

Weekly Bulletin

20 July 2020 – 26 July 2020

Drop in exports moderated to 14.0% YoY in June, following 31.3% decline in May 2020. In terms of destinations, exports dropped sharply to the CIS countries (-35.7% YoY), decline was more modest to the EU (-4.3% YoY), while it increased to other countries (+26.6% YoY), mostly on the back of higher exports to Turkey (+39.8% YoY), Switzerland (+53.5% YoY), and China (+1,115.3% YoY). A sharp decrease was observed for exports of cars (-46.6% YoY), medicaments (-38.3% YoY) and ferro-alloys (-80.1% YoY), while the exports of copper ores (+62.8% YoY) and wine (+24.2% YoY) increased sharply.

Decline of imports also softened to 22.0% after 36.8% YoY drop in the previous month. Lower rate of decline was observed in almost all major categories of imports as domestic demand started to strengthen in June in parallel to easing mobility restriction and gradual return to normalcy. From the product categories perspective, imports of transport equipment (-47.7%) and fuels (-40.8% YoY) declined the most in June. Lower imports of capital goods (-23.1% YoY), consumer goods (-19.7% YoY), and industrial supplies (-4.8% YoY) also contributed to the overall decline. Imports of food products also decreased by 4.0% YoY.

Producer Price Index (PPI) decreased by 1.2% in June 2020, compared to the previous month but increased by 10.1% YoY. The annual PPI was mostly affected by price change on manufactured products (+9.8% YoY), products from mining and quarrying (+24.5% YoY), and electricity, gas, steam and air conditioning (+8.1% YoY).

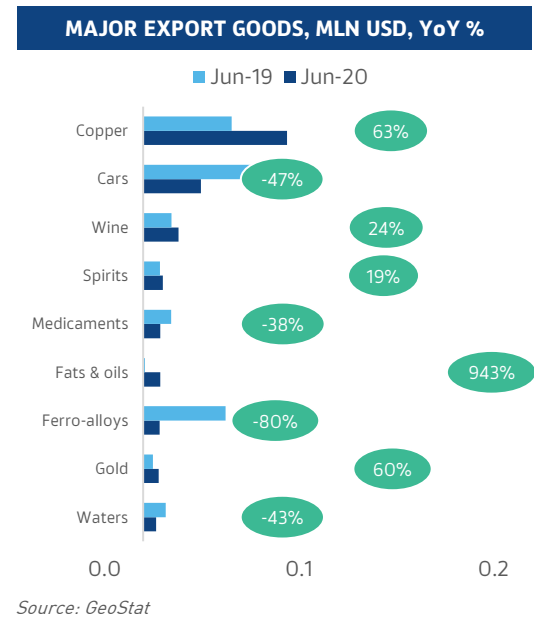
Real Effective Exchange Rate (REER) was up by 1.4% MoM in June 2020 and declined by 2.1% YoY. Changes in GEL real exchange rate with the main trade currencies were as follows: GEL/USD depreciated 3.7% YoY, GEL/EUR depreciated 3.2% YoY, GEL/TRY was up 0.9% YoY, while GEL/RUB appreciated 1.3% compared to June 2019.

NBG continues interventions in the FX market and sold USD 40Mln on July 22, 2020. The average weighted bid rate was 3.0585. Since the beginning of 2020 NBG sold around 270 mln USD via interventions in the interbank FX market.

Georgian Global Utilities (GGU), with the help from TBC Capital, has issued USD 250Mln green bonds, first-ever in Georgia. The 5-year non-call 2-year bullet maturity bond with the 7.75% coupon rate was issued on 23 July 2020 and is expected to be settled on 30 July 2020. The bond is expected to be listed on the Global Exchange Market of the Irish Stock Exchange and to be rated B+ (stable) by Fitch and B (positive) by S&P.

Data releases to watch this week:

- July 27 – Deposits and loans statistics, June 2020;
- July 31 – Tendency of economic growth, June 2020.



