

WEEKLY BULLETIN



Weekly Bulletin

04.05.2021

www.tbccapital.ge

Weekly Bulletin

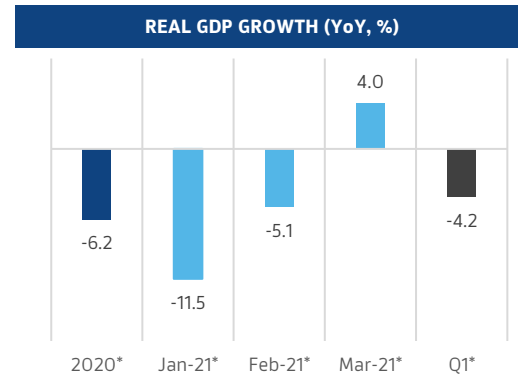
26 April 2021 – 2 May 2021

According to preliminary estimates, GDP increased by 4.0% YoY in March 2021. The increase was mainly observed in financial & insurance activities, retail trade, manufacturing and real estate activities. On the contrary, construction, mining & quarrying and entertainment displayed negative growth rates.

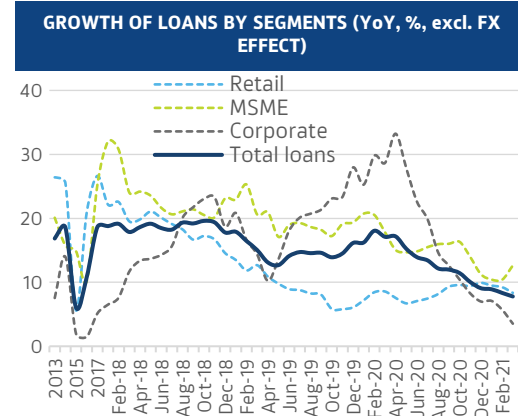
In March 2021, the annual growth rate of bank loans decreased by 0.6 PP MoM to 7.8%*. The reduction was mainly driven by the corporate segment, which weakened to +3.5%* YoY as compared to +5.7%* YoY in February. In the same period, the growth has also slowed in retail segment from 9.2%* YoY in February to 8.4%* in March. Unlike the corporate and retail segments, MSME lending growth increased by 2.2PP to +12.6%* YoY. In terms of currencies, the GEL denominated loans went up to GEL 17.4bn (+20.4% YoY), while foreign currency loans stood at GEL 21.7bn equivalent (-1.1%* YoY). Interest rate differential on new GEL and FX loans decreased by 0.1 PP MoM to 8.7 in March, as market interest rates for GEL loans decreased by 0.1 PP to 15.2% and for FX loans remained the same at 6.5%.

Bank deposits increased by 21.5%* YoY to GEL 37.0bn as of March 2021. The GEL-denominated deposits amounted to GEL 13.4bn (+35.2% YoY), while foreign currency deposits reached GEL 23.6bn equivalent (+14.7%* YoY). As a result, the share of home currency deposits equaled 36.4% by the end of March 2021. The spread between the new GEL and the FX deposits' interest rates went up by 0.6 PP MoM, as the rates on GEL deposits increased by 0.15 PP MoM and on FX deposits decreased by 0.43 PP MoM.

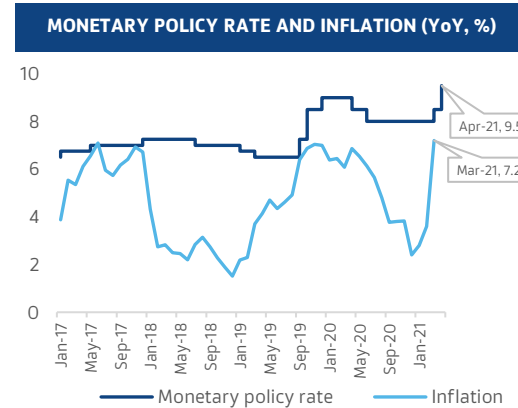
The NBG increased monetary policy rate by 1 pp to 9.5% on the Monetary Policy Committee meeting held on April 28. According to the National Bank, the decision is made to offset the following inflationary factors – tendency of rising commodity prices in international markets; increased average costs of production; the recent developments in the trading partner economies; high uncertainties in tourism industry; increased domestic demand that boosts imports. According to the NBG, inflation will be around 6.5% on average in 2021, before it converges back to the target in the following year. At the same time, the NBG keeps around 4% YoY GDP growth outlook for 2021 unchanged.



