

Weekly Bulletin

26 October 2020 – 1 November 2020

According to preliminary estimates, GDP growth improved substantially and declined only by 0.7% YoY in September 2020, following 5.5% YoY and 5.3% YoY drops in July and August, respectively. As a result, decline averaged 5.0% YoY in the first nine months of 2020. Presumably, the surprise improvement was attributed to better-than-expected recovery in exports and remittances as well as strong fiscal support. According to rapid estimates, the lesser decline was on the back of positive growth in manufacturing, mining and quarrying, wholesale and retail trade, as well as financial and insurance activities, while all other sectors remained in negative territory.

Bank loans increased by 12.0%* YoY to GEL 36.4bn by the end of September. The GEL-denominated loans went up to GEL 15.5bn (+14.8% YoY), while foreign currency loans reached GEL 20.9bn equivalent (+9.7%* YoY). Interest rates on new GEL and the FX loans converged further in September 2020, compared to August, as market interest rates for GEL loans went down by 0.5pp MoM to 15.1%, while the rates also decreased albeit more moderately (-0.1pp MoM to 6.7%) for FX-denominated loans. As for the credit growth by segments, corporate lending growth continued to slow and came in at +12.6%* YoY as compared to 14.6%* YoY growth in August, while MSME lending growth slightly improved to +15.3%* YoY. Similarly, retail lending accelerated again to 9.3%* YoY increase compared to 8.2%* YoY in August.

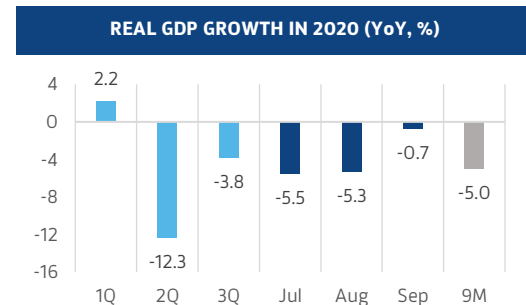
Bank deposits increased by 20.2%* YoY to GEL 32.8bn as of September 2020. The GEL-denominated deposits went up to GEL 12.6bn (+36.0% YoY), while foreign currency deposits reached GEL 20.2bn equivalent (+11.3%* YoY). As a result, the share of home currency deposits equaled 38.3% by the end of September 2020, down by 0.6pp MoM (excl. FX effect). Spread between the new GEL and the FX deposits' interest rates was up by 0.3pp, as the rates on GEL deposits remained unchanged, while the rates on FX deposits decreased by 0.3pp MoM.

The NBG kept refinance rate unchanged at 8.0% on the Monetary Policy Committee meeting held on October 28th. Despite declining inflation and weak aggregate demand, uncertainties stemming from the accelerated spread of the virus and elevated geopolitical risks in the region were considered when leaving the policy rate unchanged.

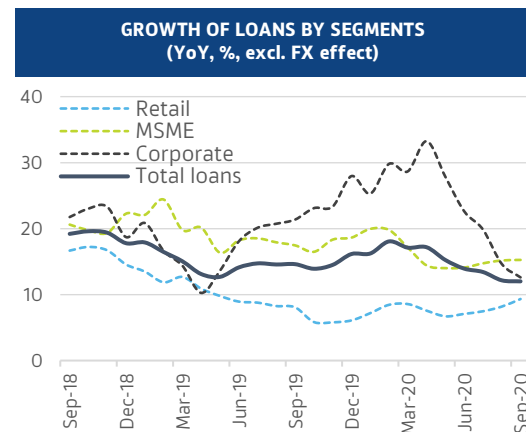
NBG sold USD 40 m on October 27 and another USD 40 m on October 29, continuing interventions in the FX market. The average weighted bid rate was 3.2237 and 3.2334, respectively. Since the beginning of 2020, NBG sold around 650 m USD via interventions.

