

WEEKLY BULLETIN



TBC CAPITAL

Weekly Bulletin

06.09.2021

www.tbccapital.ge

July growth came in at strong 9.9% YoY and 3.9% when compared to 2019.

Nevertheless, the rebound was weaker compared to around 15% expected in our 10.5% scenario for the full 2021 year (see our [16 August Macro Insights - The Additional Fuel Behind the Restart: The Reversal of the Shock Amplifier, Low USD Deposit Yields and a Stronger GEL](#)). In fact, the drivers remained solid and, therefore, only some moderation was projected after the 18.7% expansion in June. Namely, exports and credit continued to contribute to a higher growth, though combined with only relative moderation in remittances and imports. While the fiscal stance was contractionary with around 277 million GEL lower deficit, the YoY recovery in tourism inflows of around 200 million USD should have outweighed the effect, even considering around 40% import component in the tourism expenditure. The slowdown in record high YoY GDP growth on the back of the COVID resurgence and higher base effect was well expected, though in August-September, rather than in July.

As for the sectors, the YoY growth was observed in manufacturing, financial and insurance services, trade, transportation & storage and hotels & restaurants, while, mining & quarrying and construction experienced a contraction, with the later having strong downward effect on GDP, likely on the back of weaker activity in public infrastructure.

We keep our bullish projection of around, or now probably up to 10% growth in 2021, though besides the outlook, much will depend on the GeoStat's revision of initial estimates for the second quarter, to be released by 17th of September.

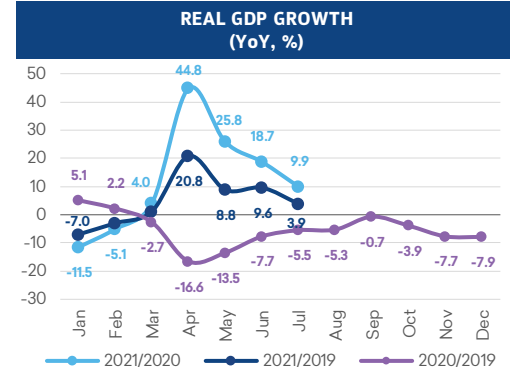
Inflation pressures continued to rise in August with 12.8% YoY and 0.7% MoM increase in consumer prices, in line with expectations.

The largest contributors were food, transportation and utilities, explaining most of the YoY inflation. At the same time, other category prices were also higher as inflation is quite widespread. Out of 305 products and services included in the CPI basket 268 saw price increase, out of which 134 at double digit, prices for 9 stayed unchanged and the decrease was evidenced only in 28 items (see detailed data on the following [link](#), "Consumer Price Detail Annual Indices" file).

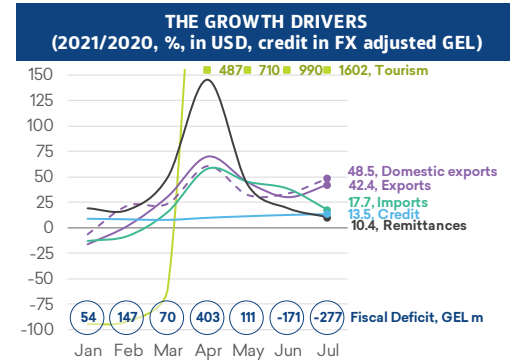
While the August 2020 relatively low base effect contributed to the increase in annual inflation, the latest monthly seasonally-adjusted inflation is also well above 3% target, though more moderately when compared with the previous two months. Monthly inflation should moderate further on the back of the recent GEL appreciation and broadly stable commodity prices, however, the strong rebound in the economy also should be taken into account. In any case, the double digit YoY inflation by the end of 2021 of around 13% already looks like a materialized scenario.

