turkish central banks were not GEL supportive. The [Fed was more hawkish than expected](#), while the [Turkish Central Bank dovish](#) and the EUR, the TRY and the RUB lost some of their values against the greenback. What can we say about the near term? Probably not much more than in our previous macro insights (see [March](#) and [July](#) macro insights). What can we advise for the medium term? The diversification when taking an FX risk keeping in mind the EUR/USD PPP estimate still looks to be optimal, though with relatively higher share of the EUR, especially for the business, as the EUR/GEL is relatively more stable than the USD/GEL. Besides, the EUR tends to strengthen in good times, while the USD in the bad times (see [TBC Economic Review](#)). Furthermore, [our earlier suggestion](#) of adding the TRY and the RUB to the basket looks to be very relevant. In addition, having some share of the GEL in the portfolio always makes sense taking into account the elasticity of NPLs to the exchange rate is non-linear with higher pass-through during high depreciations and on the savings side, the multicurrency portfolio looks to be the optimal when seeking for the right balance between the yield and the risk.



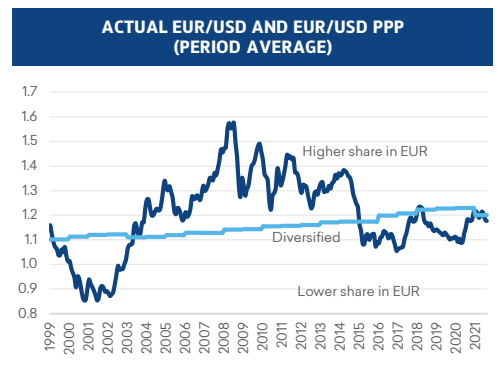
Source: Fed, ECB



Source: Fed



Source: Bloomberg



As of 16-Sep-2021
Source: Bloomberg, OECD

FOMC September and June Projections	Median				
	2021	2022	2023	2024	Longer Run
Change in Real GDP: Sep	5.9	3.8	2.5	2.0	1.8
Change in Real GDP: June	7.0	3.3	2.4		1.8
Unemployment Rate: Sep	4.8	3.8	3.5	3.5	4.0
Unemployment Rate: June	4.5	3.8	3.5		4.0
PCE Inflation: Sep	4.2	2.2	2.2	2.1	2.0
PCE inflation: June	3.4	2.1	2.2		2.0
Core PCE Inflation: Sep	3.7	2.3	2.2	2.1	
Core PCE Inflation: June	3.0	2.1	2.1		
Federal Funds Rate: Sep	0.1	0.3	1.0	1.8	2.5
Federal Funds Rate: June	0.1	0.1	0.6		2.5

Source: Fed

Data releases to watch this week:

- Sep 27 – Loans and Deposits Detailed Statistics, August 2021;
- Sep 30 – Rapid Estimate of Economic Growth, August 2021.

Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 13.74, -2.7% WoW. 132.2 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 321.1 thousands of **Bank of Georgia Group PLC (BGE0 LN)** shares traded, closing at GBP 15.54 (+0.9% WoW) on the Friday's trading session.

On the London Stock Exchange 341.4 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 6.16 per share (+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	132.2	758	13.74	-2.7%	9.9%	38.8%	4.92x	4.53x	0.97x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	321.1	764	15.54	0.9%	27.4%	80.5%	5.11x	4.87x	1.12x
Georgia Capital PLC	GBP	341.4	293	6.16	2.3%	14.1%	70.4%	3.19x	n/a	0.48x
FTSE 100	-	-	-	-	1.3%	9.1%	20.7%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-0.2%	15.2%	38.5%	-	-	-