Capital Markets

On the Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 7.79, down by 2.7% WoW. 406.1 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 204.1 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGE0 LN)** shares traded, closing at GBP 8.14 (down by 10.1% WoW) on the Friday's trading session.

Georgia Healthcare Group PLC (GHG LN) shares were down by 17.8% WoW closing at GBP 0.75 on Friday. During the week, 37.3 thousand GHG shares changed hands on the LSE.

On the London Stock Exchange 282.7 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 3.80 per share (down by 7.9% 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	406.1	430	7.79	-2.7%	-40.1%	-37.3%	4.84x	3.48x	0.66x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	204.1	400	8.14	-10.1%	-49.9%	-45.3%	5.13x	3.20x	0.75x
Georgia Capital PLC	GBP	282.7	179	3.80	-7.9%	-58.8%	-61.4%	0.91x	na	0.30x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	37.3	98	0.75	-17.8%	-39.3%	-66.8%	18.67x	na	0.74x
FTSE 100	-	-	-	-	-2.6%	-18.8%	-18.9%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-0.5%	-21.1%	-13.1%	-	-	-

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	3.3%	0.1%	-2.9%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	292
Georgian Railway	USD	7.750	500	6.2%	0.3%	-6.4%	B+/-/BB-	11-Jul-22	585
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	na	na	na	-/-/BB	26-Apr-21	444
Bank of Georgia	USD	6.000	350	5.5%	0.6%	-3.9%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	540
Georgia Capital	USD	6.125	300	8.2%	0.6%	-5.2%	B/B2/-	9-Mar-24	783
GGU	USD	7.750	250	7.8%	na	na	B/-/-	30-Jul-25	739
Silknet	USD	11.000	200	na	na	na	-/B1/B+	2-Apr-24	898
TBC Bank	USD	5.750	300	5.6%	na	-2.7%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	515
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.2%	0.9%	-5.5%	-/-/B-	-	1,137
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.9%	-0.5%	-6.4%	-/-/B-	-	1,132

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 CAPITAL RESEARCH

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

Givi Adeishvili | Senior Associate |
gadeishvili@tbccapital.ge

Andro Tvaliashvili | Associate |
atvaliahvili@tbccapital.ge

Luka Chigilashvili | Analyst |
lchigilashvili@tbccapital.ge

TBC BANK ECONOMIC TEAM

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

Aleksandre Bluashvili | Head of Macro-Financial Analysis Division |
abluashvili@tbcbank.com.ge

Ana Mzhavanadze | Analyst |
anmzhavanadze@tbcbank.com.ge

Mikheil Mgebrishvili | Intern |
mmgebrishvili@tbcbank.com.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

20 ივლისი 2020 – 26 ივლისი 2020

ივნისში საქონლის ექსპორტი წ/წ 14.0%-ით შემცირდა, რაც გაუმჯობესებული მაჩვენებელია მაისში დაფიქსირებული წ/წ 31.3%-იანი კლების შემდეგ. მკვეთრი კლება დაფიქსირდა დსთ-ს ქვეყნებში [-35.7% წ/წ], შედარებით ნაკლებად შემცირდა ევროკავშირში [-4.3% წ/წ]. სხვა დანარჩენ ქვეყნებში საქონლის ექსპორტი გაიზარდა [+26.6% წ/წ], ძირითადად თურქეთში [+39.8% წ/წ], შვეიცარიაში [+53.5% წ/წ] და ჩინეთში [+1,115.3% წ/წ] გაზრდილი ექსპორტის ხარჯზე. მნიშვნელოვნად შემცირდა მანქანების [-46.6% წ/წ], მედიკამენტების [-38.3% წ/წ] და ფეროშენადნობების [-80.1% წ/წ] ექსპორტი. სპილენძის [+62.8% წ/წ] და ღვინის [+24.2% წ/წ] ექსპორტი მკვეთრად გაიზარდა.

