

Weekly Bulletin

9 November 2020 – 15 November 2020

Exports of goods declined by 2.2% YoY in October, following 8.6% YoY increase in September, according to the express data. In absolute terms, exports decreased by 7.0 m USD YoY and amounted to 312.6 m USD. Overall, export dynamics remain promising so far despite increased virus cases and stricter mobility restrictions in Georgia's key export markets.

Imports of goods declined by sharp 23.5% YoY in October, compared to 9.0% drop in September. In absolute terms, imports decreased by 217.3 m USD to 706.1 m USD. As a result of declining imports and more resilient exports in October, the trade balance improved significantly. Namely, the trade deficit narrowed to 394 m USD in September down by 34.8% YoY. Detailed external trade statistics will become available on 19th of November.

Share of non-residents in government securities remained stable at 11.0% in October, almost unchanged from the previous month (11.1%). In absolute terms, non-residents held GEL 614.7 m worth of treasury securities, up by 27.4 m GEL MoM. Recent positive news regarding the vaccine together with the USD rates at very low levels should support the non-resident portfolio investment inflows going forward.

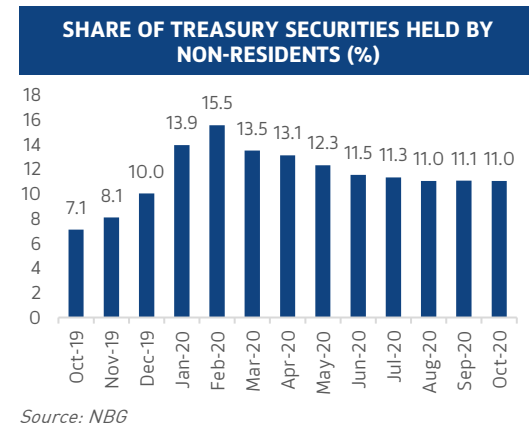
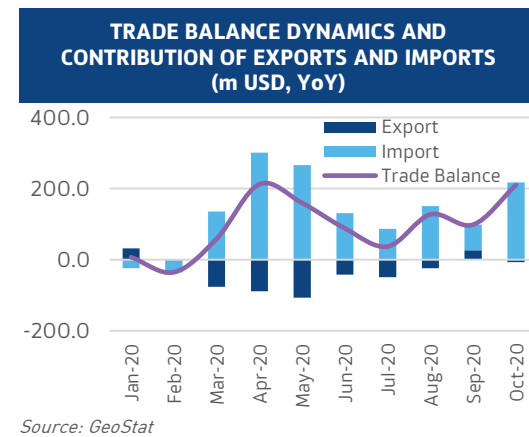
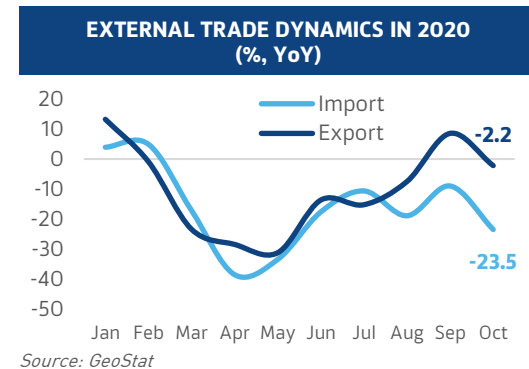
Per latest IMF projections, the GDP is expected to fall by 5.0% in 2020 and increase by 4.3% in 2021¹. Also, important to note that IMF maintains Georgia's long term growth projections unchanged at 5.2%. According to the IMF mission statement, Georgia has broadly met all program requirements which opens the way for additional external support. As recovery is currently expected to be more protracted, 2021 growth projection were revised down by 0.7 pp. The budget deficit forecast for 2021 was also revised up to 7.6% of GDP (from 5.1% projected previously), indicating that strong fiscal support will continue in 2021 as well. On the flipside, public debt level will increased somewhat above 60% of GDP, however, with very low interest rates in FX.

International tourist trips went down by 92.5% YoY in October after 93.6% YoY decline in the previous month. In absolute terms, total arrivals made up only 49.7 thousand visits, most of them representing land arrivals from the neighboring countries.

NBG sold USD 37.2mIn on November 10th, continuing interventions in the FX market. The average weighted bid rate was 3.3169. Since the beginning of 2020, NBG sold around 747 m USD via interventions.

