

WEEKLY BULLETIN



# Weekly Bulletin

01.02.2020

[www.tbccapital.ge](http://www.tbccapital.ge)

# Weekly Bulletin

25 January 2021 – 31 January 2021

**According to preliminary estimates, GDP drop accelerated to 7.9% YoY in December 2020, following a 7.7% YoY drop in November.** As a result, decline averaged 6.5% YoY in the fourth quarter of 2020 and 6.1% YoY for the full year. The growth rate in December has decelerated compared to the previous months mainly due to the partial lockdown re-introduced after the epidemiological situation in the country has worsened. As in the previous months, the decline was mainly observed in entertainment, construction, manufacturing, transport, and wholesale & retail trade. On the contrary, financial & insurance activities, information & communication, and mining & quarrying displayed positive growth rate in December when compared to the same period of the previous year.

**Bank loans increased by 9.1%\* YoY to GEL 38.2bn by the end of December.** The GEL-denominated loans went up to GEL 16.9bn (+19.0% YoY), while foreign currency loans reached GEL 21.3bn equivalent (+1.1%\* YoY). As for the credit growth by segments, corporate lending growth rate dropped to +6.9%\* YoY as compared to the +8.3%\* YoY growth in November. In December, MSME lending growth also decelerated to +10.5%\* YoY, following a 13.2%\* YoY in November. Unlike corporate and MSME loans, the growth rate of retail segment increased moderately in December and, after an increase of 9.4%\* YoY in November, amounted 9.9%\* YoY.

**Bank deposits increased by 21.7%\* YoY to GEL 34.6bn as of December 2020.** The GEL-denominated deposits went up to GEL 13.3bn (+41.3% YoY), while foreign currency deposits reached GEL 21.3bn equivalent (+10.7%\* YoY). As a result, the share of home currency deposits equaled 38.5% by the end of December 2020. The spread between the new GEL and the FX deposits' interest rates was up by 0.3pp, as the rates on GEL deposits increased marginally (0.09 pp MoM) and the rates on FX deposits decreased by 0.23pp MoM.

**Producer Price Index (PPI) growth accelerated to 11.7% YoY in December 2020, up from 10.0% YoY in November 2020.** The annual PPI was mostly affected by price change on manufactured goods (+11.5% YoY) and mining (+29.0% YoY), with a notable increase in the prices of subgroups, such as: food products (+14.6% YoY), beverages (+6.0% YoY), pharmaceuticals (+25.8% YoY) and metal ores (+41.1% YoY).

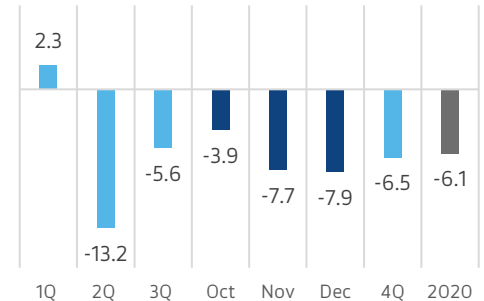
**The NBG sold USD 40mln on 27 January 2021.** The average weighted bid rate was 3.2964. The NBG remained active on FX market as in 2020, selling USD 80mln in January 2021.

## Data releases to watch this week:

- Feb 3 – Consumer Price Index (January, 2021)

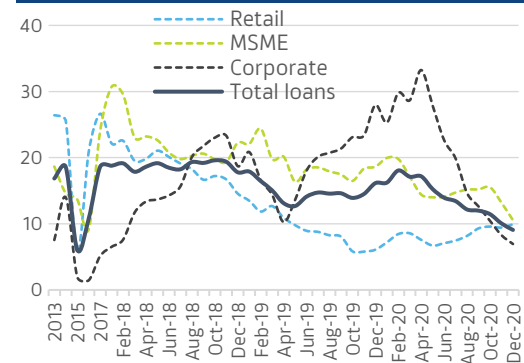
\* Excluding exchange rate effect

## REAL GDP GROWTH IN 2020 (YoY, %)



Source: Geostat

## GROWTH OF LOANS BY SEGMENTS (YoY, %, excl. FX EFFECT)



Source: NBG

## PPI INDEX (% YoY)



Source: Geostat

## Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 12.18, down 2.6% WoW. 223.7 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 141.2 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 11.48 (down by 3.4% WoW) on the Friday's trading session.