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	2.750	500	2.2%	-0.4%	n/a	BB/Ba2/BB	22-Apr-26	128
Georgian Railway	USD	4.000	500	3.6%	-0.2%	n/a	B+/-/BB-	17-Jun-28	235
Bank of Georgia	USD	6.000	350	2.2%	0.0%	1.0%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	186
Georgia Capital	USD	6.125	300	4.8%	0.0%	2.2%	B/B2/-	9-Mar-24	433
GGU	USD	7.750	250	5.8%	-0.2%	4.6%	B/-/B+	30-Jul-25	389
Silknet	USD	11.000	200	7.2%	n/a	1.2%	-/B1/B+	2-Apr-24	424
TBC Bank	USD	5.750	300	2.8%	-0.1%	3.4%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	218
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.3%	-0.1%	8.2%	-/-/B-	-	615
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.1%	0.0%	5.2%	-/-/B-	-	619

Source: Bloomberg

Local corporate bond performance

Name	Ccy	Coupon	Size (min)	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
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+/-/--	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 GROUP CHIEF ECONOMIST'S OFFICE

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

Levan Mikeladze | Analyst |
Macro-financial Analysis Division |
lemikeladze@tbcbank.com.ge

TBC CAPITAL RESEARCH

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

Irine Kvakhadze | Head of Research |
ikvakhadze@tbccapital.ge

Andro Tvaliashvili | Senior Research Associate |
atvaliashvili@tbccapital.ge

Revaz Maisuradze | Research Analyst |
remaisuradze@tbccapital.ge

Mariam Surmava | Research Analyst |
masurmava@tbccapital.ge

Maka Koridze | Junior Research Analyst |
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

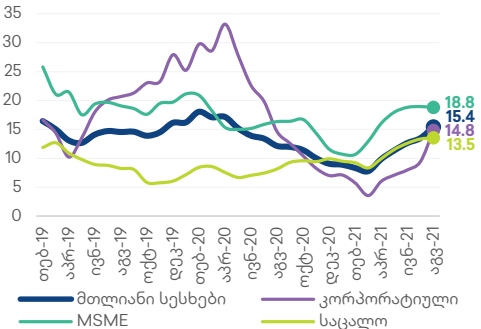
Legal Notice

This publication (the "Publication") has been prepared and distributed by TBC Capital LLC ("TBC Capital") member of TBC Bank Group PLC ("Group") for informational purposes only and independently of the respective companies mentioned herein. TBC Capital is operating and performing its professional services on the territory of Georgia and is duly authorized to prepare and distribute this Publication on the territory of Georgia. Nothing in this Publication constitutes or forms part of an offer or solicitation or invitation to an offer to buy, sell or subscribe for any assets or securities and nothing herein shall form the basis of any contract or commitment whatsoever or shall be considered as a recommendation to take any such actions. Since distribution of this Publication may be restricted by law in certain jurisdictions, persons into whose possession this Publication comes are required by TBC Capital to inform themselves about and to observe any and all restrictions applicable to them. As this Publication is not directed to or intended for distribution, directly or indirectly, to or use by any person or entity in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to the applicable law or which would require any registration or licensing within such jurisdiction, neither TBC Capital nor any member of the Group nor any of their respective director(s), partner(s), employee(s), affiliates, adviser(s) or agent(s) ("Representatives") accept any direct or indirect liability to any person in relation to the publication, distribution or possession of this Publication in or from any jurisdiction. This Publication is not intended to provide any investment, business, tax and/or legal advice, and credit or any other evaluation. Recipients of this Publication are strongly required to make their own independent investigation and appraisal of the matters discussed herein. Any investment decision should be made at the investor's sole discretion. Any and all information contained in this Publication is subject to change without notice, and neither TBC Capital nor any member of the Group nor any of their Representatives are under any obligation to update or keep information contained in this Publication. Distribution of this Publication, at any time, does not imply that information herein is correct, accurate and/or complete as of any time after its preparation date or that there has been no change in business, financial condition, prospects, credit worthiness, status or affairs of the respective companies or anyone else since that date. Accordingly, this Publication should not be considered as a complete description of the markets, industries and/or companies referred to herein and no reliance should be placed on it. TBC Capital does not undertake to update this Publication or to correct any inaccuracies therein which may become apparent. The Publication may include forward-looking statements, but not limited to, statements as to future operating results. Any "forward-looking statements", which include all statements other than statements of historical facts, involve known and unknown risks, uncertainties and other important factors beyond TBC Capital's control that could cause the actual results, performance or achievements to be materially different from future results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Such forward-looking statements are based on numerous assumptions regarding present and future business strategies and the environment operating in the future. By their nature, forward-looking statements involve risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future. No assurances can be given that the forward-looking statements in this document will be realized. TBC Capital does not intend to update such forward-looking statements. Opinions, forecasts, estimates and/or statements relating to expectations regarding future events or the possible future performance of investments represent TBC Capital's own assessment and interpretation of information available to it currently. Information obtained from the third party sources believed to be reliable, but that there is no guarantee of the accuracy and/or completeness of such information. TBC Capital does and seeks to do and any member of the Group may or seek to do business with companies covered in this Publication. Thus, investors should be aware that TBC Capital may have a potential conflict of interest that could affect the objectivity of the information contained in this Publication. This Publication may not be reproduced, redistributed or published, in whole or in part, in any form for any purpose, without the written permission of TBC Capital, and neither TBC Capital nor any member of the Group nor any of their Representatives accept any liability whatsoever for the actions of third parties in this respect. TBC Capital makes no expressed or implied representation or warranty of usefulness in predicting the future performance or in estimating the current or future value of any security or asset, and expressly disclaims all warranties of merchantability or fitness for a particular purpose or use with respect to any data included in this Publication. Without limiting any of the foregoing and to the extent permitted by law, TBC Capital or any member of the Group or any of their Representatives expressly disclaim all liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss or damages however arising, directly or indirectly, from any use of this Publication or its contents (including without limitation to the accuracy and/or completeness of information therein) or otherwise arising in connection with this Publication or for any act or failure to act by any party on the basis of this Publication.