Data releases to watch this week:

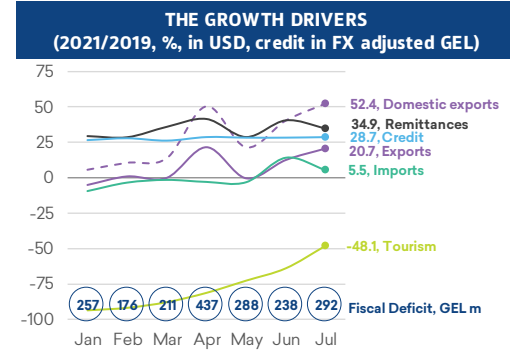
- Sep 6 – Treasury Securities by Holders, August 2021;
- Sep 7 – International Reserves, August 2021;
- Sep 8 – Foreign Direct Investments, II Quarter 2021.



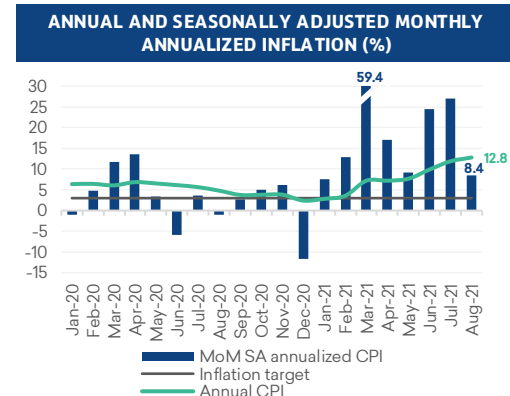
Source: GeoStat
Note: 2021/2019 growth rates are calculated based on corresponding 2021/2020 and 2020/2019 figures. Importantly, 2020/2019 GDP growth rapid estimates were revised substantially, though only on a quarterly and not on a monthly basis.



Source: NBG, GeoStat, MoF



Source: NBG, GeoStat, MoF
Note: Some of the increase in remittances was due to the reduced cash inflows and increased digital transfers as a result of the closed borders



Source: NBG, TBC Capital

Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 14.26, +0.2% WoW. 158.7 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 182.3 thousands of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 15.88 [-6.3% WoW] on the Friday's trading session.

On the London Stock Exchange 639.7 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 6.23 per share [+4.7% 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	158.7	787	14.26	0.2%	13.5%	57.6%	5.23x	5.06x	1.02x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	182.3	781	15.88	-6.3%	30.2%	70.8%	5.31x	5.24x	1.17x
Georgia Capital PLC	GBP	639.7	298	6.23	4.7%	16.5%	62.5%	3.29x	n/a	0.49x
FTSE 100	-	-	-	-	-0.1%	10.5%	23.1%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	0.6%	18.1%	39.4%	-	-	-

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%	0.1%	n/a	BB/Ba2/BB	22-Apr-26	140
Georgian Railway	USD	4.000	500	3.7%	0.0%	n/a	B+/-/BB-	17-Jun-28	266
Bank of Georgia	USD	6.000	350	2.1%	0.3%	1.4%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	180
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.0%	0.0%	2.0%	B/B2/-	9-Mar-24	456
GGU	USD	7.750	250	5.7%	0.0%	4.7%	B/-/B+	30-Jul-25	394
Silknet	USD	11.000	200	7.0%	-0.2%	0.0%	-/B1/B+	2-Apr-24	388
TBC Bank	USD	5.750	300	2.8%	-0.2%	6.2%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	235
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.2%	0.1%	8.0%	-/-/B-	-	640
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.0%	0.7%	5.3%	-/-/B-	-	636

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 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 Avlokhshvili | Analyst |
Macro-financial Analysis Division |
javlokhshvili@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.

