

WEEKLY BULLETIN



Weekly Bulletin

07.06.2021

www.tbccapital.ge

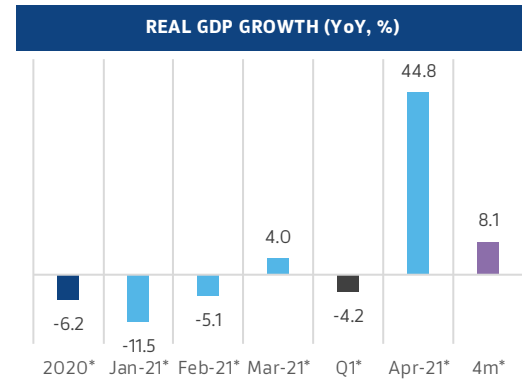
Weekly Bulletin

31 May 2021 – 6 Jun 2021

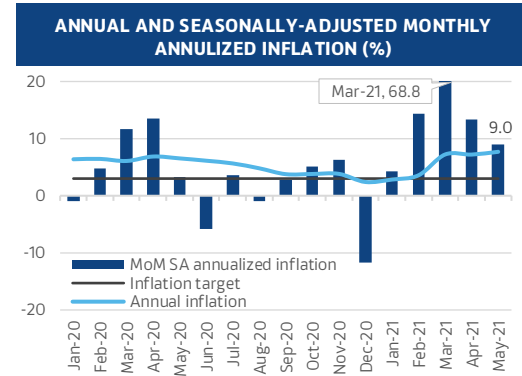
According to preliminary estimates, real GDP growth in April 2021 significantly exceeded market expectations and stood at 44.8%. Accordingly, the average for the first four months was 8.1%. The increase was observed in manufacturing, construction, trade, transportation, hotels & restaurants, financial & insurance activities, real estate activities. On the contrary, mining & quarrying displayed negative growth rate. Notably, the growth was also very high compared to the 2019 April level at likely around 20.8%, based on the preliminary monthly estimates of Geostat for both April 2020 and 2021.

Annual inflation stood at 7.7% YoY in May 2021, 0.5 PP higher from the previous month. In terms of product groups, prices of transport (+17.4% YoY), utilities (+6.6% YoY), food & beverages (+3.3% YoY) and healthcare (+13.4% YoY) have made the largest contributions. At the same time, the monthly inflation in May was slightly lower compared to the previous month however seasonally-adjusted monthly annualized inflation still remained high at 9.0%.

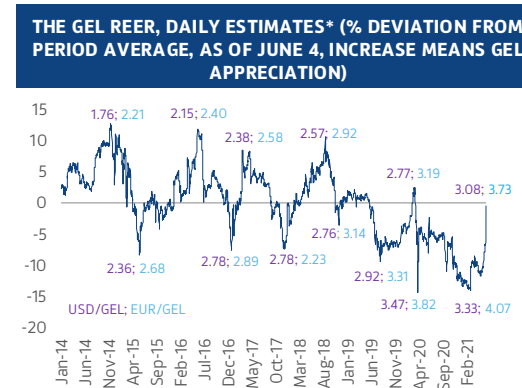
Throughout the week, the GEL gained against the USD resulting in even more appreciation of GEL REER mainly on the back of the weaker Turkish lira.



*Preliminary estimates
Source: Geostat



Source: Geostat, TBC Capital estimates



*according to the same date trading results
Source: NBG, TBC Capital estimated

Data releases to watch this week:

- Jun 7 – Treasury Securities by Holders (May, 2021);
- Jun 7 – International Reserves (May, 2021);
- Jun 9 – Foreign Direct Investments (I Quarter, 2021, Preliminary).

Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 10.90, down 6.0% WoW. 238.6 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 170.8 thousands of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 12.64 (down 3.5% WoW) on the Friday's trading session.

