

WEEKLY BULLETIN



Weekly Bulletin

04.01.2021

www.tbccapital.ge

Weekly Bulletin

28 December 2020 – 3 January 2021

According to preliminary estimates, GDP drop accelerated to 7.7% YoY in November 2020, following a 3.9% YoY drop in October. As a result, decline averaged 5.9% YoY in the first eleven months of 2020. The growth rate in November has deteriorated compared to October, mainly due to the worsened epidemiological situation and respective mobility restrictions. According to rapid estimates, a growth compared to the corresponding period of the previous year was observed in manufacturing, financial & insurance, information & communication activities. On the contrary, construction, transportation, arts, entertainment & leisure, accommodation, as well as wholesale & retail trade displayed significant declines in November when compared to the same period of the previous year.

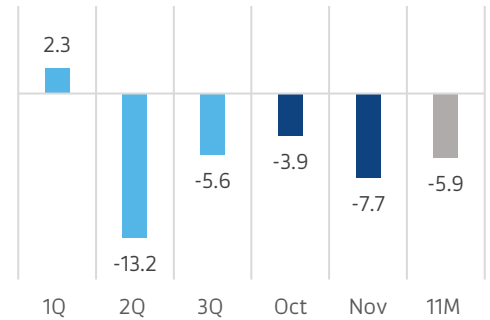
The current account balance to GDP ratio stood at -13.1% in Q3 2020, down 13.5 PP YoY. Widening CA deficit mostly reflects worsened balance of trade in services from a positive 18.6% of GDP in the third quarter the year before to a negative 1.1% of GDP this time, as tourism inflows wiped out amid the pandemic. Over the same period, the balance of trade improved moderately from -20.7% of GDP to -18.2% of GDP. Current transfers improved substantially (from 7.7% of GDP to 11.2% of GDP), while the income account remained unchanged at 5.1% of GDP. On the financing side, net FDI inflows decreased from 7.3% of GDP in Q3 2019 to 4.4% of GDP in Q3 2020. The major source of financing higher CA deficit was other investments (11.0% of GDP), mostly on the back of government external borrowings. As for the reserve assets, those increased by 2.8% of GDP in Q3 2020, reflecting increase in the NBG reserves.

The NBG sold USD 30mln on 30 December 2020. The average weighted bid rate was 3.2752. In 2020, the NBG sold around 873mln USD via interventions.

Data releases to watch this week:

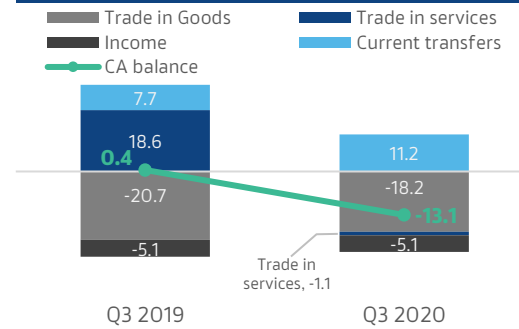
- Jan 4 – Consumer Price Index, December 2020

REAL GDP GROWTH IN 2020 (YoY, %)



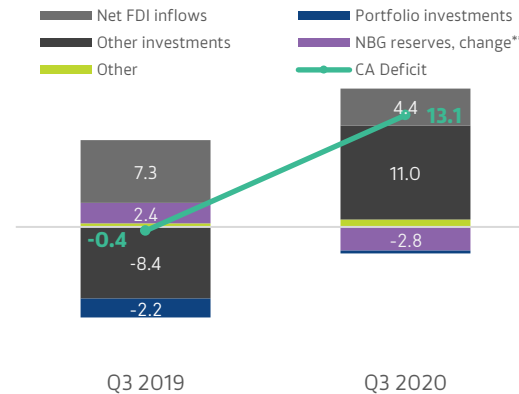
Source: Geostat

CA BALANCE AND ITS MAJOR COMPONENTS (% OF GDP)



Source: NBG

CA DEFICIT* AND ITS FINANCING SOURCES (% OF GDP)



Source: NBG

*Positive CA deficit corresponds to negative CA balance and vice versa

**Negative values in the change of the NBG reserves correspond to the increase

Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 12.50, up 2.1% WoW. 182.3 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 117.1 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGE0 LN)** shares traded, closing at GBP 12.20 (up by 0.8% WoW) on the Friday's trading session.