ივლისში ეკონომიკის ზრდის საკმაოდ ძლიერი, წ/წ 9.9%-იანი მაჩვენებელი დაფიქსირდა. აქტივობა 2019 წელთან შედარებითაც 3.9%-ით მეტი იყო. ამასთან, ივლისში ეკონომიკის აღდგენა თიბისი კაპიტალის სრული 2021 წლისათვის 10.5%-იან სცენართან შედარებით (იხილეთ თიბისი კაპიტალის თემატური პუბლიკაცია - ეკონომიკის გადატვირთვის დამატებითი სტიმულები) მაინც დაახლოებით 5 პროცენტული პუნქტით ნაკლები იყო. ივნისის 18.7%-იანი მატების შემდეგ, ივლისში ზრდის ფაქტორები ასევე საკმაოდ ძლიერი იყო. საკუთრივ, ექსპორტი და დაკრედიტება უფრო მაღალ ზრდას უწყობდა ხელს, თუმცა შედარებით შენედა გზავნილებისა და იმპორტის მაჩვენებლები. ამასთან, ტურიზმის შემოდინებების დაახლოებით 200 მილიონ დოლარიან ზრდას, რომლის ნახევარზე მეტი ადგილობრივ საქონელსა და მომსახურებაზე იხარჯება, დაახლოებით 277 მილიონი ლარის ოდენობის უარყოფითი ფისკალური ეფექტი სულ მცირე უნდა დაებალანსებინა. მთლიანობაში, მიმდინარე წლის რეკორდულად მაღალი ზრდის მაჩვენებლების ნორმალიზება წინა წლის საბაზო ეფექტისა და მიმდინარე პერიოდში ეკიდემიოლოგიური ვითარების დამძიმების ფონზე ლოგიკურია, თუმცა ეს აგვისტოსა და სექტემბერში უფრო იყო მოსალოდნელი, ვიდრე ივლისში.

სექტორების მხრივ, ივლისში წ/წ ზრდა სასტუმროებსა და რესტორნებში, გადამამუშავებელ მრეწველობაში, ფინანსურ და სადაზღვევო მომსახურებაში, ვაჭრობაში, ტრანსპორტსა და დასაწყობებაში დაფიქსირდა. ამავდროულად, ეკონომიკური აქტივობა შემცირდა სამთომპოვებითი მრეწველობისა და მშენებლობის დარგებში, საიდანაც როგორც ჩანს ძირითადად ინფრასტრუქტურული პროექტების ხარჯზე, მშენებლობას საკმაოდ მნიშვნელოვანი უარყოფითი კონტრიბუცია ჰქონდა.

თიბისი კაპიტალი ინარჩუნებს 2021 წლისათვის ზრდის ძლიერ, დაახლოებით 10%-იან ან ახალ ინფორმაციაზე დაყრდნობით, როგორც ჩანს, უფრო 10%-მდე პროგნოზს. ამასთან, ეკონომიკური აქტივობის მომდევნო თვეების მაჩვენებლების გარდა, ასევე გასათვალისწინებელია საქსტატის მიერ მეორე კვარტლის ეკონომიკური ზრდის წინასწარი შეფასებების გადახედვა, რაც 17 სექტემბერს იქნება ხელმისაწვდომი.

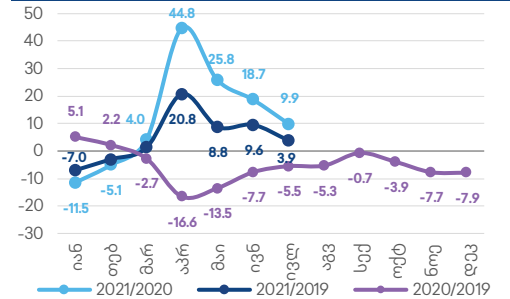
ინფლაციის მატების ტენდენცია აგვისტოშიც გაგრძელდა და ფასების ზრდის წლიურმა მაჩვენებელმა, მოლოდინების შესაბამისად, 12.8%-ს მიაღწია, რაც ძირითადად სურსათის, ტრანსპორტისა და კომუნალური გადასახადების გაძვირების შედეგია. ამასთან, ფასების ზრდა სხვა კატეგორიებშიც დაფიქსირდა, რადგანაც მიმდინარე მაღალი ინფლაცია საკმაოდ ფართოდ გავრცელებულია. სამომხმარებლო კალათის საქონლისა და მომსახურების 305 კომპონენტიდან, 268 გაძვირდა, მათ შორის 134 ორნიშნა მაჩვენებლით, 9 კომპონენტზე ფასები უცვლელი დარჩა, ხოლო კლება მხოლოდ 28 შემთხვევაში დაფიქსირდა (დეტალური ინფორმაცია ხელმისაწვდომია ბმულზე, ფაილში „სამომხმარებლო ფასების დეტალური წლიური ინდექსები“).