On the London Stock Exchange 338.6 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 6.26 per share (up by 2.6% 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	238.6	601	10.90	-6.0%	-12.8%	15.1%	5.05x	4.03x	0.86x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	170.8	622	12.64	-3.5%	3.6%	17.9%	5.07x	4.37x	1.02x
Georgia Capital PLC	GBP	338.6	300	6.26	2.6%	15.9%	26.7%	3.40x	n/a	0.51x
FTSE 100	-	-	-	-	0.7%	9.4%	9.0%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	0.8%	11.4%	25.3%	-	-	-

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	2.5%	0.2%	n/a	BB/Ba2/BB	22-Apr-26	164
Georgian Railway	USD	7.750	500	1.2%	0.1%	1.1%	B+/-/BB-	11-Jul-22	104
Bank of Georgia	USD	6.000	350	2.7%	0.2%	1.0%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	244
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.6%	-0.1%	0.6%	B/B2/-	9-Mar-24	523
GGU	USD	7.750	250	6.1%	0.2%	3.8%	B/-/B+	30-Jul-25	540
Silknet	USD	11.000	200	7.3%	0.0%	1.5%	-/B1/B+	2-Apr-24	579
TBC Bank	USD	5.750	300	3.0%	0.0%	3.5%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	257
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.2%	0.4%	8.0%	-/-/B-	-	671
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.1%	0.0%	4.9%	-/-/B-	-	718

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

31 მაისი 2021 – 6 ივნისი 2021

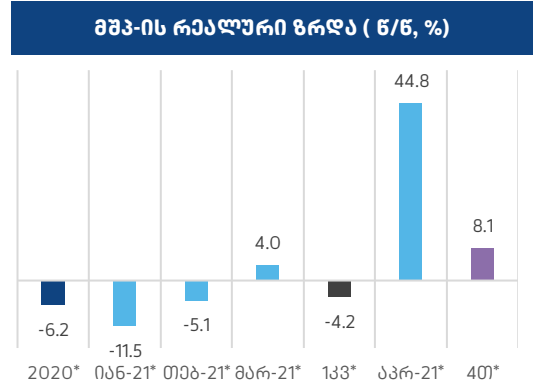
წინასწარი შეფასების მიხედვით, 2021 წლის აპრილში რეალური მშპ-ის ზრდამ ბაზრის მოლოდინებს მნიშვნელოვნად გადააჭარბა და **წ/წ 44.8%** შეადგინა. შესაბამისად, პირველი ოთხი თვის საშუალო მაჩვენებელი **წ/წ 8.1%** იყო. ზრდა დაფიქსირდა დამამუშავებელი მრეწველობის, მშენებლობის, ვაჭრობის, ტრანსპორტის, სასტუმროებისა და რესტორნების, საფინანსო და სადაზღვევო საქმიანობების, უძრავ ქონებასთან დაკავშირებული საქმიანობების სექტორებში. ამასთან, სამთომოპოვებითი მრეწველობის სექტორში ზრდის მაჩვენებელი უარყოფითი იყო. ამასთან საყურადღებოა, რომ საქსტატის წინასწარი ყოველთვიური შეფასებით, ძალზედ მაღალი, 20.8%-იანი ზრდა დაფიქსირდა 2019 წლის აპრილთან შედარებითაც.

მაისში წლიურმა ინფლაციამ **7.7%** შეადგინ, რაც **0.5 კპ-ით მაღალია წინა თვის შესაბამის მაჩვენებელზე**. ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია შემდეგმა ჯგუფებმა: ტრანსპორტი (წ/წ +17.4%), წყალი, ელ.ენერჯია და აირი (წ/წ +6.6%), სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (წ/წ +3.3%) და ჯანდაცვა (წ/წ +13.4%). ამასთან, მიუხედავად იმისა რომ თვიური ინფლაცია აპრილის თვესთან შედარებით შემცირდა, მაისში ინფლაციური წნეხი მაინც მაღალი იყო - სეზონურად შესწორებულმა განლიურებულმა თვიურმა ინფლაციამ 9.0% შეადგინა.

