



რეგიონის ობლიგაციების ბაზრის მიმოხილვა

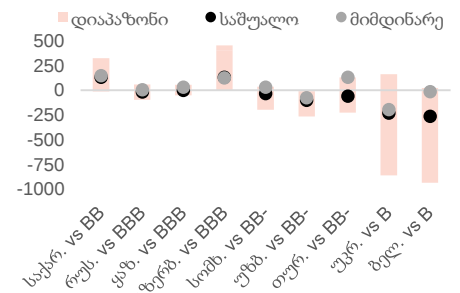
საქართველო, სომხეთი, აზერბაიჯანი, ბელარუსი, ყაზახეთი, უკრაინა, რუსეთი, თურქეთი, უზბეკეთი

რეგიონი | ობლიგაციები
ყოველთვიური მიმოხილვა
6 აგვისტო, 2020

ძირითადი საკითხები

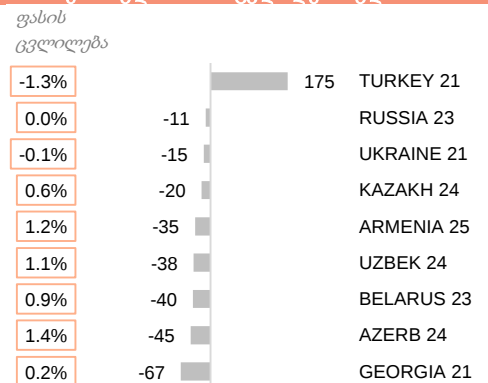
- აშშ-ს ფედერალურმა სარეზერვო სისტემამ მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი უცვლელად შეინარჩუნა 28 ივლისის სხდომაზე. 2020 წლის მე-2 კვარტალში აშშ-ს ეკონომიკა 32.9%-ით შემცირდა. იგივე პერიოდში ევროზონის ეკონომიკა 12.1%-ით შემცირდა, მათ შორის გერმანიის შშპ შემცირდა 10.1%-ით.
- გაზრდილია მოთხოვნა ნაკლებად რისკიანი აქტივებზე, რაც გამოწვეულია ვირუსის შემთხვევების ზრდით და ეკონომიკური მაჩვენებლების მოსალოდნელზე მეტად გაუარესებით. 10 წლიანი აშშ-ს სახაზინო ობლიგაციების რეალური შემოსავლიანობის მაჩვენებლის - 1.0%-მდე შემცირება ინვესტორების უსაფრთხო აქტივებზე მოთხოვნის ზრდის მანიშნებელია. გარდა ამისა, ობლიგაციების ფასების ზრდა და შემოსავლიანობის კლება ასევე მიუთითებს ბაზრის მოლოდინზე, რომ აშშ-ში დაბალი საპროცენტო განაკვეთები შენარჩუნდება.
- რეგიონის ცენტრალური ბანკების უმეტესობამ მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთების შემცირება გააგრძელეს. ამასთან, საქართველოში პოლიტიკის განაკვეთი 25სპ-ით შემცირდა 8.00%-მდე, რუსეთში 25სპ-ით 4.25%-მდე, აზერბაიჯანში 25სპ-ით 6.75%-მდე, ბელარუსში 25სპ-ით 7.75%-მდე, ხოლო ყაზახეთში 50სპ-ით 9.0%-მდე.
- ივლისის განმავლობაში ბაზრის განწყობები რეგიონის სახელმწიფო ევრობლიგაციებზე არაერთგვაროვანი იყო. ყველაზე კარგი შედეგი GEORGIA 21-მა აჩვენა და შემოსავლიანობა 67სპ-ით შემცირდა, შემდეგი იყო AZERB 24, BELARUS 23 და UZBEK 24 რომელთა შემოსავლიანობაც 45სპ-ით, 40სპ-ით და 38სპ-ით შემცირდა. ამასთან მცირედი შემცირება აღინიშნებოდა ყაზახეთის, უკრაინის და რუსეთის ევრობლიგაციებზე. თურქეთმა ივლისის თვეში ყველაზე ცუდი შედეგი აჩვენა და შემოსავლიანობა 175სპ-ით გაიზარდა. აღსანიშნავია, რომ პირველად უკრაინის ევრობლიგაციის შემოსავლიანობა ნაკლებია თურქეთის მაჩვენებელზე.
- ქართულ კორპორატიულ ევრობლიგაციებს შორის საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციამ (GOGC 21) საუკეთესო შედეგი აჩვენა, რომლის შემოსავლიანობა ივლისში 99.6სპ-ით შემცირდა, ხოლო საქართველოს რკინიგზის ევრობლიგაციის შემოსავლიანობა 59სპ-ით შემცირდა ამავე პერიოდში. სხვა კორპორატიულ ევრობლიგაციებზე შემოსავლიანობა 50-60სპ დიაპაზონში შემცირდა ივლისის თვეში.
- საქართველოს კაპიტალის ჰოლდინგურმა კომპანია Georgia Global Utilities-იმ 250 მლნ დოლარის მოცულობის საერთაშორისო მწვანე ობლიგაციები წარმატებით განათავსა (დეტალები მოცემულია შემდეგ გვერდზე).