მართალია 2020 წლის აგვისტოს შედარებით დაბალმა საბაზო ეფექტმა წლიური ინფლაციის ზრდაში გარკვეული როლი შეასრულა, თუმცა მიმდინარე წლის აგვისტოში, სეზონურობის გამორიცხვით, წინა თვესთან შედარებით ფასების ზრდამ ინფლაციის 3%-იან სამიზნე მაჩვენებელს მნიშვნელოვნად გადააჭარბა. ამასთან, ყოველთვიური ინფლაცია წინა 2 თვესთან შედარებით უფრო ნაკლები იყო. ლარის ბოლოდროინდელი გამყარებისა და მეტნაკლებად სტაბილური სასაქონლო პროდუქტების ფასების ფონზე, მოსალოდნელია ყოველთვიური ინფლაციის შემდგომი შემცირება. თუმცა, ეკონომიკის სწრაფი აღდგენა ასევე გასათვალისწინებელია. ნებისმიერ შემთხვევაში, 2021 წლის ბოლოს ორნიშნა, დაახლოებით 13%-იანი ინფლაცია უკვე უფრო რეალობაა, ვიდრე პროგნოზი.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

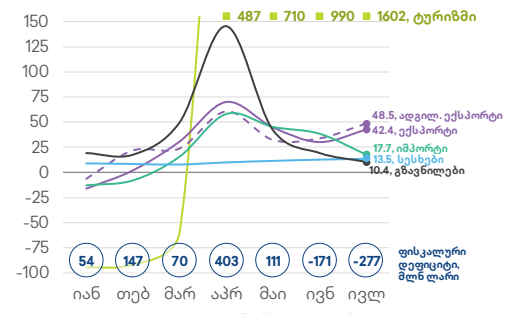
- 6 სექ – სახაზინო ფასიანი ქაღალდები მფლობელების მიხედვით, 2021 წლის აგვისტო;
- 7 სექ – საერთაშორისო რეზერვები, 2021 წლის აგვისტო;
- 8 სექ – პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები, მე-2 კვარტალი 2021.

რეალური მშპ-ის ზრდა (წ/წ, %)



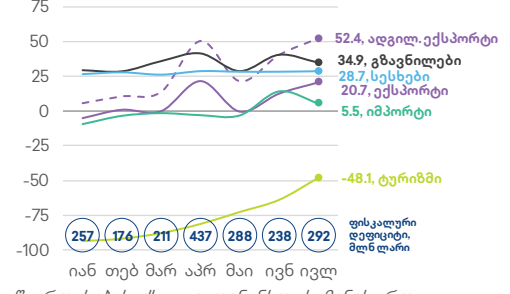
წყარო: სტბ, თიბისი კაპიტალის გამოთვლები
შენიშვნა: 2021/2019 ზრდის მაჩვენებლები გაანგარიშებულია 2021/2020-ისა და 2020/2019-ის შესაბამის მაჩვენებლებზე დაყრდნობით. მნიშვნელოვანია, რომ 2020/2019 წლის ზრდის წინასწარი შეფასებები მნიშვნელოვნად გადაიხედა, თუმცა მხოლოდ კვარტალურ, და არა თვიურ, ტრილში.

