

Weekly Bulletin

2 November 2020 – 8 November 2020

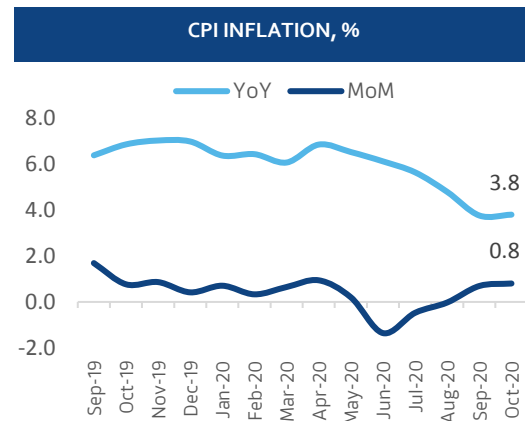
Annual inflation stood at 3.8% in October, unchanged from the previous month. On a seasonally adjusted annualized terms monthly inflation in October somewhat exceeded NBG’s target, indicating no deflationary pressures, despite weak aggregate demand. Core inflation, which excludes price of energy and food, even increased slightly to 5.4% YoY from 5.2% YoY in September. Among the major sub-categories, furniture and household equipment (+ 9.1% YoY) posted the highest growth. There was similar, 9.0% annual increase in prices of alcohol, tobacco and healthcare. On the other hand, the prices of transport (-6.0% YoY) and recreation & culture services (-2.9% YoY) retreated over the same period.

The USD/GEL weakened by 4.0% over the last week, at the same time, most other economic partners’ currencies appreciated against the USD. The USD/RUB strengthened by 2.3% WoW, following a 3.8% depreciation a week ago – mostly driven by the oil price dynamics. The EUR, UAH and CNY also gained 1.7% WoW, 1.2% WoW and 1.2% WoW against the USD, respectively. The TRY continued to depreciate against the USD (2.4% WoW), however, at a slower pace. As a result, estimated real effective exchange rate of GEL retreated by 4.4% WoW.

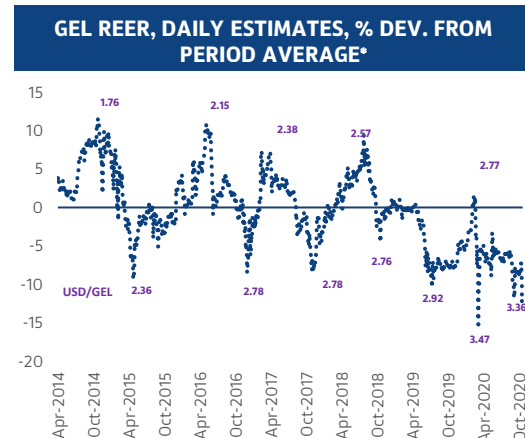
NBG sold USD 60mln on 2 November, 2020, continuing interventions in the FX market. The average weighted bid rate was 3.2439. Since the beginning of 2020 NBG sold around 710 mln USD via interventions.

Data releases to watch this week:

- Nov 13 – Express data on external trade, Jul 2020;
- Nov 13 - Inbound tourism statistics, III Quarter 2020;
- Nov 10 - Treasury securities by holders, October 2020;

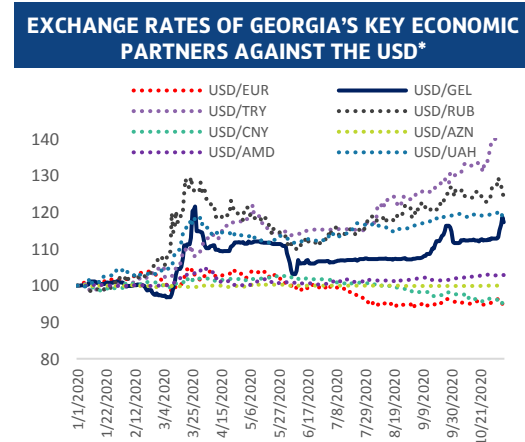


Source: GeoStat



*As of November 6, 2020; increase means appreciation of the GEL REER

Source: NBG, TBC Capital



* 1-Jan-2020 = 100; as of November 6, 2020; increase indicates depreciation against the USD

Source: NBG

Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 9.64, up by 4.9% WoW. 326.8 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 159.0 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 9.12 (up by 1.7% WoW) on the Friday's trading session.