სახელმწიფო ევრობლიგაციების სპრედი: რეგიონი vs მსგავსი ქვეყნები



წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი

სახელმწიფო ევრობლიგაციების შემოსავლიანობის ცვლილება ივლისში სპ



წყარო: Bloomberg

ქვეყნების საკრედიტო რეიტინგები

	Fitch	Moody's	S&P
საქართველო	BB	Ba2	BB
რუსეთი	BBB	Baa3	BBB
ყაზახეთი	BBB	Baa3	BBB-
აზერბაიჯანი	BB+	Ba2	BB+
სომხეთი	BB-	Ba3	n/a
უზბეკეთი	BB-	B1	BB-
თურქეთი	BB-	B1	BB-
ბელარუსი	B	B3	B
უკრაინა	B	Caa1	B

წყარო: Fitch, Moody's, S&P

ევა ბოჭორიშვილი - კვლევების უფროსი
| evabochoishvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 8036

ანა ნაჭყებია - უფროსი ანალიტიკოსი
| ananachkebia@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 8137

გიორგი ირემაშვილი - ანალიტიკოსი უფროსი
| giremashvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 4691

ნიკა მეგუთნიშვილი - ანალიტიკოსი
| nmegutnishvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 7875



Georgian Global Utilities-იმ წარმატებით განათავსა \$ 250მლნ 7.75% 5-წლიანი ევრობონდი