ავისტომში დაკრედიტება კვლავ არჩერდა და ზრდამ გაცვლითი კურსის ეფექტის გარეშე წ/წ 15.4% შეადგინა. ჩვეულებრივ, კრიზისების შემდეგ ბიზნესი, განსაკუთრებით კი კორპორატიულ სექტორს, აღდგენისათვის მეტი დრო სჭირდება. თუმცა, რამდენადაც ადგილი აქვს უფრო ეკონომიკის ე.წ. გადატვირთვას, და არა - ეტაპობრივ აღდგენას, შესაბამისი დროითი ჩამორჩენაც უფრო მოკლეა. მიუხედავად ამისა, საინვესტიციო მოთხოვნის დაბრუნება კვლავ მხოლოდ მოლოდინია მაშინ, როდესაც მარაგების შევსებისათვის საკრედიტო მოთხოვნის ზრდა უკვე სახეზეა, რაზეც იმპორტის აღდგენის მაჩვენებლებიც მიუთითებს. ამასთან, როგორც მოსალოდნელი იყო, სესხების ზრდაში უცხოური ვალუტის წვლილი მატულობს, რაც ლარსა და ზრდას სტიმულს აძლევს, თუმცა სამომავლოდ მოწყვლადობის გარკვეულ მატებასაც იწვევს. 2021 წლისათვის ჩვენი მოლოდინია, რომ სესხები 18%-ით, ან სავარაუდოდ უფრო მეტადაც კი გაიზრდება, რაც მაინც ნაკლებია ვიდრე ამავე წელს ნომინალური მშპ-ის საპროგნოზო 21.2%-ით მატება.

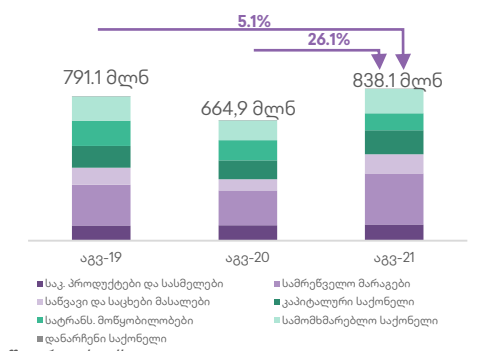
გასულ კვირას გამოქვეყნებული მწარმოებელთა ფასების ინდექსის ზრდა, წინა თვეებთან შედარებით მხოლოდ მცირედით მეტი იყო. ეს სამომხმარებლო ფასების ინფლაციის დასტაბილურების დამატებითი არგუმენტია, რადგანაც ხშირად მწარმოებელთა ფასების ინდექსის დინამიკა სამომხმარებლო ფასების ცვლილების წინმსწრები ინდიკატორია.