ივნისში საქონლის იმპორტი ნაკლებად შემცირდა (-22.0% წ/წ), წინა თვეში დაფიქსირებულ მაჩვენებელთან (-36.8% წ/წ) შედარებით. შეზღუდვების შერბილების და აქტივობის ზრდის ფონზე ივნისში ადგილობრივი მოთხოვნა გაიზარდა, რის შედეგადაც იმპორტის ყველა ძირითად კატეგორიაში შედარებით ნაკლები შემცირება დაფიქსირდა. ყველაზე მკვეთრად შემცირდა სატრანსპორტო მოწყობილობების [-47.7% წ/წ] და საწვავის [-40.8% წ/წ] იმპორტი. ასევე, შემცირდა კაპიტალური საქონლის [-23.1% წ/წ], სამომხმარებლო საქონლის [-19.7% წ/წ] და სამრეწველო მარაგების [-4.8% წ/წ] იმპორტიც. საკვები პროდუქტების იმპორტიც წ/წ 4.0%-ით შემცირდა.

მწარმოებელთა ფასების ინდექსი 1.2%-ით შემცირდა 2020 წლის ივნისში, წინა თვესთან შედარებით, მაგრამ წლიურად 10.1%-ით არის გაზრდილი. ინდექსის წლიური ზრდა განაპირობა დამამუშავებელი მრეწველობის პროდუქციაზე [+9.8%], სამთო-მოპოვებითი მრეწველობის და კარიერების დამუშავების [+24.5%], და ელექტროენერჯიაზე, აირზე, ორთქლზე და კონდიციონერულ ჰაერზე [+8.1%] ფასების ზრდამ.

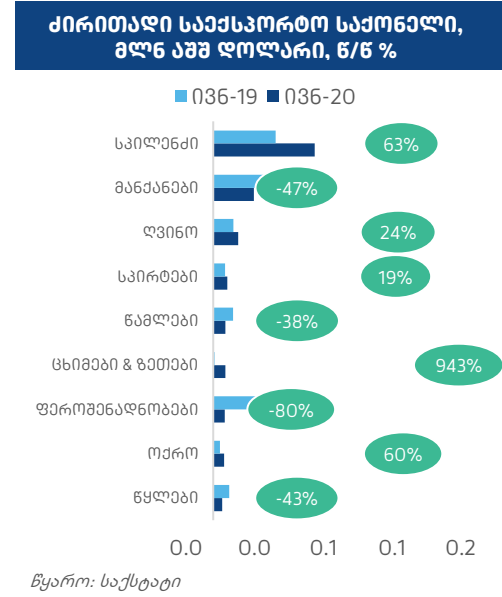
2020 წლის ივნისში რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსი (REER) წინა თვესთან შედარებით 1.4%-ით გაიზარდა, ხოლო 2019 წლის აპრილთან შედარებით კლებამ 2.1% შეადგინა. ლარის რეალური გაცვლითი კურსი ძირითადი სავაჭრო ვალუტების მიმართ წ/წ შემდეგნაირად შეიცვალა: ლარი/აშშ დოლარი 3.7%-ით და ლარი/ევრო 3.2%-ით შემცირდა, ხოლო ლარი/თურქული ლირა 0.9%-ით და ლარი/რუსული რუბლი 1.3%-ით გაიზარდა.

ეროვნული ბანკი აგრძელებს დოლარის მიწოდებას სავალუტო ბაზარზე. 2020 წლის 22 ივლისს ეროვნულმა ბანკმა გაყიდა 40 მლნ. აშშ დოლარი და საშუალო შეწონილმა გაცვლითმა კურსმა 3.0585 შეადგინა. 2020 წლის დასაწყისიდან, ეროვნულმა ბანკმა სულ 270 მლნ აშშ დოლარი მიაწოდა სავალუტო ბაზარს პირდაპირი ინტერვენციების გზით.