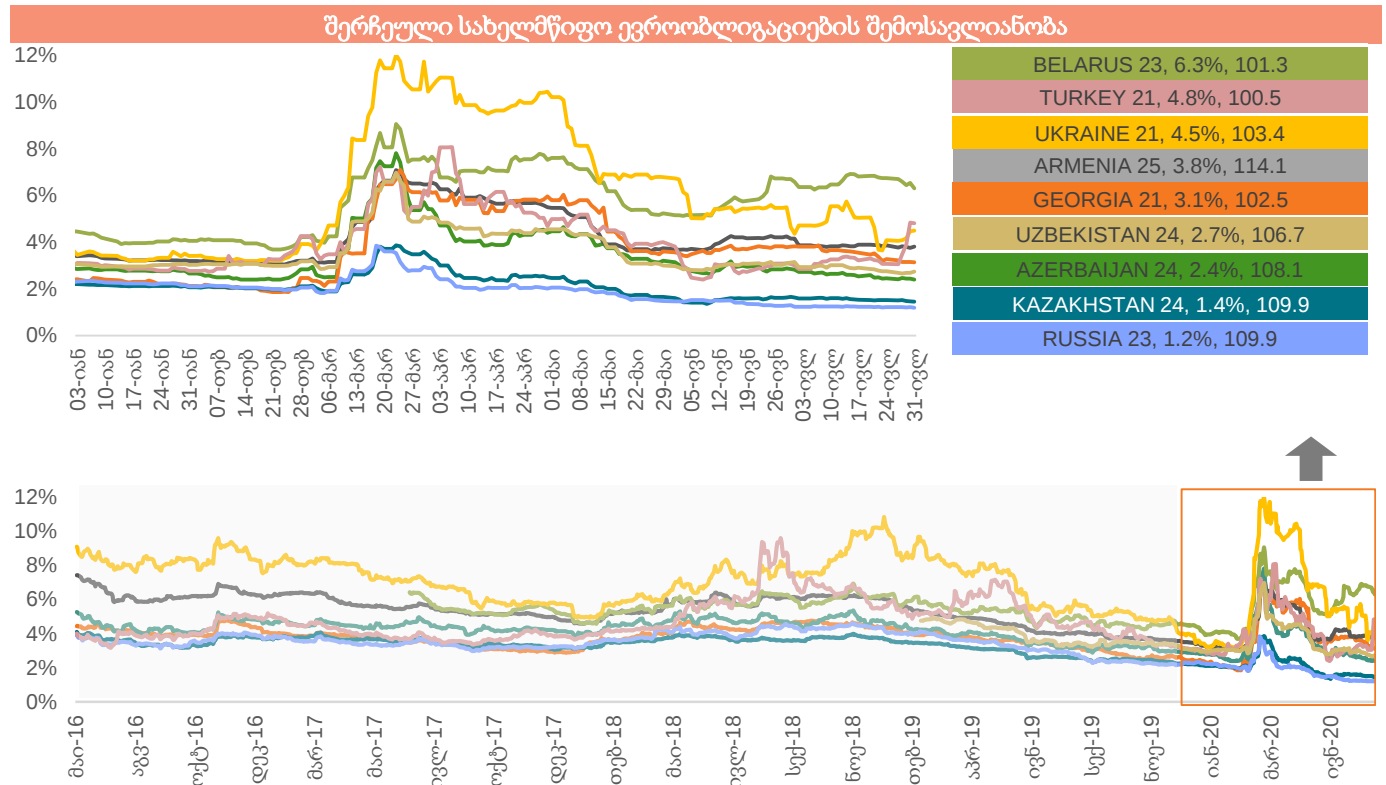
Georgian Global Utilities (GGU)-იმ, რომელიც არის საქართველოს კაპიტალის შვილობილი კომპანია და მართავს წყლის, წყალარინების და ენერგეტიკულ აქტივებს 250 მლნ დოლარის მოცულობის საერთაშორისო მწვანე ობლიგაციები წარმატებით განათავსა. ეს საქართველოდან პირველი მწვანე ობლიგაციაა. ობლიგაციების სარგებელი 7.75%-ად განისაზღვრა, ხოლო ვადიანობა კი 5 წელია. ობლიგაციის განთავსება მოხდა ირლანდიის საფონდო ბირჟაზე და საერთაშორისო საკრედიტო სარეიტინგო კომპანიებისგან მინიჭებული აქვს B+ (სტაბილური) Fitch-სგან და B (პოზიტიური) S&P-სგან.