სესხების ზრდა სეზონულობის მიხედვით (წ/წ, გასვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, %)



წყარო: საქსტატი, თიბისი კაპიტალი

იპორტი კატეგორიების მიხედვით (აპრ დოლარში)



წყარო: საქსტატი

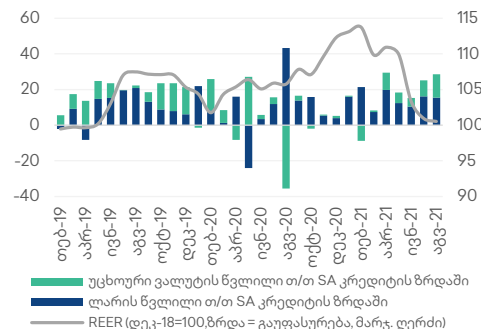
გაუფასურდება თუ არა ლარი 2 ოქტომბრის ადგილობრივი არჩევნების შემდეგ? ჩვენი საბაზო სცენარი, როგორც წელს, ასევე სავარაუდოდ მომავალ წელსაც ლარის მნიშვნელოვან მერყეობას არ ითვალისწინებს. საამისო არგუმენტებია შეფასებული სავალუტო შემოდინებებისა და გადინებების პოზიტიური ბალანსი, აღდგენილი სავალუტო დაკრედიტებისა და უცხოურ ვალუტაში დანაზოგების გახარჯვის ჩათვლით. ასევე გასათვალისწინებელია სებ-ის მიერ მონეტარული პოლიტიკის გამკაცრება. უფრო მეტიც, როგორც ჩანს, ხშირად არსებული, არჩევნების შემდგომი გაუფასურების მოლოდინები მიმდინარე პერიოდში უკვე მატერიალიზირებულია. საკუთრივ, ლარსა და უცხოურ ვალუტას შორის რეკორდულად მაღალი საპროცენტო დიფერენციალის მიუხედავად, დეპოზიტების ბოლოდროინდელი დინამიკა მაინც უცხოური ვალუტის მეტ ზრდაზე მიუთითებს. ამდენად, ამ პერიოდში ლარის სტაბილურობა, თანაც სებ-ის მნიშვნელოვანი ინტერვენციების გარეშე, სავალუტო ბაზარზე ვალუტის მოთხოვნასთან შედარებით უფრო მეტ მინოდებაზე მივანიშნებს. მაშინ, როდესაც ლარისადმი უნდობლობა, როგორც ჩანს, კიდევ დიდხანს დარჩება, არჩევნების შემდეგ ლარის სტაბილურობის გათვალისწინებით, ჩვენი მოლოდინია, რომ ვალუტის დეპოზიტების გარკვეული ნაწილის ლარში გადატანა მოხდება.

ლარის რეალური ეფექტიანი გასვლითი კურსი (პრომეთვალური გადახრა პერიოდის საშუალოდ)



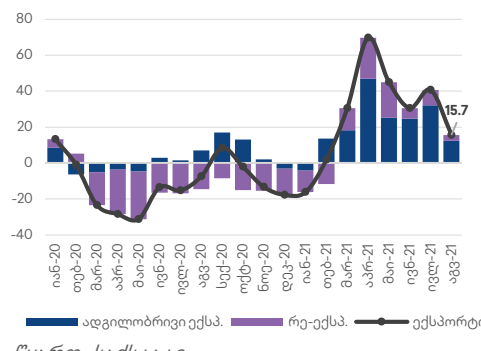
შენიშვნა: ზრდა ნიშნავს ლარის გამყარებას, 24-9-2021 მდგომარეობით
წყარო: სებ, თიბისი კაპიტალი