On the London Stock Exchange 197.9 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 5.03 per share (down by 4.2% 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	223.7	672	12.18	-2.6%	-2.6%	-1.8%	7.94x	5.39x	1.08x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	141.2	564	11.48	-3.4%	-5.9%	-24.1%	7.73x	4.55x	1.05x
Georgia Capital PLC	GBP	197.9	241	5.03	-4.2%	-6.9%	-37.4%	1.38x	n/a	0.45x
FTSE 100	-	-	-	-	-4.3%	-0.8%	-12.1%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-1.8%	-1.3%	-4.3%	-	-	-

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	6.875	500	1.3%	-0.1%	-0.5%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	111
Georgian Railway	USD	7.750	500	2.9%	0.2%	0.8%	B+/-/BB-	11-Jul-22	275
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	4.1%	n/a	-0.4%	-/-/BB	26-Apr-21	387
Bank of Georgia	USD	6.000	350	3.8%	-0.9%	-0.4%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	353
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.6%	0.2%	0.8%	B/B2/-	9-Mar-24	533
GGU	USD	7.750	250	6.9%	n/a	1.2%	B/-/B+	30-Jul-25	634
Silknet	USD	11.000	200	7.3%	0.0%	1.0%	-/B1/B+	2-Apr-24	608
TBC Bank	USD	5.750	300	4.0%	0.3%	1.2%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	371
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.6%	0.1%	1.9%	-/-/B-	-	903
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.1%	0.0%	2.5%	-/-/B-	-	839

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@tcbank.com.ge](mailto:onadaraia@tcbank.com.ge)

**Ana Mjavanadze** | Acting Head  
Macro-financial Analysis Division |  
[anmzhavanadze@tcbank.com.ge](mailto:anmzhavanadze@tcbank.com.ge)

**Juli Avlokhshvili** | Analyst  
Macro-financial Analysis Division |  
[javlokhshvili@tcbank.com.ge](mailto:javlokhshvili@tcbank.com.ge)

**TBC CAPITAL RESEARCH**

**Mary Chachanidze, CFA** | Managing Director |  
[mchachanidze@tcbank.com.ge](mailto:mchachanidze@tcbank.com.ge)

**Aleqsandre Bluashvili** | Head of Research |  
[abluashvili@tcbank.com.ge](mailto:abluashvili@tcbank.com.ge)

**Tamar Zakaidze** | Senior Associate |  
[tazakaidze@tbccapital.ge](mailto:tazakaidze@tbccapital.ge)

**Andro Tvaliashvili** | Associate |  
[atvaliashvili@tbccapital.ge](mailto:atvaliashvili@tbccapital.ge)

**Luka Chigilashvili** | Associate |  
[lchigilashvili@tbccapital.ge](mailto:lchigilashvili@tbccapital.ge)

**Vladimer Choghoshvili** | Intern |  
[vchoghoshvili@tbccapital.ge](mailto:vchoghoshvili@tbccapital.ge)

7 Marjanishvili Str., Tbilisi 0102, Georgia  
Tel: +995 32 2 272727 | +995 32 2 272733  
Email: [research@tbccapital.ge](mailto:research@tbccapital.ge)  
Email: [macro@tcbank.com.ge](mailto:macro@tcbank.com.ge)  
Web-page: [www.tbccapital.ge](http://www.tbccapital.ge)  
Web-page: [www.tbcresearch.ge](http://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

25 იანვარი 2021 – 31 იანვარი 2021

**წინასწარი შეფასების მიხედვით, დეკემბერში რეალური მშპ-ის ვარდნამ წ/წ 7.9% შეადგინა, ნოემბერში წ/წ 7.7%-იანი კლების შემდეგ.** შედეგად, 2020 წლის მეოთხე კვარტალში რეალური მშპ-ის ვარდნამ 6.5% შეადგინა, ხოლო მთელი წლის განმავლობაში კლება 6.1%-ს გაუტოლდა. დეკემბერში უარყოფითი ზრდის მამრეწველი, ეპიდემიოლოგიური სიტუაციის გაუარესების შემდეგ, შეზღუდვების შემოღებამ განაპირობა. წინა თვეების მსგავსად, ძირითადად კლება შეინიშნება გართობისა და დასვენების სექტორში, მშენებლობაში, დამამუშავებელ მრეწველობაში, ტრანსპორტში და საბითუმო & საცალო ვაჭრობაში. ამასთან, დადებითი ზრდის მამრეწველი დაფიქსირდა საფინანსო & სადაზღვევო საქმიანობებში, ინფორმაცია & კომუნიკაციებში და სამთომომოკვებით მრეწველობაში.