ტრანზაქციის დეტალები

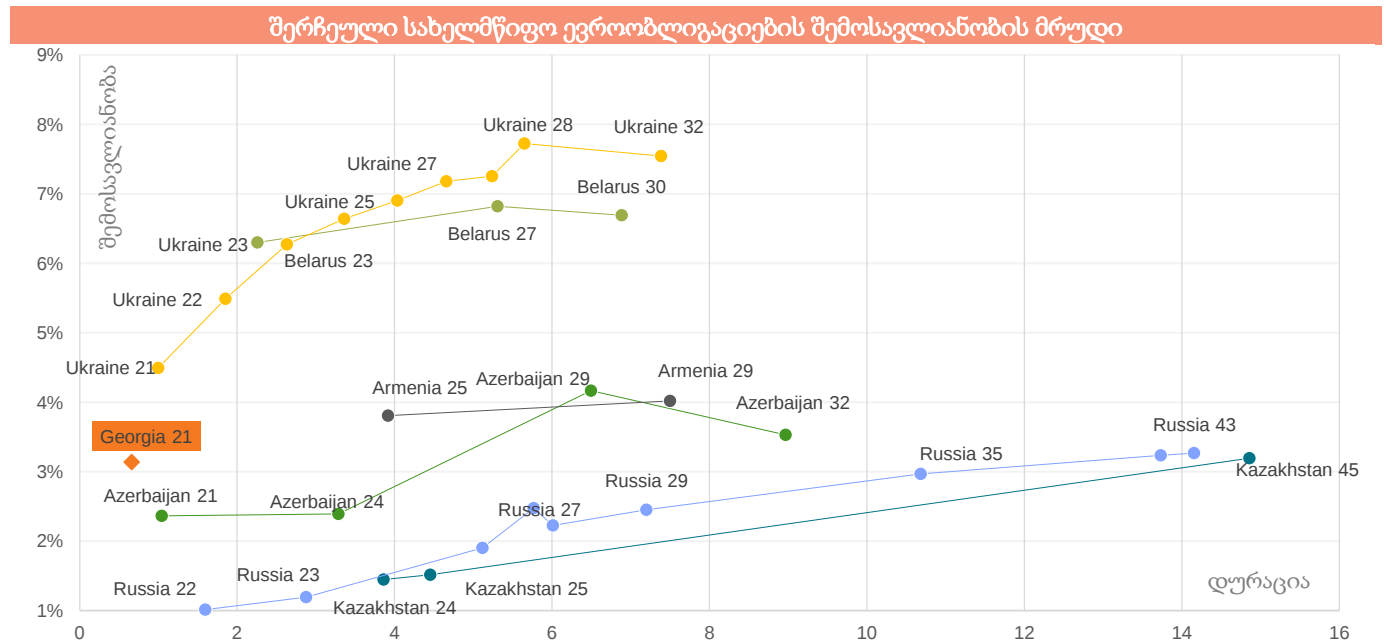
გამომშვები:	Georgian Global Utilities JSC	ობლიგაციები არის არა-უზრუნველყოფილი, არა-სუბორდინირებული, გარანტირებული
საკრედიტო რეიტინგი:	B+ (Fitch) / B (Standard & Poor's)	გარანტორები: Georgian Energy Trading Company LLC, Georgian Water and Power LLC, Hydrolea LLC, Svaneti Hydro JSC, Qartli Wind Farm LLC, Geoenergy LLC, Hydro Georgia LLC and Kasleti 2 LLC
სტატუსი	არა-უზრუნველყოფილი, არა-სუბორდინირებული, გარანტირებული	
ფორმატი	RegS	
ემისიის ზომა	\$ 250მლნ	
ფასდადების თარიღი	30 ივლისი 2020	შესაძლებელია ობლიგაციების წინსწრებით გამოსყიდვა, გამოსყიდვის დეტალები გაწერილია პროსპექტში
ვადიანობა	30 ივლისი 2025	
კუპონის განაკვეთი	7.75%	
შემოსავლიანობა	7.50%	
გამომშვების ფასი	100%	
ბენჩმარკი	UST 0.25%	ობლიგაციის მფლობელების მიერ კომპანიისთვის ობლიგაციების უკან მიყიდვა შესაძლებელია იმ შემთხვევაში თუ მოხდება კომპანიაში კონტროლის ცვლილება "Change of Control"
სპრედი ბენჩმარკთან	727.9bps	ობლიგაციის მფლობელების მიერ კომპანიისთვის ობლიგაციების უკან მიყიდვა შესაძლებელია იმ შემთხვევაში თუ მოხდება „Prohibited Person Event“
მიღებული სახსრების მოხმარება	არსებული საკრედიტო პორტფელის რეფინანსირება და წყალმომარაგებისა და სანიტარულ სექტორში კაპიტალური ხარჯების დაფინანსება	შემზღუდავი კოვენანტები (Negative pledge)
ინვესტორები	გერმანიის განვითარების ბანკი (DEG), ნიდერლანდების განვითარების ფინანსურ კომპანია (FMO) და აზიის განვითარების ბანკი (ADB) წამყვანი ინვესტორები გახდნენ და შესაბამისად \$ 35მლნ, \$ 45მლნ და \$ 65მლნ შეისყიდეს	კონსოლიდირებული დავალიანების კოეფიციენტი (Consolidated Net Leverage ratio) არ უნდა აღემატებოდეს 5.0x-ს 2022 წლამდე, 4.5x-ს 2022-24 წლებში და 4.0x-ს 2024 წლის შემდეგ.
განთავსება/იურიზდიქცია	Euronext Dublin / ინგლისური	