სესხების ზრდა ვალუტების მიხედვით და ლარის REER (%)



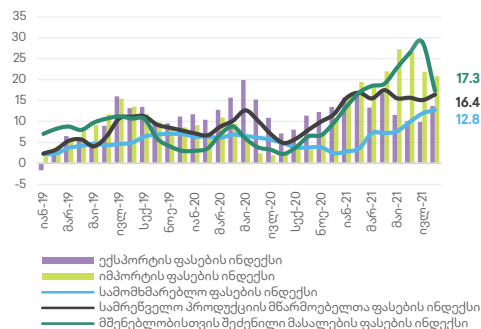
წყარო: საქსტატი, თიბისი კაპიტალი

ქვეყნის ზრდა (% წ/წ, აპრ დოლარში); ადგილობრივი ექსპორტისა და რე-ექსპორტის წვლილი (პ.პ.)



წყარო: საქსტატი

ფასების ინდექსები, წ/წ, %



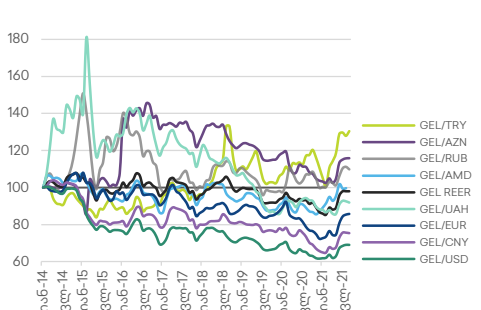
წყარო: საქსტატი

ავისტომს ექსპორტის ტოპ 10 და სხვა პროდუქტების მოცულობის მიხედვით; წვლილი წ/წ ზრდაში (პ.პ.)



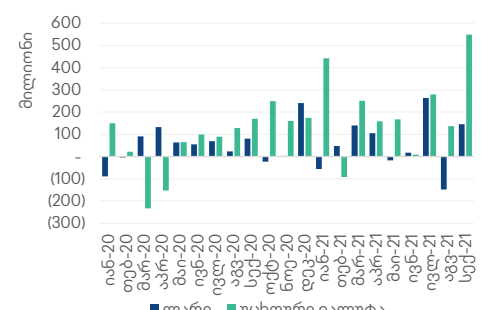
წყარო: საქსტატი

ლარის რეალური გასვლითი კურსის ინდექსები (იან-2014=100)



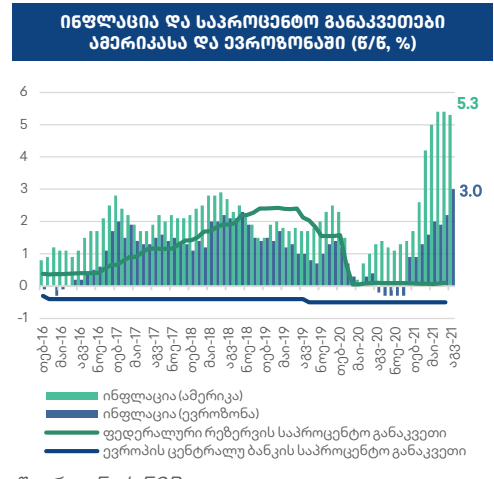
შენიშვნა: ზრდა ნიშნავს ლარის გამყარებას, 24-9-2021 მდგომარეობით
წყარო: სებ, შესაბამისი სტატისტიკის სამსახურები, თიბისი კაპიტალი

ფინიური კირაბის დეპოზიტების ზრდა ვალუტების მიხედვით (თ/თ), სავალუტო შენარჩუნებული, გასვლითი კურსით შენარჩუნებული ლარი