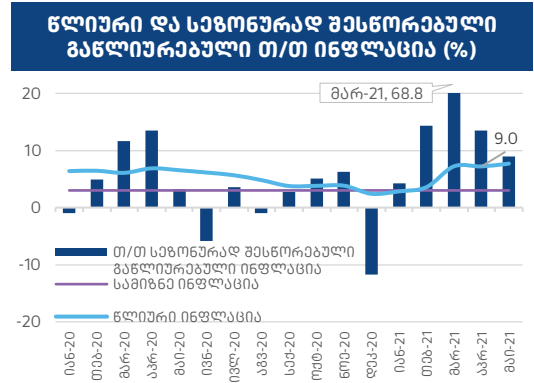
გასული კვირის განმავლობაში, ლარი დოლართან მიმართებით მნიშვნელოვნად გამყარდა. ამასთან, ლარის რეალური ეფექტური კურსის გამყარება კიდევ უფრო ძლიერი იყო, რაც ძირითადად აშშ დოლართან თურქული ლირის გაუფასურებამ გამოიწვია.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

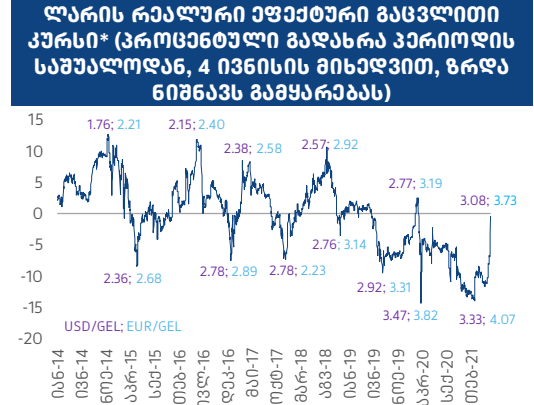
- 7 ივნ – სახაზინო ფასიანი ქაღალდები მფლობელების მიხედვით (2021 წლის მაისი);
- 7 ივნ – საერთაშორისო რეზერვები (2021 წლის მაისი);
- 9 ივნ – პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები (2021 წლის I კვ, წინასწარი).



*წინასწარი მონაცემები
წყარო: საქსტატი



წყარო: საქსტატი, თიბისი კაპიტალის შეფასება



*იმავე დღის ვაჭრობის მიხედვით
წყარო: სებ, თიბისი კაპიტალის შეფასება

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 10.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მარვენებელზე 6.0%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 238.6 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 170.8 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 12.64 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-3.5% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 6.26 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (+2.6% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 338.6 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	238.6	601	10.90	-6.0%	-12.8%	15.1%	5.05x	4.03x	0.86x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	170.8	622	12.64	-3.5%	3.6%	17.9%	5.07x	4.37x	1.02x
Georgia Capital PLC	GBP	338.6	300	6.26	2.6%	15.9%	26.7%	3.40x	n/a	0.51x
FTSE 100	-	-	-	-	0.7%	9.4%	9.0%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	0.8%	11.4%	25.3%	-	-	-

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოსულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	ვალიანობა	Z-spread	
Georgia Sovereign	USD	2.750	500	2.5%	0.2%	n/a	BB/Ba2/BB	22-Apr-26	164	
Georgian Railway	USD	7.750	500	1.2%	0.1%	1.1%	B+/-/BB-	11-Jul-22	104	
Bank of Georgia	USD	6.000	350	2.7%	0.2%	1.0%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	244	
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.6%	-0.1%	0.6%	B/B2/-	9-Mar-24	523	
GGU	USD	7.750	250	6.1%	0.2%	3.8%	B/-/B+	30-Jul-25	540	
Silknet	USD	11.000	200	7.3%	0.0%	1.5%	-/B1/B+	2-Apr-24	579	
TBC Bank	USD	5.750	300	3.0%	0.0%	3.5%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	257	
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.2%	0.4%	8.0%	-/-/B-	-	671	
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.1%	0.0%	4.9%	-/-/B-	-	718	

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ბონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	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+	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

ანა მჟავანაძე

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

ჯული ავლონაშვილი

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

თიბისი კაპიტალის კვლევების 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 ქორიძე

სტაჟირი
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

კანონისგადასრულების შედეგების 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