*Preliminary estimates
Source: Geostat



Source: NBG, TBC Capital



Source: NBG, Geostat

Data releases to watch this week:

- May 4 – Consumer Price Index (April, 2021);
- May 7 – International reserves (April, 2021).

* Excluding exchange rate effect

Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 9.74, down 8.1% WoW. 1,076.2 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 180.9 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 10.22 (down by 6.9% WoW) on the Friday's trading session.

On the London Stock Exchange 288.4 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 5.63 per share (down by 0.4% 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	1,076.2	537	9.74	-8.1%	-22.1%	17.3%	7.92x	3.81x	n/a
Bank of Georgia Group PLC	GBP	180.9	503	10.22	-6.9%	-16.2%	3.7%	7.88x	3.81x	0.91x
Georgia Capital PLC	GBP	288.4	270	5.63	-0.4%	4.3%	38.0%	3.26x	n/a	0.49x
FTSE 100	-	-	-	-	0.5%	7.9%	20.9%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	0.6%	9.8%	39.3%	-	-	-

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	2.6%	0.5%	n/a	BB/Ba2/BB	22-Apr-26	170
Georgian Railway	USD	7.750	500	2.7%	0.1%	0.0%	B+/-/BB-	11-Jul-22	247
Bank of Georgia	USD	6.000	350	2.9%	0.2%	0.8%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	260
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.6%	-0.1%	0.7%	B/B2/-	9-Mar-24	516
GGU	USD	7.750	250	6.3%	0.2%	3.2%	B/-/B+	30-Jul-25	539
Silknet	USD	11.000	200	7.3%	0.1%	2.1%	-/B1/B+	2-Apr-24	573
TBC Bank	USD	5.750	300	3.0%	1.4%	3.7%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	251
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.4%	0.1%	7.0%	-/Ba2/BB-	-	701
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.2%	0.4%	4.4%	-/Ba2/BB-	-	736

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

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 |
atvaliashvili@tbccapital.ge

Luka Chigilashvili | Associate |
lchigilashvili@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

26 აპრილი 2021 – 2 მაისი 2021

წინასწარი შეფასების მიხედვით, მარტში რეალური მშპ წ/წ 4.0%-ით გაიზარდა. ზრდა ძირითადად დაფიქსირდა საფინანსო & სადაზღვევო საქმიანობაში, ვაჭრობაში, დამამუშავებელ მრეწველობასა და უძრავ ქონებასთან დაკავშირებულ საქმიანობებში. ამასთან, მშენებლობის, სამთომოპოვებითი მრეწველობის, ხელოვნების, გართობისა და დასვენების სექტორებში ზრდის მაჩვენებელი უარყოფითი იყო.

2021 წლის მარტში საბანკო სესხების წლიური ზრდის ტემპი 0.6 პპ-ით შემცირდა და წ/წ 7.8%* შეადგინა. კლების ძირითადი მიზეზი კორპორატიული დაკრედიტების უფრო დაბალი ზრდა იყო, რომელიც თებერვალში წ/წ +5.7%*-ის შემდეგ, წ/წ +3.5%*-ით განისაზღვრა. ამავე პერიოდში, საცალო დაკრედიტების ზრდის ტემპიც შენედა და წ/წ 8.4%* შეადგინა. კორპორატიული და საცალო სეგმენტისაგან განსხვავებით, მარტში MSME დაკრედიტების ზრდის ტემპი 2.2 პპ-ით გაიზარდა და წ/წ 12.6%*-ით განისაზღვრა. ვალუტების ჭრილში, ლარში გაცემული სესხების ჯამური ოდენობა 17.4 მლრდ ლარს (წ/წ +20.4%), ხოლო უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული სესხების ჯამური მოცულობა 21.7 მლრდ ლარის ექვივალენტს (წ/წ -1.1%*) გაუტოლდა. მარტის განმავლობაში ლარსა და უცხოურ ვალუტაში გაცემული სესხების საპროცენტო განაკვეთებს შორის სხვაობა შემცირდა, რადგან განაკვეთი ლარის სესხებზე თ/თ 0.1 პპ-ით (15.2%-მდე) შემცირდა, ხოლო უცხოურ ვალუტაში გაცემული სესხების საპროცენტო განაკვეთი უცვლელად 6.5%-ზე შენარჩუნდა.