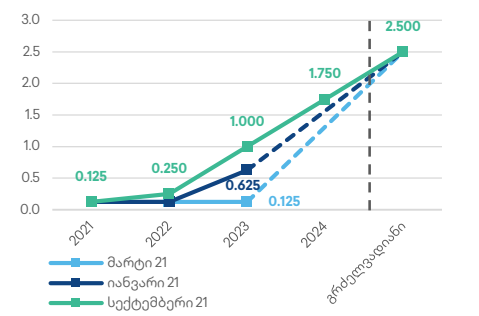
შენიშვნა: სექტემბრის შეფასებები ეყრდნობა M2-ისა და M3-ის დღიურ დინამიკას
წყარო: სებ, თიბისი კაპიტალი

ამასთან, გასული კვირა, აშშ-ის ფედერალური სარეზერვო სისტემისა და თურქეთის ცენტრალური ბანკის გადაწყვეტილებების მხრივ, ლარისათვის პოზიტიური არ იყო. Fed მოსალოდნელებე უფრო მკაცრი იყო, თურქეთში კი საპროცენტო განაკვეთები შემცირდა და ევრომ, ლირამ და რუბლმა დოლართან მიმართებით ღირებულების ნაწილი დაკარგა. რა შეგვიძლია ვთქვათ ახლო მომავლისათვის? ალბათ ბევრად მეტი არა, ვიდრე ჩვენს ადრინდელ მაკრო მიმოხილვებშია (იხილეთ მარტისა და ივლისის პუბლიკაციები). რისი რჩევა შეგვიძლია საშუალოვადიანი პერიოდისათვის? სავალუტო რისკის აღებისას, ევრო/დოლარის PPP მაჩვენებლის გათვალისწინებით დივერსიფიცირება კვლავ ოპტიმალური ჩანს, თუმცა განსაკუთრებით ბიზნესისათვის ევროს შედარებით მეტი წილით, რადგანაც როგორც წესი, ლარი უფრო სტაბილურია ევროს, ვიდრე დოლარის მიმართ. ამასთან, ევრო - კარგ დროს, დოლარი კი ცუდ დროს მყარდება (იხილეთ თიბისის ეკონომიკური მიმოხილვა). ამავდროულად, ჩვენი აზრი კალათაში ლირისა და რუბლის დამატების შესახებ კვლავ აქტუალურია. ასევე გონივრული გადაწყვეტილებაა ლარის თუნდაც გარკვეული წილი, როგორც სესხების, ასევე ინვესტირების კუთხით, როდესაც მიზანი, ერთი მხრივ, საპროცენტო განაკვეთისა და, მეორე მხრივ, რისკის გათვალისწინებით ოპტიმალური ბალანსის მიღწევაა.



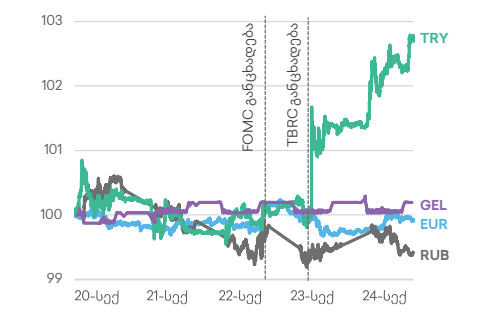
წყარო: Fed, ECB

ფედერალური სარეზერვო სისტემის პოლიტიკა 2021 წლის FOMC-პაზა (%)



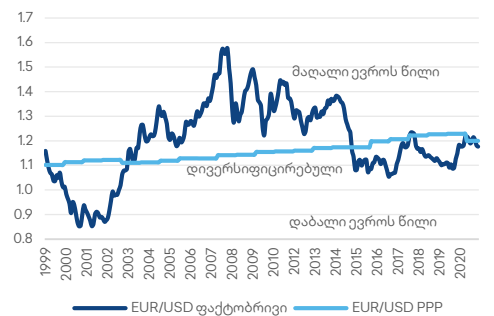
წყარო: Fed

გაცვლითი კურსის ინფლაცია აშშ დოლარის მიმართ (20-სექ-21 = 100, 24 სექტემბრის მდგომარეობით)



წყარო: Bloomberg

EUR/USD ფაქტობრივი და მსყიდველობითი უნარი (PPP) გაცვლითი კურსები (კარიდის საშუალო)