სახელმწიფო ევროობლიგაციების შემოსავლიანობა



წყარო: Bloomberg

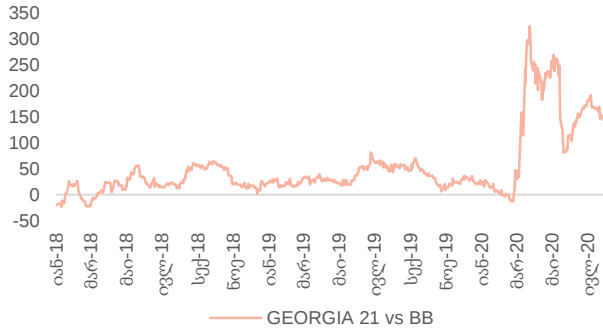


წყარო: Bloomberg

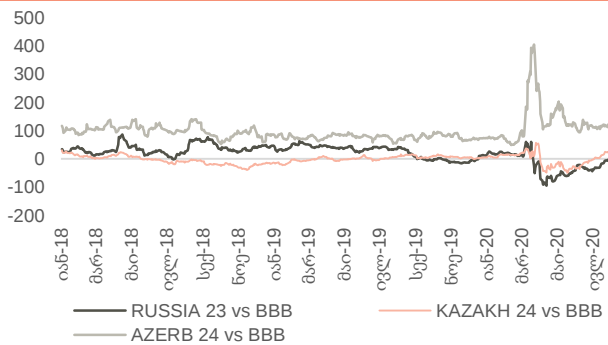
შენიშვნა: ინფორმაცია განახლებულია 31 ივლისის მდგომარეობით