Data releases to watch this week:

- Nov 19 – Economic activity indicators (employment & unemployment), Q3 2020
- Nov 19 – External trade statistics, October 2020
- Nov 20 – Producer price index, October 2020
- Nov 20 – Real effective exchange rate index, October 2020



¹ See latest [IMF mission note](#)

Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 11.30, up by 17.2% WoW. 607.3 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 372.6 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGE0 LN)** shares traded, closing at GBP 10.50 (up by 15.1% WoW) on the Friday's trading session.

On the London Stock Exchange 486.5 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 4.51 per share (up by 13.8% 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	607.3	623	11.30	17.2%	-13.1%	-15.0%	7.64x	5.47x	1.03x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	372.6	516	10.50	15.1%	-35.4%	-29.6%	7.13x	5.34x	0.99x
Georgia Capital PLC	GBP	486.5	216	4.51	13.8%	-51.1%	-54.5%	1.19x	n/a	0.39x
FTSE 100	-	-	-	-	6.9%	-16.3%	-13.5%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	7.5%	-11.9%	-5.6%	-	-	-

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	2.1%	-0.2%	-3.5%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	190
Georgian Railway	USD	7.750	500	4.6%	0.9%	-4.5%	B+/-/BB-	11-Jul-22	430
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	2.1%	0.1%	-2.3%	-/-/BB	26-Apr-21	190
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.2%	-0.3%	-1.1%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	394
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.6%	0.1%	0.0%	B/B2/-	9-Mar-24	630
GGU	USD	7.750	250	7.4%	0.2%	n/a	B/-/B+	30-Jul-25	701
Silknet	USD	11.000	200	8.3%	0.0%	-3.6%	-/B1/B+	2-Apr-24	801
TBC Bank	USD	5.750	300	5.2%	0.4%	-1.7%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	485
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.0%	0.2%	-2.7%	-/-/B-	-	1,044
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.5%	0.3%	-1.9%	-/-/B-	-	982

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+/-/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

Source: Bloomberg

TBC BANK ECONOMIC TEAM

Otar Nadaraia | Chief Economist |
onadaraia@tcbank.com.ge

Aleksandre Bluashvili | Head of Macro-Financial
Analysis Division | ablushvili@tcbank.com.ge

Ana Mjavanadze | Analyst |
anmzhavanadze@tcbank.com.ge

Juli Avlokhshvili | Intern |
javlokhshvili@tcbank.com.ge

TBC CAPITAL RESEARCH

Mary Chachanidze, CFA | Managing Director |
mchachanidze@tcbank.com.ge

Tornike Kordzaia, CFA | Head of Research |
tkordzaia@tbccapital.ge

Tamar Zakaidze | Senior Associate |
tazakaidze@tbccapital.ge

Andro Tvaliashvili | Associate |
atvaliashvili@tbccapital.ge

Luka Chigilashvili | Associate |
lchigilashvili@tbccapital.ge

7 Marjanishvili Str., Tbilisi 0102, Georgia
Tel: +995 32 2 272727 | +995 32 2 272733
Email: research@tbccapital.ge
Email: macro@tcbank.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

9 ნოემბერი 2020 – 15 ნოემბერი 2020

საქსტატის ექსპრეს მონაცემების მიხედვით, სექტემბერში ნ/ნ 8.6%-იანი ზრდის შემდეგ, 2020 წლის ოქტომბერში ექსპორტი ნ/ნ 2.2%-ით შემცირდა. აბსოლუტურ მაჩვენებლებში ექსპორტის მოცულობა ნ/ნ 7.0 მლნ აშშ დოლარით, 312.6 მლნ აშშ დოლარამდე შემცირდა. საერთო ჯამში, ექსპორტის დინამიკა დამაიმედებელი რჩება, მიუხედავად ვირუსის შემთხვევების გაზრდისა და მობილობის მკაცრი შეზღუდვებისა, საქართველოს ძირითად საექსპორტო ბაზრებზე.

სექტემბერში ნ/ნ 9.0%-იანი კლების შემდეგ, 2020 წლის ოქტომბერში იმპორტის ვარდნამ ნ/ნ 23.5% შეადგინა. აბსოლუტურ მაჩვენებლებში იმპორტის მოცულობა 217.3 მლნ დოლარით, 706.1 მლნ დოლარამდე შემცირდა. ოქტომბრის თვეში იმპორტის შემცირებისა და შედარებით მდგრადი ექსპორტის შედეგად, სავაჭრო ბალანსი მნიშვნელოვნად გაუმჯობესდა. კერძოდ, სავაჭრო დეფიციტი სექტემბერში ნ/ნ 34.8%-ით შემცირდა და 394 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. საგარეო ვაჭრობის დეტალური სტატისტიკა 19 ნოემბერს იქნება ხელმისაწვდომი.