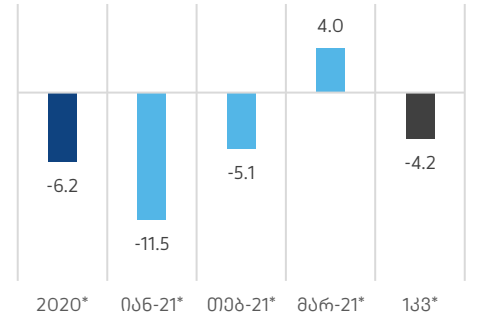
საბანკო დეპოზიტების მოცულობა 2021 წლის მარტში წ/წ 21.5%*-ით გაიზარდა და 37.0 მლრდ ლარს გაუტოლდა. ლარის დეპოზიტებმა - 13.4 მლრდ (+35.2% წ/წ), ხოლო უცხოურ ვალუტაში დენომინირებულმა დეპოზიტებმა 23.6 მლრდ ლარის ექვივალენტი (+14.7%* წ/წ) შეადგინა. შედეგად, ლარის დეპოზიტების წილი მთლიან დეპოზიტებში 36.4% იყო. ეროვნული და უცხოური ვალუტების დეპოზიტების საპროცენტო განაკვეთებს შორის სხვაობა თ/თ 0.6 პპ-ით გაიზარდა, რაც ეროვნულ ვალუტაში განაკვეთის თ/თ 0.15 პპ-ით ზრდამ, ხოლო უცხოურ ვალუტაში თ/თ 0.43 პპ-ით კლებამ განაპირობა.

28 აპრილს გამართულ მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის სხდომაზე საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა რეფინანსირების განაკვეთი 100 საბაზისო პუნქტით, 9.5%-მდე გაზარდა. ეროვნული ბანკი მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთის გამკაცრებას ინფლაციაზე ზრდის მიმართულებით მოქმედი შემდეგი ფაქტორებით ხსნის - საერთაშორისო სასაქონლო ბაზრებზე ფასების ზრდის ტენდენცია; პროდუქციაზე საშუალო დანახარჯების ზრდა; სავაჭრო პარტნიორ ეკონომიკებში ბოლო პერიოდში განვითარებული პროცესები; ტურიზმის ინდუსტრიის პერსპექტივებთან დაკავშირებით მაღალი გაურკვევლობა; გაზრდილი ადგილობრივი მოთხოვნა, რაც იმპორტის წამახალისებელი ფაქტორია. სეზონური პროგნოზით, 2021 წელს ინფლაცია საშუალოდ 6.5%-ის ფარგლებში იქნება და შემდგომ მიზნობრივ მაჩვენებელს ეტაპობრივად დაუბრუნდება. ამასთან, ეროვნული ბანკი 2021 წლის ეკონომიკურ პროგნოზს უცვლელად, წ/წ 4%-ის ფარგლებში ინარჩუნებს.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

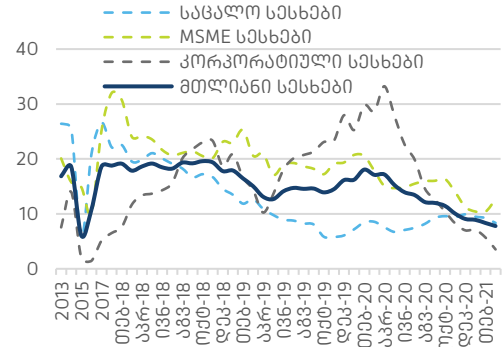
- 4 მაი – სამომხმარებლო ფასების ინდექსი (2021 წლის აპრილი);
- 7 მაი – საერთაშორისო რეზერვები (2021 წლის აპრილი).