Data releases to watch this week:

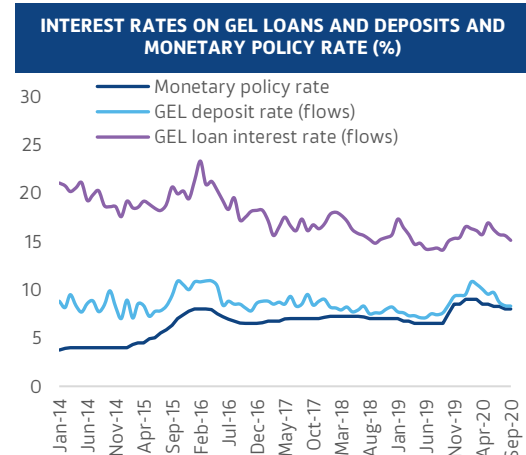
- Nov 3 – Consumer Price Index, October 2020



Source: GeoStat



Source: NBG



Source: NBG

* Excluding exchange rate effect

Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 9.19, down by 4.9% WoW. 225.1 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 262.2 thousand of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 8.97 (down by 2.5% WoW) on the Friday's trading session.

On the London Stock Exchange 183.7 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 3.70 per share (down by 6.0% 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	225.1	507	9.19	-4.9%	-29.3%	-29.4%	5.95x	4.27x	0.80x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	262.2	441	8.97	-2.5%	-44.8%	-31.5%	5.83x	4.47x	0.81x
Georgia Capital PLC	GBP	183.7	177	3.70	-6.0%	-59.9%	-62.1%	0.94x	n/a	0.31x
FTSE 100	-	-	-	-	-4.8%	-26.1%	-23.6%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-4.9%	-21.3%	-14.6%	-	-	-

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	2.8%	-0.2%	-3.6%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	257
Georgian Railway	USD	7.750	500	5.1%	-0.6%	-5.2%	B+/-/BB-	11-Jul-22	486
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.3%	0.1%	-2.6%	-/-/BB	26-Apr-21	308
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.4%	-0.3%	-1.3%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	410
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.9%	n/a	-0.8%	B/B2/-	9-Mar-24	658
GGU	USD	7.750	250	7.5%	-0.1%	n/a	B/-/B+	30-Jul-25	716
Silknet	USD	11.000	200	8.3%	n/a	-3.5%	-/B1/B+	2-Apr-24	803
TBC Bank	USD	5.750	300	5.3%	-0.2%	-2.0%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	499
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.0%	-0.3%	-3.5%	-/-/B-	-	1,074
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.5%	n/a	-2.2%	-/-/B-	-	996

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

26 ოქტომბერი 2020 – 1 ნოემბერი 2020

წინასწარი შეფასების მიხედვით, ივლისსა და აგვისტოში, შესაბამისად, წ/წ 5.5%-იანი და წ/წ 5.3 %-იანი კლების შემდეგ, სექტემბერში რეალური მშპ-ის ზრდა საგრძნობლად გაუმჯობესდა და წ/წ -0.7% შეადგინა. შედეგად, 2020 წლის პირველ 9 თვეში რეალური მშპ წ/წ 5.0%-ით შემცირდა. ასეთი გაუმჯობესება, სავარაუდოდ, ექსპორტისა და ფულადი გზავნილების მოსალოდნელზე სწრაფი აღდგენითა და ასევე მძლავრი ფისკალური სტიმულით იყო გამოწვეული. წინასწარი მონაცემების მიხედვით, ნაკლები ვარდნა ისეთი სექტორების დადებითი ზრდის ხარჯზე მოხდა, როგორებიცაა: დამამუშავებელი მრეწველობა, სამთომომპოვებითი მრეწველობა, ვაჭრობა და საფინანსო საქმიანობა.