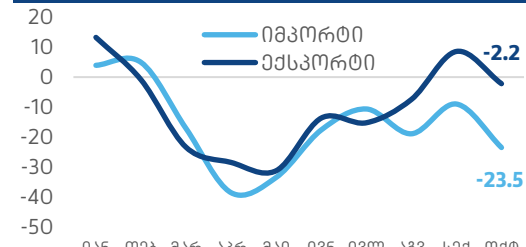
ოქტომბერში მთავრობის ფასიან ქაღალდებში არა-რეზიდენტების წილი სტაბილური დარჩა და 11.0% შეადგინა, რაც თითქმის უცვლელია წინა თვესთან შედარებით. აბსოლუტურ მაჩვენებლებში, არა-რეზიდენტების მფლობელობაში ფასიანი ქაღალდების ღირებულება 614.7 მლნ ლარი იყო, რაც სექტემბრის მაჩვენებელს 27.4 მლნ ლარით აღემატება. ვაქცინის შესახებ ბოლოდროინდელმა პოზიტიურმა სიახლეებმა და დოლარში დაბალმა განაკვეთებმა ხელი უნდა შეუწყოს პორტფელის ინვესტიციების მოცულობის ზრდას.

საერთაშორისო სავალუტო ფონდის ბოლო პროგნოზების თანახმად, მშპ 2020 წელს 5.0% -ით შემცირდება, ხოლო 2021 წელს კი 4.3% -ით გაიზრდება. ასევე, საერთაშორისო სავალუტო ფონდი საქართველოს გრძელვადიანი ზრდის პროგნოზს უცვლელად, 5.2%-ის დონეზე, ინარჩუნებს. სსფ-ის განცხადების თანახმად, საქართველომ პროგრამის მოთხოვნები ძირითადად დააკმაყოფილა, რაც დამატებით საგარეო დაფინანსებას უხსნის გზას. ამასთან, 2021 წლის მშპ-ის პროგნოზი წინა პროგნოზთან შედარებით 0.7 პპ-ით არის შემცირებული. ასევე, გადაიხედა 2021 წლის ბიუჯეტის დეფიციტის პროგნოზი, რომელმაც მშპ-ის 7.6% შეადგინა (წინა პროგნოზით 5.1%), რაც 2021 წელსაც ფისკალური ხარჯების მაღალ დონეზე შენარჩუნებას ნიშნავს. გარდა ამისა, 2021 წელს სახელმწიფოს ვალი მშპ-ის 60% მცირედით აცდება, თუმცა, უცხოურ ვალუტაში ძალზედ დაბალი საპროცენტო განაკვეთებით.

საერთაშორისო ტურისტული ვიზიტები ოქტომბერში ნ/ნ 92.5%-ით შემცირდა სექტემბერში ნ/ნ 93.6%-იანი კლების შემდგომ. აბსოლუტურ გამოსახულებაში ოქტომბერში 49.7 ათასი ტურისტული ვიზიტი განხორციელდა. ვიზიტების უმეტესობა შეადგენდა სასმელეთო ვიზიტს მეზობელი ქვეყნებიდან.

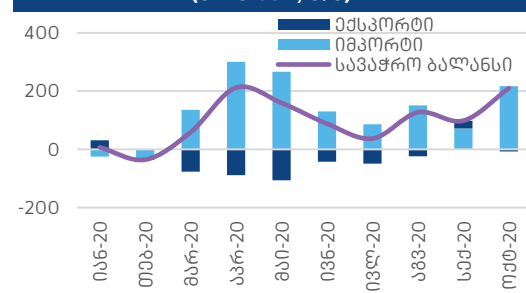
ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო ბაზარზე 2020 წლის 10 ნოემბერს 37.2 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა². საშუალო შეწონილმა გაცვლითმა კურსმა 3.3169 შეადგინა. 2020 წლის დასაწყისიდან ეროვნულმა ბანკმა პირდაპირი ინტერვენციების გზით სავალუტო ბაზარს დაახლოებით 747 მლნ აშშ დოლარი მიაწოდა.