On the London Stock Exchange 101.1 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 5.40 per share (up by 5.3% 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	182.3	689	12.50	2.1%	0.0%	-3.5%	8.10x	5.61x	1.10x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	117.1	600	12.20	0.8%	0.0%	-24.8%	8.17x	4.70x	1.11x
Georgia Capital PLC	GBP	101.1	259	5.40	5.3%	0.0%	-39.3%	1.48x	n/a	0.48x
FTSE 100	-	-	-	-	0.1%	0.0%	-14.3%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	2.7%	0.0%	-6.4%	-	-	-

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	6.875	500	0.8%	n/a	0.0%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	57
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.7%	0.2%	0.0%	B+/-/BB-	11-Jul-22	350
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.4%	n/a	n/a	-/-/BB	26-Apr-21	321
Bank of Georgia	USD	6.000	350	3.6%	0.0%	0.0%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	341
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.9%	0.1%	0.0%	B/B2/-	9-Mar-24	562
GGU	USD	7.750	250	7.2%	-0.1%	0.0%	B/-/B+	30-Jul-25	681
Silknet	USD	11.000	200	7.7%	0.6%	0.0%	-/B1/B+	2-Apr-24	716
TBC Bank	USD	5.750	300	4.4%	0.1%	0.0%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	412
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.7%	0.5%	0.0%	-/-/B-	-	965
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.2%	-0.2%	0.0%	-/-/B-	-	904

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/-/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

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

Vladimer Choghoshvili | Intern |
vchoghoshvili@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

28 დეკემბერი 2020 - 3 იანვარი 2021

წინასწარი შეფასების მიხედვით, ოქტომბერში წ/წ 3.9%-იანი კლების შემდეგ, ნოემბერში რეალური მშპ-ის ვარდნა აჩქარდა და წ/წ 7.7% შეადგინა. შედეგად, 2020 წლის პირველ 11 თვეში რეალური მშპ წ/წ 5.9%-ით შემცირდა. ზრდის გაუარესება ვირუსის გავრცელებამ და მასთან დაკავშირებულმა მობილობის შეზღუდვებმა გამოიწვია. წინასწარი მონაცემების მიხედვით, წინა წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით ზრდა დაფიქსირდა მრეწველობის, საფინანსო და სადაზღვევო, ინფორმაციისა და კომუნიკაციის საქმიანობებში. ამასთან, მნიშვნელოვანი შემცირება შეინიშნებოდა მშენებლობის, ტრანსპორტის, ხელოვნების, გართობისა და დასვენების, განთავსების საშუალებით უზრუნველყოფისა და ვაჭრობის სექტორებში.

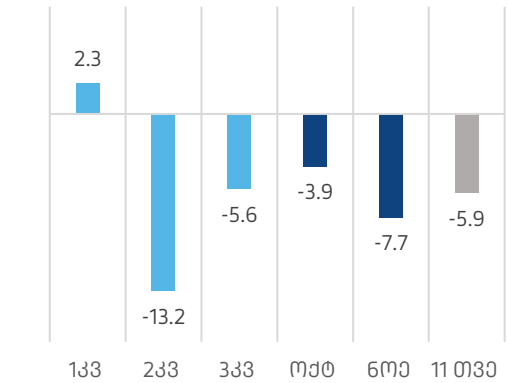
2020 წლის მესამე კვარტალში, მიმდინარე ანგარიშის ბალანსის მშპ-თან ფარდობა წ/წ 13.5 პპ-ით შემცირდა და -13.1% შეადგინა. მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტის ზრდა უმეტესწილად მომსახურებით ვაჭრობის ბალანსის გაუარესებას ასახავს - 2019 წლის მესამე კვარტალში მშპ-ის +18.6%-დან 2020 წლის იმავე პერიოდში მშპ-ის -1.1%-მდე, რაც თავისმხრივ პანდემიის გამო ტურისტული შემოსავლების ფაქტობრივად განულებით აიხსნება. ამავე პერიოდში საქონლით ვაჭრობის ბალანსი შედარებით გაუმჯობესდა, მშპ-ის -20.7%-დან მშპ-ის -18.2%-მდე. მიმდინარე ტრანსფერები საგრძნობლად გაუმჯობესდა (მშპ-ის 7.7%-დან მშპ-ის 11.2%-მდე), ხოლო შემოსავლების ანგარიში უცვლელი დარჩა და მშპ-ის 5.1% შეადგინა. დაფინანსების კუთხით, პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების შემოდინება 2019 წლის მესამე კვარტალში მშპ-ის 7.3%-დან 2020 წლის იმავე პერიოდში მშპ-ის 4.4%-მდე შემცირდა. მიმდინარე ანგარიშის გაზრდილი დეფიციტის დაფინანსების ძირითადი წყარო სხვა ინვესტიციები (მშპ-ის 11.0%) იყო, ძირითადად მთავრობის მიერ აღებული საგარეო ვალის ზრდის ხარჯზე. სარეზერვო აქტივები კი, ეროვნული ბანკის საერთაშორისო რეზერვების მატების შედეგად, მშპ-ის 2.8%-ით გაიზარდა.

ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო ბაზარზე 2020 წლის 30 დეკემბერს 30 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. საშუალო შეწონილმა გაცვლითმა კურსმა 3.2752 შეადგინა. 2020 წლის განმავლობაში ეროვნულმა ბანკმა პირდაპირი ინტერვენციების გზით სავალუტო ბაზარს სულ დაახლოებით 873 მლნ აშშ დოლარი მაიწოდა.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

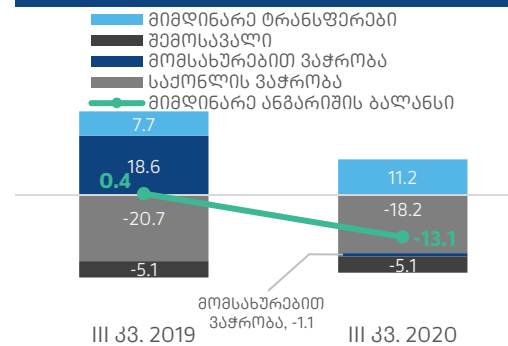
- 4 იან - სამომხმარებლო ფასების ინდექსი, დეკემბერი 2020

მშპ-ის რეალური ზრდა 2020 წლის განმავლობაში



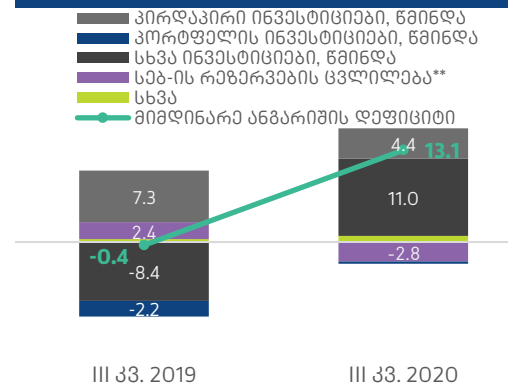
წყარო: საქსტატი

მიმდინარე ანგარიშის ბალანსი და მისი ძირითადი კომპონენტები (მშპ-ის %)



წყარო: სებ

მიმდინარე ანგარიშის დაფიციტი* და მისი დაფინანსების წყაროები (მშპ-ის %)



წყარო: სებ

*მიმდინარე ანგარიშის დადებითი დეფიციტი ბალანსის უარყოფით მარკენებულს შეესაბამება და პირიქით
**სებ-ის რეზერვების ცვლილებაში უარყოფითი მარკენებელი ზრდას ასახავს

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 12.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 2.1%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 182.3 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 117.1 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 12.20 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (+0.8% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 5.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (+5.3% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 101.1 ათასი შეადგინა.

ლონდონის სავაჭროდ დახვეწილი 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	182.3	689	12.50	2.1%	0.0%	-3.5%	8.10x	5.61x	1.10x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	117.1	600	12.20	0.8%	0.0%	-24.8%	8.17x	4.70x	1.11x
Georgia Capital PLC	GBP	101.1	259	5.40	5.3%	0.0%	-39.3%	1.48x	n/a	0.48x
FTSE 100	-	-	-	-	0.1%	0.0%	-14.3%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	2.7%	0.0%	-6.4%	-	-	-

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოსულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება		ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	ვადინობა	Z-spread
Georgia Sovereign	USD	6.875	500	0.8%	n/a	0.0%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	57
Georgian Railway	USD	7.750	500	3.7%	0.2%	0.0%	B+/-/BB-	11-Jul-22	350
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.4%	n/a	n/a	-/BB	26-Apr-21	321
Bank of Georgia	USD	6.000	350	3.6%	0.0%	0.0%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	341
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.9%	0.1%	0.0%	B/B2/-	9-Mar-24	562
GGU	USD	7.750	250	7.2%	-0.1%	0.0%	B/-/B+	30-Jul-25	681
Silknet	USD	11.000	200	7.7%	0.6%	0.0%	-/B1/B+	2-Apr-24	716
TBC Bank	USD	5.750	300	4.4%	0.1%	0.0%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	412
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.7%	0.5%	0.0%	-/-/B-	-	965
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.2%	-0.2%	0.0%	-/-/B-	-	904

წყარო: Bloomberg

კორპორატიული ბონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოსულობა (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 ბანკის ეკონომიკური გუნდი

ოთარ ნადარაია
მთავარი ეკონომისტი
onadaraia@Tbcbank.com.ge

ალექსანდრა ბლუაშვილი
მაკრო-ფინანსური ანალიზის
განყოფილების უფროსი
ablushvili@Tbcbank.com.ge

ანა მჟავანაძე
ანალიტიკოსი
anmzhavanadze@Tbcbank.com.ge

ჯული ავლოხაშვილი
სტაჟიორი
javlokhashvili@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
tazakaidze@tbccapital.ge

ანდრო თვალთაშვილი
ასოცირებული მკვლევარი
atvaliahvili@tbccapital.ge

ლუკა ჩიგილაშვილი
ასოცირებული მკვლევარი
lchigilashvili@tbccapital.ge

ვლადიმერ ჭოღოშვილი
სტაჟიორი
vhogoshvili@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

პასუხისმგებლობის უფლებების 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