მშპ-ის რეალური ზრდა (წ/წ, %)



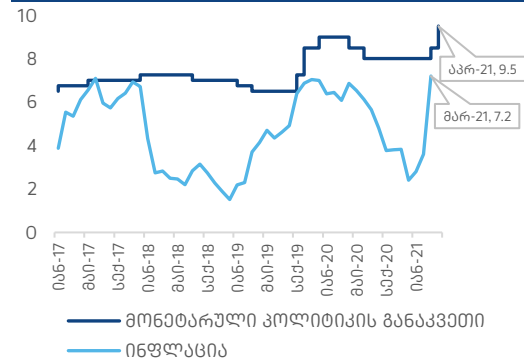
*წინასწარი მონაცემები
წყარო: საქსტატი

სესხების ზრდა სეგმენტების მიხედვით (წ/წ, %, გავსვლითი კურსის ეფექტის გარეშე)



წყარო: სეზ, თიბისი კაპიტალი

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი და ინფლაცია (წ/წ, %)



წყარო: სეზ, საქსტატი

*გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 9.74 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 8.1%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 1,076.2 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 180.9 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 10.22 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-6.9% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 5.63 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-0.4% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 288.4 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	1,076.2	537	9.74	-8.1%	-22.1%	17.3%	7.92x	3.81x	n/a
Bank of Georgia Group PLC	GBP	180.9	503	10.22	-6.9%	-16.2%	3.7%	7.88x	3.81x	0.91x
Georgia Capital PLC	GBP	288.4	270	5.63	-0.4%	4.3%	38.0%	3.26x	n/a	0.49x
FTSE 100	-	-	-	-	0.5%	7.9%	20.9%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	0.6%	9.8%	39.3%	-	-	-

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კაპონი	მოსულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება		ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	ვალიანობა	Z-spread
Georgia Sovereign	USD	2.750	500	2.6%	0.5%	n/a	BB/Ba2/BB	22-Apr-26	170
Georgian Railway	USD	7.750	500	2.7%	0.1%	0.0%	B+/-/BB-	11-Jul-22	247
Bank of Georgia	USD	6.000	350	2.9%	0.2%	0.8%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	260
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.6%	-0.1%	0.7%	B/B2/-	9-Mar-24	516
GGU	USD	7.750	250	6.3%	0.2%	3.2%	B/-/B+	30-Jul-25	539
Silknet	USD	11.000	200	7.3%	0.1%	2.1%	-/B1/B+	2-Apr-24	573
TBC Bank	USD	5.750	300	3.0%	1.4%	3.7%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	251
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.4%	0.1%	7.0%	-/Ba2/BB-	-	701
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.2%	0.4%	4.4%	-/Ba2/BB-	-	736

წყარო: Bloomberg

კორპორატიული ბონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კაპონი	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	
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+/-/BB-	1-Feb-21	na	
Nikora Trade NBG+400 08/2021	GEL	12.5	25	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	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 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 კვლევის გუნდი

მერი ჩაჩანიძე, CFA

მმართველი დირექტორი
mchachanidze@tbccapital.ge

ანდრო თვალთაყვილი

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი
atvaliahvili@tbccapital.ge

ლუკა ჩიგილაშვილი

ასოცირებული მკვლევარი
lchigilashvili@tbccapital.ge

მაკა ჟორიძე

სტაჟიორი
mkoridze@tbccapital.ge

საქართველო, თბილისი,
მარჯანიშვილის 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 შეზღუდვის 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 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 კვლევის 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