2020 წლის სექტემბერში საბანკო სესხები წ/წ 12.0%*-ით გაიზარდა და 36.4 მლრდ ლარს მიაღწია. ლარში გაცემული სესხების ჯამური თანხა 15.5 მლრდ ლარს (+14.8% წ/წ), ხოლო უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული სესხების ჯამური მოცულობა 20.9 მლრდ ლარის ექვივალენტს (+9.7%* წ/წ) გაუტოლდა. სექტემბრის განმავლობაში ლარსა და უცხოურ ვალუტაში გაცემული სესხების საპროცენტო განაკვეთებს შორის სხვაობა, წინა თვესთან შედარებით, შემცირდა. განაკვეთმა ლარის სესხებზე თ/თ 0.5 პპ-ით (15.1%- მდე) იკლო, უცხოურ ვალუტაში გაცემულ სესხებზე კი - თ/თ 0.1 პპ-ით (6.7%-მდე). სეგმენტების მიხედვით კორპორატიული დაკრედიტების ზრდის ტემპმა შემცირება განაგრძო და, აგვისტოს წ/წ +14.6%*-ის შემდეგ, წ/წ +12.6%* შეადგინა, ხოლო MSME დაკრედიტების ზრდის ტემპი მცირედით გაუმჯობესდა და წ/წ +15.3%* შეადგინა. აგვისტოს წ/წ +8.2%*-თან შედარებით, კვლავ აჩქარდა საცალო სესხების ზრდის ტემპი და წ/წ +9.3%*-ს გაუტოლდა.

საბანკო დეპოზიტების მოცულობა 2020 წლის სექტემბერში წ/წ 20.2%*-ით გაიზარდა და 32.8 მლრდ ლარს გაუტოლდა. ლარის დეპოზიტებმა - 12.6 მლრდ (+36.0% წ/წ), ხოლო უცხოურ ვალუტაში დენომინირებულმა დეპოზიტებმა 20.2 მლრდ ლარის ექვივალენტი (+11.3%* წ/წ) შეადგინა. შედეგად, ლარის დეპოზიტების წილი მთლიან დეპოზიტებში 38.3%-ს გაუტოლდა (-0.6* პპ თ/თ). ეროვნულ და უცხოურ ვალუტებში მოზიდული დეპოზიტების საპროცენტო განაკვეთებს შორის სხვაობა თ/თ 0.3 პპ-ით გაიზარდა, რაც უცხოურ ვალუტებში საპროცენტო განაკვეთის თ/თ 0.3 პპ-ით შემცირებამ და ლარის დეპოზიტებზე უცვლელმა განაკვეთმა განაპირობა.

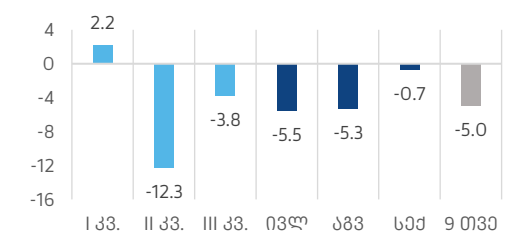
საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა რეფინანსირების განაკვეთი უცვლელად 8.0%-ზე შეინარჩუნა 28 ოქტომბერს გამართულ მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შეხვედრაზე. განაკვეთის უცვლელად დატოვების მიზეზად სუსტი ერთობლივ მოთხოვნისა და კლებადი ინფლაციის მიუხედავად, ვირუსის დაჩქარებული გავრცელების ტემპი და რეგიონში გეოპოლიტიკური რისკების მატება დასახელდა.

2020 წლის 27 ოქტომბერსა და 29 ოქტომბერს ეროვნულმა ბანკმა 40-40 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა, რითიც ის სავალუტო ბაზარზე დოლარის მიწოდებას აგრძელებს. საშუალო შეწონილმა გაცვლითმა კურსმა, შესაბამისად, 3.2237 და 3.2334 შეადგინა. 2020 წლის დასაწყისიდან ეროვნულმა ბანკმა პირდაპირი ინტერვენციების გზით სავალუტო ბაზარს სულ დაახლოებით 650 მლნ აშშ დოლარი მიაწოდა.