16-9-2021 მდგომარეობით
წყარო: Bloomberg, OECD

FOMC სექტემბრისა და ივნისის პროგნოზები	მედიანა				გრძელ-ვადიანი
	2021	2022	2023	2024	
რეალური მშპ ზრდა: სექტემბერი	5.9	3.8	2.5	2.0	1.8
რეალური მშპ ზრდა: ივნისი	7.0	3.3	2.4		1.8
უმუშევრობის დონე: სექტემბერი	4.8	3.8	3.5	3.5	4.0
უმუშევრობის დონე: ივნისი	4.5	3.8	3.5		4.0
PCE ინფლაცია: სექტემბერი	4.2	2.2	2.2	2.1	2.0
PCE ინფლაცია: ივნისი	3.4	2.1	2.2		2.0
საბაზისო PCE ინფლაცია: სექტემბერი	3.7	2.3	2.2	2.1	
საბაზისო PCE ინფლაცია: ივნისი	3.0	2.1	2.1		
Fed-ის განაკვეთი: სექტემბერი	0.1	0.3	1.0	1.8	2.5
Fed-ის განაკვეთი: ივნისი	0.1	0.1	0.6		2.5

წყარო: Fed

მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 27 სექ – სესხებისა და დეპოზიტების დეტალური სტატისტიკა, 2021 წლის აგვისტო;
- 30 სექ – ეკონომიკური ზრდის წინასწარი შეფასება, 2021 წლის აგვისტო.

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 13.74 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 2.7%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 132.2 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 321.1 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 15.54 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (+0.9% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 6.16 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (+2.3% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 341.4 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	132.2	758	13.74	-2.7%	9.9%	38.8%	4.92x	4.53x	0.97x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	321.1	764	15.54	0.9%	27.4%	80.5%	5.11x	4.87x	1.12x
Georgia Capital PLC	GBP	341.4	293	6.16	2.3%	14.1%	70.4%	3.19x	n/a	0.48x
FTSE 100	-	-	-	-	1.3%	9.1%	20.7%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-0.2%	15.2%	38.5%	-	-	-

მასრ/ Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კაპიტი	მოსულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	ვალიანობა	Z-spread	
Georgia Sovereign	USD	2.750	500	2.2%	-0.4%	n/a	BB/Ba2/BB	22-Apr-26	128	
Georgian Railway	USD	4.000	500	3.6%	-0.2%	n/a	B+/-/BB-	17-Jun-28	235	
Bank of Georgia	USD	6.000	350	2.2%	0.0%	1.0%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	186	
Georgia Capital	USD	6.125	300	4.8%	0.0%	2.2%	B/B2/-	9-Mar-24	433	
GGU	USD	7.750	250	5.8%	-0.2%	4.6%	B/-/B+	30-Jul-25	389	
Silknet	USD	11.000	200	7.2%	n/a	1.2%	-/B1/B+	2-Apr-24	424	
TBC Bank	USD	5.750	300	2.8%	-0.1%	3.4%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	218	
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.3%	-0.1%	8.2%	-/-/B-	-	615	
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.1%	0.0%	5.2%	-/-/B-	-	619	

მასრ/ Bloomberg

კორპორაციული ბონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კაპიტი	მოსულობა (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
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/-/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	-	-	-	-/-/-/B-	18-Oct-22	na
GLC 7% 08/2020	USD	7	10	na	-	-	-	-/B+/-/B-	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.5	5	na	-	-	-	-/B+/-/B-	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.5	10	na	-	-	-	-/B+/-/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	-	-	-	-/-/-/B-	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.5	30	na	-	-	-	-/-/-/B-	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	12.5	30	na	-	-	-	-/-/-/B-	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.6	50	na	-	-	-	-/-/-/B-	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	15	10	na	-	-	-	-/B/-/B-	13-Sep-21	na

მასრ/ Bloomberg



TBC CAPITAL

selling

Income distribution



	Lazaada	Total
Distributors	364,1	5.743
Members	81,60	1.071

Number of boxes

Distributor

Lazaada

Members