ზრდის ფაქტორები (2021/2020, %, აშშ დოლარში, სანსხები ლარში გასვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით)



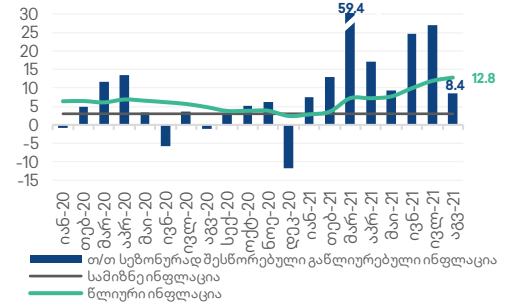
წყარო: სტბ, საქსტატი, ფინანსთა სამინისტრო

ზრდის ფაქტორები (2021/2019, %, აშშ დოლარში, სანსხები ლარში გასვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით)



წყარო: სტბ, საქსტატი, ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: გზავნილების ზრდის გარკვეული ნაწილი ჩაკეტილი საზღვრების გამო ელექტრონული საშუალებებით გადმორიცხვების ზრდის ეფექტს ასახავს

წლიური და სეზონურად შესწორებული განლიურებაული თ/თ ინფლაცია (%)



წყარო: სტბ, თიბისი კაპიტალი

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 14.26 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, შინა კვირის მაჩვენებელზე 0.2%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 158.7 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 182.3 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 15.88 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-6.3% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 6.23 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (+4.7% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 639.7 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	158.7	787	14.26	0.2%	13.5%	57.6%	5.23x	5.06x	1.02x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	182.3	781	15.88	-6.3%	30.2%	70.8%	5.31x	5.24x	1.17x
Georgia Capital PLC	GBP	639.7	298	6.23	4.7%	16.5%	62.5%	3.29x	n/a	0.49x
FTSE 100	-	-	-	-	-0.1%	10.5%	23.1%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	0.6%	18.1%	39.4%	-	-	-

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მომცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	ვადინობა	Z-spread	
Georgia Sovereign	USD	2.750	500	2.2%	0.1%	n/a	BB/Ba2/BB	22-Apr-26	140	
Georgian Railway	USD	4.000	500	3.7%	0.0%	n/a	B+/-/BB-	17-Jun-28	266	
Bank of Georgia	USD	6.000	350	2.1%	0.3%	1.4%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	180	
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.0%	0.0%	2.0%	B/B2/-	9-Mar-24	456	
GGU	USD	7.750	250	5.7%	0.0%	4.7%	B/-/B+	30-Jul-25	394	
Silknet	USD	11.000	200	7.0%	-0.2%	0.0%	-/B1/B+	2-Apr-24	388	
TBC Bank	USD	5.750	300	2.8%	-0.2%	6.2%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	235	
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.2%	0.1%	8.0%	-/-/B-	-	640	
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.0%	0.7%	5.3%	-/-/B-	-	636	

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ბონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მომცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Scope	ვადინობა	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 ჯგუფის მთავარი ეკონომისტის ოფისი

ოთარ ნადარაია

მთავარი ეკონომისტი
onadaraia@tbcbank.com.ge

ანა მჟავანაძე

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

ჯული ავლოსაშვილი

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

ლევან მიქელაძე

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

თიბისი კაპიტალის კვლევების გუნდი

მერი ჩაჩანიძე, CFA

მმართველი ღირებუბრი
mchachanidze@tbccapital.ge

ირინე კვახაძე

კვლევების უფროსი
ikvakhadze@tbccapital.ge

ანდრო თვალთაშვილი

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი
atvaliashvili@tbccapital.ge

რევაზ მაისურაძე

კვლევის ანალიტიკოსი
remaisuradze@tbccapital.ge

მარიამ სურმავა

კვლევის ანალიტიკოსი
masurmava@tbccapital.ge

მაკა ქორიძე

უმცროსი კვლევის ანალიტიკოსი
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



TBC CAPITAL

64
2.18
76.91
52.72
32.87
4.20
59.32
15.30
1,741.32
930.86
-
1.40
929.46
278.82
-
650.64
169.7

Basic Earning

0.28