მიმდინარე კვირის ანონსი:

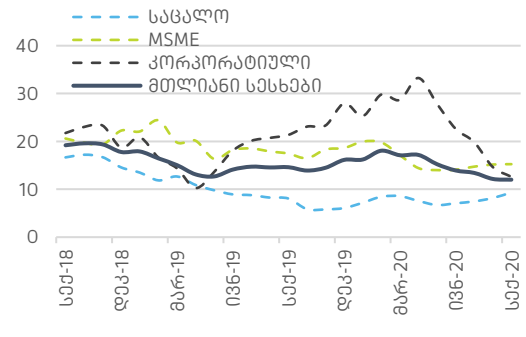
- 3 ნოე – სამომხმარებლო ფასების ინდექსი, ოქტომბერი 2020

მშპ-ის რეალური ზრდა 2020 წლის განმავლობაში



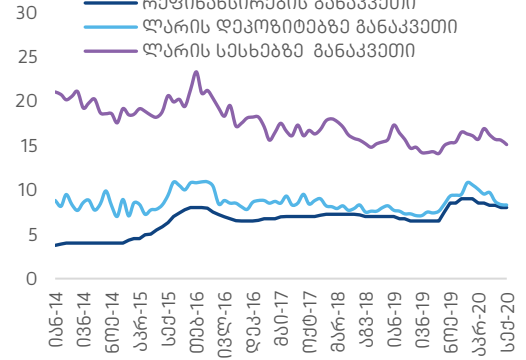
წყარო: საქსტატი

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



წყარო: სტბ

საპროცენტო განაკვეთები ლარის დაკრედიტება და სესხა და მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი (%)



წყარო: სტბ

* გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით

კაპიტალის ბაზარი

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 9.19 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მამვენებელზე 4.9%-ით დაბალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 225.1 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 262.2 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 8.97 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (-2.5% კვ/კვ) შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 3.70 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-6.0% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 183.7 ათასი შეადგინა.

ლოდონში სავაჭროდ დაშვებული ქართული კომპანიები

სახელი	ვალუტა	მოცულობა ('000)	კაპიტალიზაცია (მლნ)	ფასი	ცვლილება			კოეფიციენტები		
					1W	YTD	52W	12T P/E	12F P/E	P/B
TBC Bank Group PLC	GBP	225.1	507	9.19	-4.9%	-29.3%	-29.4%	5.95x	4.27x	0.80x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	262.2	441	8.97	-2.5%	-44.8%	-31.5%	5.83x	4.47x	0.81x
Georgia Capital PLC	GBP	183.7	177	3.70	-6.0%	-59.9%	-62.1%	0.94x	n/a	0.31x
FTSE 100	-	-	-	-	-4.8%	-26.1%	-23.6%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-4.9%	-21.3%	-14.6%	-	-	-

წყარო: Bloomberg

ქართული ეროვნობების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კაპონი	მოცულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება		ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	ვადინობა	Z-spread
Georgia Sovereign	USD	6.875	500	2.8%	-0.2%	-3.6%	BB/Ba2/BB	12-Apr-21	257
Georgian Railway	USD	7.750	500	5.1%	-0.6%	-5.2%	B+/-/BB-	11-Jul-22	486
Georgian Oil & Gas corp	USD	6.750	250	3.3%	0.1%	-2.6%	-/-/BB	26-Apr-21	308
Bank of Georgia	USD	6.000	350	4.4%	-0.3%	-1.3%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	410
Georgia Capital	USD	6.125	300	6.9%	n/a	-0.8%	B/B2/-	9-Mar-24	658
GGU	USD	7.750	250	7.5%	-0.1%	n/a	B/-/B+	30-Jul-25	716
Silknet	USD	11.000	200	8.3%	n/a	-3.5%	-/B1/B+	2-Apr-24	803
TBC Bank	USD	5.750	300	5.3%	-0.2%	-2.0%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	499
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	10.0%	-0.3%	-3.5%	-/-/B-	-	1,074
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.5%	n/a	-2.2%	-/-/B-	-	996

წყარო: Bloomberg

კორპორაციული ბონდების შედეგები

სახელი	ვალუტა	კაპონი	მოცულობა (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
abluashvili@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

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 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 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.