On the London Stock Exchange 66.8 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 3.96 per share (up by 7.0% 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	326.8	532	9.64	4.9%	-25.8%	-28.6%	6.54x	4.70x	0.88x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	159.0	448	9.12	1.7%	-43.9%	-37.3%	6.22x	4.67x	0.87x
Georgia Capital PLC	GBP	66.8	190	3.96	7.0%	-57.0%	-61.0%	1.05x	n/a	0.34x
FTSE 100	-	-	-	-	6.0%	-21.6%	-19.7%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	4.1%	-18.1%	-12.0%	-	-	-

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	2.5%	0.1%	-3.5%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	227
Georgian Railway	USD	7.750	500	5.2%	-0.5%	-5.3%	B+/-/BB-	11-Jul-22	494
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	2.6%	0.2%	-2.4%	-/-/BB	26-Apr-21	240
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.2%	0.4%	-0.9%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	390
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.8%	0.1%	-0.6%	B/B2/-	9-Mar-24	652
GGU	USD	7.750	250	7.5%	0.1%	n/a	B/-/B+	30-Jul-25	713
Silknet	USD	11.000	200	8.3%	0.0%	-3.4%	-/B1/B+	2-Apr-24	801
TBC Bank	USD	5.750	300	5.4%	-0.2%	-2.2%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	505
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.0%	0.1%	-3.3%	-/-/B-	-	1,068
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.5%	0.0%	-2.2%	-/-/B-	-	995

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

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

2 ნოემბერი 2020 - 8 ნოემბერი 2020

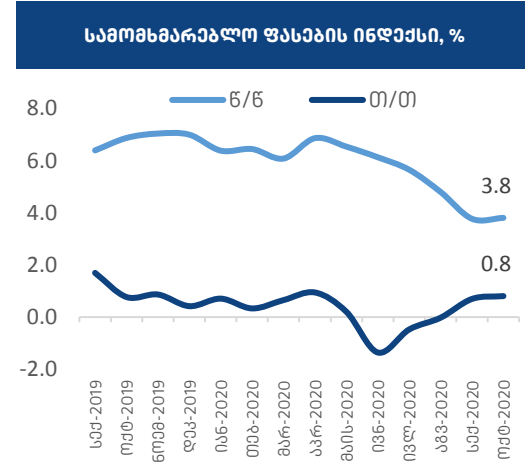
2020 წლის ოქტომბერში წლიური ინფლაცია უცვლელად 3.8%-ზე შენარჩუნდა. სეზონური ეფექტების გათვალისწინებით ოქტომბრის თვიურმა გაწლიურებულმა ინფლაციამ გარკვეულწილად გადააჭარბა კიდევ ეროვნული ბანკის სამიზნე მაჩვენებელს, რაც სუსტი ერთობლივი მოთხოვნის მიუხედავად, დეფლაციური ზეწოლის არარსებობაზე მიუთითებს. საბაზო ინფლაცია, რომელიც გამორიცხავს სურსათისა და ენერგომატარებლების ფასებს, მცირედით გაიზარდა და 5.4% შეადგინა. სასაქონლო ჯგუფებიდან ყველაზე მეტად გაზრდილია ავეჯის და საყოფაცხოვრებო ნივთების (+9.1% წ/წ). წლიური 9%-იანი ზრდა დაფიქსირდა ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქოსა და ჯანდაცვაში. ამასთან, 2019 წლის ოქტომბერთან შედარებით შემცირებულია ტრანსპორტის (-6.0% წ/წ) და დასვენება-გართობის სერვისების (-2.9% წ/წ) ფასები.

ბოლო კვირის განმავლობაში, ლარი აშშ დოლართან მიმართებით 4.0%-ით დასუსტდა, ამასთან, სხვა ეკონომიკური პარტნიორების ვალუტების კურსებს დოლართან მიმართებაში უმეტესად გამყარების ტენდენცია ახასიათებდა. გასული კვირის მანძილზე, რუბლი დოლარის მიმართ 2.3%-ით კ/კ გამყარდა, ერთი კვირის წინ 3.8%-იანი გაუფასურების შემდეგ, რაც ძირითადად ნავთობის ფასების დინამიკით იყო განპირობებული. ევრო, უკრაინული გრივნა და ჩინური იუანი ასევე გამყარდნენ, შესაბამისად, 1,7% კ/კ, 1,2% კ/კ და 1,2% კ/კ აშშ დოლართან მიმართებაში. თურქული ლირა განაგრძობდა გაუფასურებას აშშ დოლარის მიმართ (2.4% კ/კ), თუმცა შედარებით ნელი ტემპით. შედეგად, ლარის რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსი 4.4% -ით კ/კ გაუფასურდა.

ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო ბაზარზე 2020 წლის 2 ნოემბერს 60 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. საშუალო შეწონილმა გაცვლითმა კურსმა 3.2439 შეადგინა. 2020 წლის დასაწყისიდან ეროვნულმა ბანკმა პირდაპირი ინტერვენციების გზით სავალუტო ბაზარს დაახლოებით 710 მლნ აშშ დოლარი მიაწოდა.

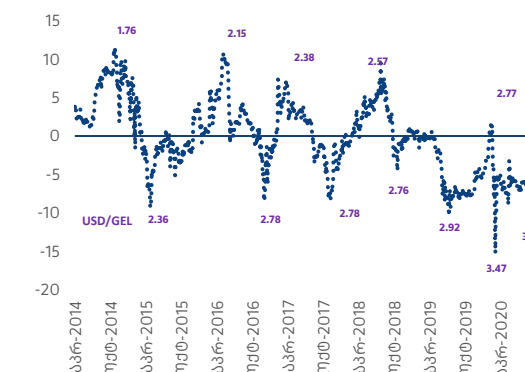
მიმდინარე კვირის ანონსი:

- 13 ნოე - საგარეო ვაჭრობის ექსპრეს-მონაცემები (2020 წლის ოქტომბერი)
- 13 ნოე - უცხოელ ვიზიტორთა სტატისტიკა (2020 წლის III კვარტალი)
- 10 ნოე - სახაზინო ფასიანი ქაღალდები მფლობელების მიხედვით, ოქტომბერი 2020



წყარო: საქსტატი

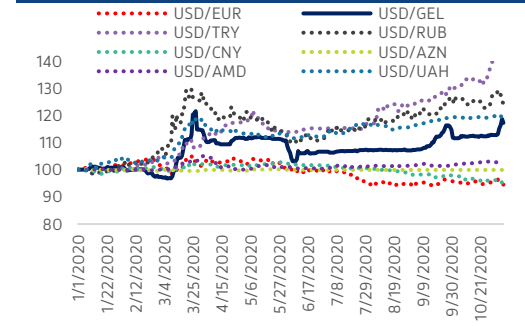
ლარის REER-ი, ყოველდღიური შეფასება, %-ლი გადახრა პერიოდის საშუალოდან*



*6 ნოემბრის მდგომარეობით; ზრდა ნიშნავს ლარის REER-ის გამყარებას

წყარო: სებ, თიბისი კაპიტალი

ძირითადი ეკონომიკური პარტნიორების ვალუტების გაცვლითი კურსები USD-სთან*



* 1-იან-2020 = 100; 6 ნოემბრის მდგომარეობით; ზრდა ნიშნავს USD-ს მიმართ გაუფასურებას

წყარო: სებ

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 9.64 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მარვენებელზე 4.9%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 326.8 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 169.0 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 9.12 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (+1.7% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 3.96 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (+7.0% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 66.8 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	326.8	532	9.64	4.9%	-25.8%	-28.6%	6.54x	4.70x	0.88x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	159.0	448	9.12	1.7%	-43.9%	-37.3%	6.22x	4.67x	0.87x
Georgia Capital PLC	GBP	66.8	190	3.96	7.0%	-57.0%	-61.0%	1.05x	n/a	0.34x
FTSE 100	-	-	-	-	6.0%	-21.6%	-19.7%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	4.1%	-18.1%	-12.0%	-	-	-

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	2.5%	0.1%	-3.5%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	227	
Georgian Railway	USD	7.750	500	5.2%	-0.5%	-5.3%	B+/-/BB-	11-Jul-22	494	
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	2.6%	0.2%	-2.4%	-/BB	26-Apr-21	240	
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.2%	0.4%	-0.9%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	390	
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.8%	0.1%	-0.6%	B/B2/-	9-Mar-24	652	
GGU	USD	7.750	250	7.5%	0.1%	n/a	B/-/B+	30-Jul-25	713	
Silknet	USD	11.000	200	8.3%	0.0%	-3.4%	-/B1/B+	2-Apr-24	801	
TBC Bank	USD	5.750	300	5.4%	-0.2%	-2.2%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	505	
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.0%	0.1%	-3.3%	-/-/B-	-	1,068	
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.5%	0.0%	-2.2%	-/-/B-	-	995	

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 ბანკის ეკონომიკური გუნდი

ოთარ ნადარაია

მთავარი ეკონომისტი
onadaraia@Tbcbank.com.ge

ალექსანდრა ბლუაშვილი

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

ანა მჟავანაძე

ანალიტიკოსი
anmzhavanadze@Tbcbank.com.ge

ჯული ავლოხაშვილი

სტაჟიორი
javlokhavili@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

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

კასუხისმგებლობის 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 შესაბამისის 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 კასუხისმგებლობას 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.