**2020 წლის დეკემბერში საბანკო სესხები წ/წ 9.1%\*-ით გაიზარდა და 38.2 მლრდ ლარი შეადგინა.** ლარში გაცემული სესხები 16.9 მლრდ ლარს (+19.0% წ/წ), ხოლო უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული სესხების ჯამური მოცულობა 21.3 მლრდ ლარის ექვივალენტს (+1.1%\* წ/წ) გაუტოლდა. სეგმენტების მიხედვით კორპორატიული დაკრედიტების ზრდის ტემპმა ვარდნა განაგრძო და, ნოემბერში წ/წ +8.3%\*-ის შემდეგ, წ/წ +6.9%\* შეადგინა. დეკემბერში MSME დაკრედიტების ზრდის ტემპიც შემცირდა და წ/წ +10.5%\* შეადგინა (წ/წ +13.2%\* ნოემბერში). კორპორატიული და MSME სესხებისგან განსხვავებით, დეკემბერში, საცალო სესხები ზომიერად გაიზარდა და წ/წ 9.9%\* შეადგინა, ნოემბერში წ/წ 9.4%\*-იანი ზრდის შემდეგ.

**საბანკო დეპოზიტების მოცულობა 2020 წლის დეკემბერში წ/წ 21.7%\*-ით გაიზარდა და 34.6 მლრდ ლარს გაუტოლდა.** ლარის დეპოზიტებმა - 13.3 მლრდ (+41.3% წ/წ), ხოლო უცხოურ ვალუტაში დენომინირებულმა დეპოზიტებმა 21.3 მლრდ ლარის ექვივალენტი (+10.7%\* წ/წ) შეადგინა. შედეგად, ლარის დეპოზიტების წილი მთლიან დეპოზიტებში 38.5%-ს გაუტოლდა. ეროვნული და უცხოური ვალუტების დეპოზიტების საპროცენტო განაკვეთებს შორის სხვაობა თ/თ 0.3 პპ-ით გაიზარდა, რაც ეროვნულ ვალუტაში საპროცენტო განაკვეთების თ/თ 0.09 პპ-ით ზრდამ და უცხოურში თ/თ 0.23 პპ-ით კლებამ განაპირობა.

**დეკემბერში მწარმოებელთა ფასების ინდექსის ზრდის ტემპმა, ნოემბერში წ/წ 10.0%-იანი ზრდის შემდეგ, წ/წ 11.7% შეადგინა.** ინდექსის წლიური ზრდა ძირითადად დამამუშავებელ მრეწველობაზე (წ/წ +11.5%) და სამთო-მოკვებით (წ/წ +29.0%) პროდუქციაზე ფასების ცვლილებით იყო გამოწვეული, ქვანახშირიდან კვების პროდუქტებზე (წ/წ +14.6%), სასმელებზე (წ/წ +6.0%), მედიკამენტებსა (წ/წ+25.8%) და ლითონის მადნებზე (წ/წ +41.1%), მნიშვნელოვანი ფასების ზრდით.

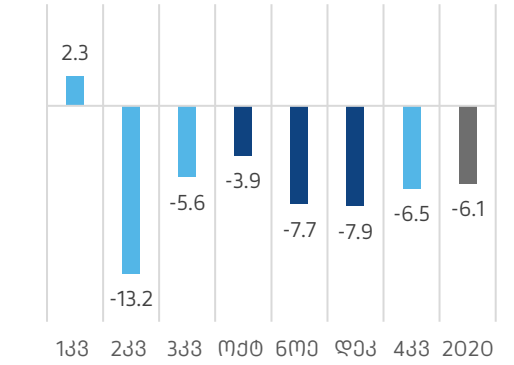
**ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო ბაზარზე 2021 წლის 27 იანვარს 40 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.** საშუალო შეწონილმა გაცვლითმა კურსმა 3.2964 შეადგინა. მსგავსად 2020 წლისა, 2021 წლის იანვარშიც ეროვნული ბანკი აქტიურად განაგრძობს ბაზრისათვის დოლარის ლიკვიდობის მიწოდებას და მხოლოდ პირველი თვის განმავლობაში 80 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

## მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 3 თებ – სამომხმარებლო ფასების ინდექსი (2021 წლის იანვარი)

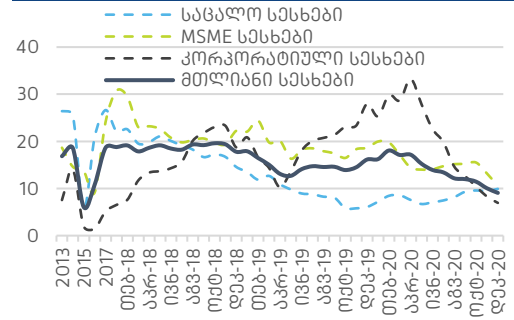
\*გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით

## მშპ-ის რეალური ზრდა 2020 წლის განმავლობაში (წ/წ, %)



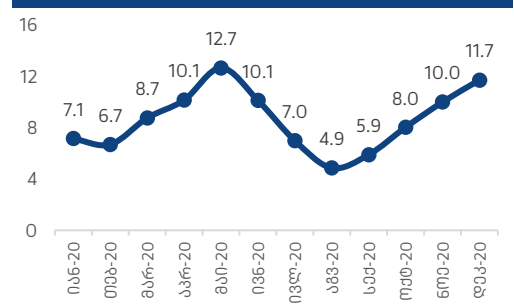
წყარო: საქსტატი

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



წყარო: სებ

## მწარმოებელთა ფასების ინდექსი (წ/წ, %)



წყარო: საქსტატი



**კაპიტალის ბაზარი**

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 12.18 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მამვენებელზე 2.6%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 223.7 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 141.2 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 11.48 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-3.4% კვ/კვ) შეადგინა.

**საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN)** აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 5.03 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-4.2% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 197.9 ათასი შეადგინა.

**ლონდონი 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	223.7	672	12.18	-2.6%	-2.6%	-1.8%	7.94x	5.39x	1.08x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	141.2	564	11.48	-3.4%	-5.9%	-24.1%	7.73x	4.55x	1.05x
Georgia Capital PLC	GBP	197.9	241	5.03	-4.2%	-6.9%	-37.4%	1.38x	n/a	0.45x
FTSE 100	-	-	-	-	-4.3%	-0.8%	-12.1%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-1.8%	-1.3%	-4.3%	-	-	-

წყარო: Bloomberg

**ქართული ევრობონდების შედეგები**

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მომცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება		ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	პაღინდება	Z-spread
Georgia Sovereign	USD	6.875	500	1.3%	-0.1%	-0.5%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	111
Georgian Railway	USD	7.750	500	2.9%	0.2%	0.8%	B+/-/BB-	11-Jul-22	275
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	4.1%	n/a	-0.4%	-/-/BB	26-Apr-21	387
Bank of Georgia	USD	6.000	350	3.8%	-0.9%	-0.4%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	353
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.6%	0.2%	0.8%	B/B2/-	9-Mar-24	533
GGU	USD	7.750	250	6.9%	n/a	1.2%	B/-/B+	30-Jul-25	634
Silknet	USD	11.000	200	7.3%	0.0%	1.0%	-/B1/B+	2-Apr-24	608
TBC Bank	USD	5.750	300	4.0%	0.3%	1.2%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	371
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.6%	0.1%	1.9%	-/-/B-	-	903
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.1%	0.0%	2.5%	-/-/B-	-	839

წყარო: Bloomberg

**კორპორაციული ბონდების შედეგები**

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მომცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (BPs)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Scope	პაღინდება	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](mailto:onadaraia@tbcbank.com.ge)

**ანა შავანაძე**

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

**ჯული ავლონაშვილი**

ანალიტიკოსი  
მაკრო-ფინანსური ანალიზის  
განყოფილება  
[javlokhashvili@tbcbank.com.ge](mailto:javlokhashvili@tbcbank.com.ge)

**თიბისი კაპიტალის კვლევების გუნდი**

**მერი ჩაჩანიძე, CFA**

მმართველი დირექტორი  
[mchachanidze@tbcbank.com.ge](mailto:mchachanidze@tbcbank.com.ge)

**ალექსანდრე ალუაშვილი**

კვლევების უფროსი  
[abluashvili@tbcbank.com.ge](mailto:abluashvili@tbcbank.com.ge)

**თამარ ზაქაიძე**

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი  
[tazakaidze@tbccapital.ge](mailto:tazakaidze@tbccapital.ge)

**ანდრო თვალთაშვილი**

ასოცირებული მკვლევარი  
[atvaliahvili@tbccapital.ge](mailto:atvaliahvili@tbccapital.ge)

**ლუკა ჩიგილაშვილი**

ასოცირებული მკვლევარი  
[lchigilashvili@tbccapital.ge](mailto:lchigilashvili@tbccapital.ge)

**ვლადიმერ ჭოღოშვილი**

სტაჟირი  
[vchogoshvili@tbccapital.ge](mailto:vchogoshvili@tbccapital.ge)

საქართველო, თბილისი,  
მარტანიშვილის ქ. 7, 0102  
Tel: +995 32 2 272727 | +995 32 2 272733  
Email: [research@tbccapital.ge](mailto:research@tbccapital.ge)  
Email: [macro@tbcbank.com.ge](mailto:macro@tbcbank.com.ge)  
Web-page: [www.tbccapital.ge](http://www.tbccapital.ge)  
Web-page: [www.tbcresearch.ge](http://www.tbcresearch.ge)

**პასუხისმგებლობის შეზღუდვის 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 კოზიციას. 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**

- WA  
ualifie

Head office

Branch 00001

Branch 00002

273.10	619.16	10.80
1,313.96	133.47	439.32
772.69	1,340.85	708.23
2,086.66	900.42	970.78
409.53	2,241.27	2,182.10
409.53	409.53	
786.86	409.53	
03	409.53	

MARKET SHARE