თიბისი კაპიტალის დახმარებით GGU-მ 250 მლნ აშშ დოლარის მწვანე ობლიგაციები გამოუშვა, პირველად საქართველოში. 5-წლიანი ობლიგაციები 7.75%-იანი კუპონის სარგებლით გამოიშვა 2020 წლის 23 ივლისს, ხოლო ანგარიშსწორება მოსალოდნელია შედგეს 2020 წლის 30 ივლისს. ობლიგაციები მოსალოდნელია განთავსდეს ირლანდიის საფონდო ბირჟის Global Exchange Market-ზე და მეშვეობით და მიენიჭოს Fitch-ის B+ (სტაბილური) და S&P-ს B (პოზიტიური) საკრედიტო რეიტინგები.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 27 ივლისი – დეპოზიტების და შესხების, ივნისი 2020;
- 31 ივლისი – ეკონომიკური ზრდის ტენდენციები, ივნისი 2020.



კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 7.79 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 2.7%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 406.1 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 204.1 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 8.14 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-10.1% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები გასულ პარასკევს 0.75 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, ერთი კვირით ადრინდელთან შედარებით 17.8%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. ვაჭრობის მოცულობამ კვირის განმავლობაში 37.3 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 3.80 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-7.9% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 282.7 ათასი შეადგინა.

ლონდონი 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	406.1	430	7.79	-2.7%	-40.1%	-37.3%	4.84x	3.48x	0.66x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	204.1	400	8.14	-10.1%	-49.9%	-45.3%	5.13x	3.20x	0.75x
Georgia Capital PLC	GBP	282.7	179	3.80	-7.9%	-58.8%	-61.4%	0.91x	na	0.30x
Georgia Healthcare Group PLC	GBP	37.3	98	0.75	-17.8%	-39.3%	-66.8%	18.67x	na	0.74x
FTSE 100	-	-	-	-	-2.6%	-18.8%	-18.9%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-0.5%	-21.1%	-13.1%	-	-	-

წყარო: Bloomberg

ქართული ევრობონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოსულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება		ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	პაღინდება	Z-spread
Georgia Sovereign	USD	6.875	500	3.3%	0.1%	-2.9%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	292
Georgian Railway	USD	7.750	500	6.2%	0.3%	-6.4%	B+/-/BB-	11-Jul-22	585
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	na	na	na	-/-/BB	26-Apr-21	444
Bank of Georgia	USD	6.000	350	5.5%	0.6%	-3.9%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	540
Georgia Capital	USD	6.125	300	8.2%	0.6%	-5.2%	B/B2/-	9-Mar-24	783
GGU	USD	7.750	250	7.8%	na	na	B/-/-	30-Jul-25	739
Silknet	USD	11.000	200	na	na	na	-/B1/B+	2-Apr-24	898
TBC Bank	USD	5.750	300	5.6%	na	-2.7%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	515
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.2%	0.9%	-5.5%	-/-/B-	-	1,137
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.9%	-0.5%	-6.4%	-/-/B-	-	1,132

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ბონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მოსულობა (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 კაპიტალის კვლევების გუნდი

თორნიკე კორძაია, CFA

კვლევების უფროსი
tkordzaia@tbccapital.ge

გივი ადეიშვილი

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი
gadeishvili@tbccapital.ge

ანდრო თვალთაყვილი

ასოცირებული მკვლევარი
atvaliahvili@tbccapital.ge

ლუკა ჩიგილაშვილი

კვლევის ანალიტიკოსი
lchigilashvili@tbccapital.ge

თიბისი ბანკის ეკონომიკური გუნდი

ოთარ ნადარაია

მთავარი ეკონომისტი
onadaraia@Tbcbank.com.ge

ალექსანდრე ბლუაშვილი

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

ანა მჟავანაძე | ანალიტიკოსი |

anmzhavanadze@Tbcbank.com.ge

მისიელ მღებრიშვილი | სტაჟიორი |

mmgebrishvili@Tbcbank.com.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 უფუძვლის 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 კვლევის გამოყენების შემთხვევაში. რეპორტი დაცულია საავტორო უფლებებით და მისი არც ერთი ნაწილი არ შეიძლება იყოს აღდგენილი, თავიდან გამოქვეყნებული ან/და განაწილებული. ყველა უფლება დაცულია.