საგარეო ვაჭრობის დინამიკა, 2020 წ.
(%, ნ/ნ)



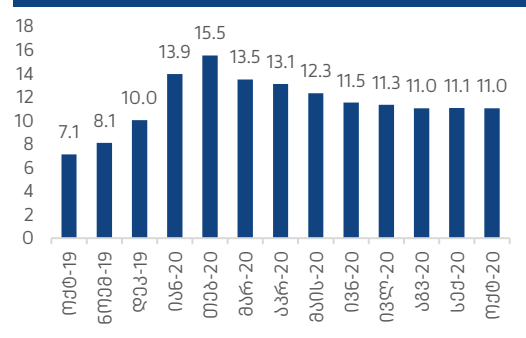
წყარო: საქსტატი

სავაჭრო ბალანსის ცვლილება და ექსპორტი/იმპორტის წილი (მლნ USD, ნ/ნ)



წყარო: საქსტატი

არარეზიდენტების მფლობელობაში არსებული სახაზინო ფასიანი ქაღალდების წილი (%)



წყარო: სებ

² იხილეთ IMF-ის უკანასკნელი მისიის რელიზი

მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 19 ნოე – ევ. აქტივობის მარკეტინგები (დასაქმება და უმუშევრობა), III კვ. 2020
- 19 ნოე – საგარეო ვაჭრობის დეტალური მონაცემები, ოქტომბერი 2020
- 20 ნოე – მწარმოებელთა ფასების ინდექსი, ოქტომბერი 2020
- 20 ნოე – რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსის ინდექსი, ოქტომბერი 2020

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 11.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მარკეტინგებზე 17.2%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 607.3 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 372.6 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 10.50 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (+15.1% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 4.51 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (+13.8% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 486.5 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	607.3	623	11.30	17.2%	-13.1%	-15.0%	7.64x	5.47x	1.03x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	372.6	516	10.50	15.1%	-35.4%	-29.6%	7.13x	5.34x	0.99x
Georgia Capital PLC	GBP	486.5	216	4.51	13.8%	-51.1%	-54.5%	1.19x	n/a	0.39x
FTSE 100	-	-	-	-	6.9%	-16.3%	-13.5%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	7.5%	-11.9%	-5.6%	-	-	-

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მომცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება		ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	პერიოდობა	Z-spread
Georgia Sovereign	USD	6.875	500	2.1%	-0.2%	-3.5%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	190
Georgian Railway	USD	7.750	500	4.6%	0.9%	-4.5%	B+/-/BB-	11-Jul-22	430
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	2.1%	0.1%	-2.3%	-/BB	26-Apr-21	190
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.2%	-0.3%	-1.1%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	394
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.6%	0.1%	0.0%	B/B2/-	9-Mar-24	630
GGU	USD	7.750	250	7.4%	0.2%	n/a	B/-/B+	30-Jul-25	701
Silknet	USD	11.000	200	8.3%	0.0%	-3.6%	-/B1/B+	2-Apr-24	801
TBC Bank	USD	5.750	300	5.2%	0.4%	-1.7%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	485
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.0%	0.2%	-2.7%	-/B-	-	1,044
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.5%	0.3%	-1.9%	-/B-	-	982

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ბონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მომცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (bps)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Scope	პერიოდობა	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+/-/BB-	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

ალექსანდრა ალუაშვილი

მაკრო-ფინანსური ანალიზის
განყოფილების უფროსი
abluashvili@Tbcbank.com.ge

ანა მჟავანაძე

ანალიტიკოსი
anmzhavanadze@Tbcbank.com.ge

ჯული ავლონაშვილი

სტაჟიორი
javlokhvili@tbcbank.com.ge

თიბისი კაპიტალის კვლევების გუნდი

მერი ჩაჩანიძე, CFA

მმართველი დირექტორი
mchachanidze@tbcbank.com.ge

თორნიკე კორძია, CFA

კვლევების უფროსი
tkordzaia@tbccapital.ge

თამარ ზაქაიძე

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი
tzakaidze@tbccapital.ge

ანდრო თვალთაშვილი

ასოცირებული მკვლევარი
atvaliahvili@tbccapital.ge

ლუკა ჩიგილაშვილი

ასოცირებული მკვლევარი
lchigilashvili@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
Web-page: www.tbcresearch.ge

კასუსისმგებლობის შეფუძვის 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 კასუსისმგებლობას 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.