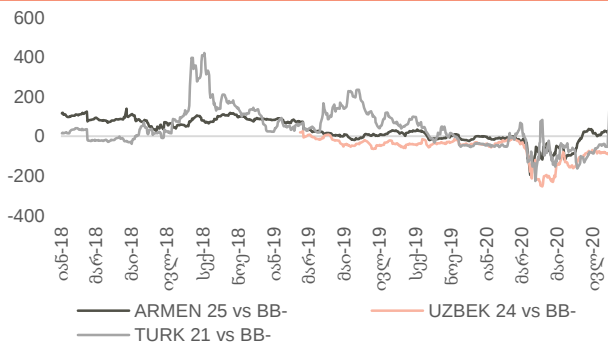
საქართველო vs BB



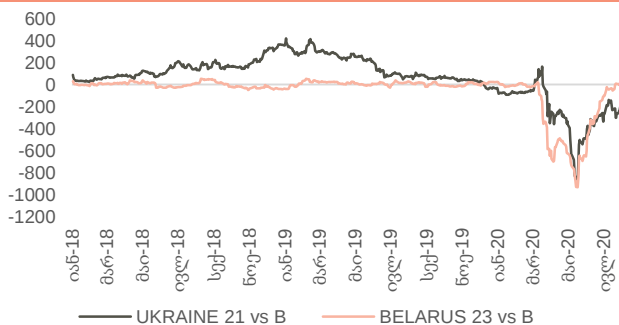
რუსეთი, ყაზახეთი და აზერბაიჯანი vs BBB



სომხეთი, უზბეკეთი და თურქეთი vs BB-

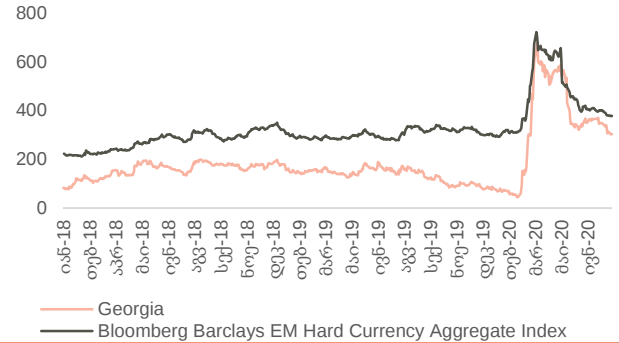


უკრაინა და ბელარუსი vs B

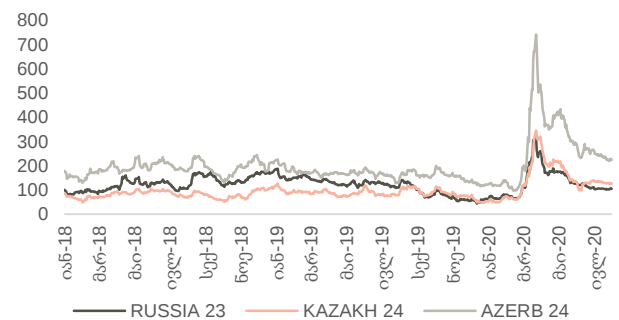


წყარო: Bloomberg, გალატ & ტაგარტი

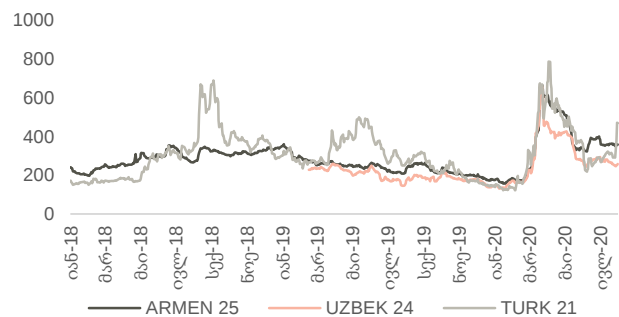
საერთაშორისო საბაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



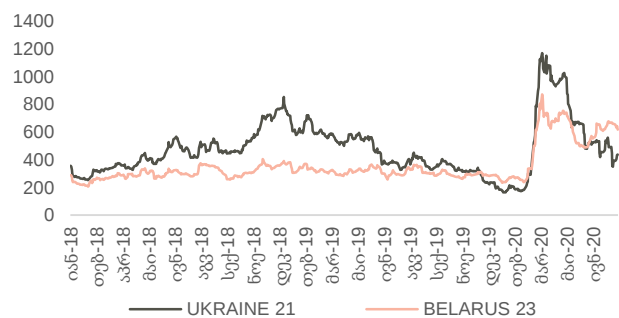
საერთაშორისო საბაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



საერთაშორისო საბაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



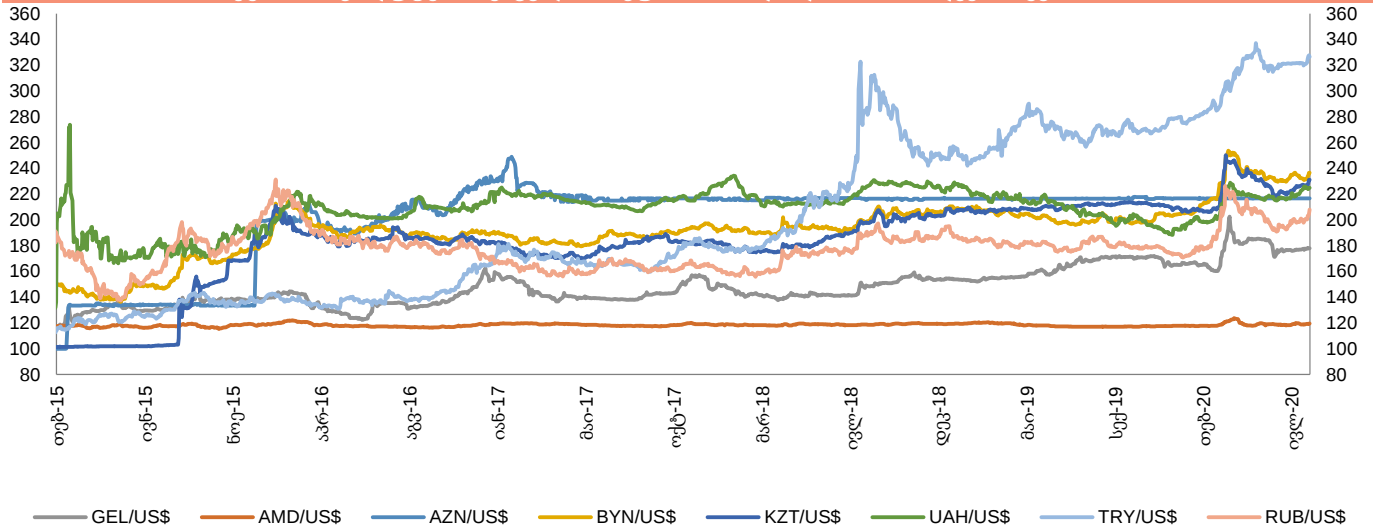
საერთაშორისო საბაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



წყარო: Bloomberg



რეგიონის ვალუტების გაცვლითი კურსი აშშ დოლართან, ინდექსი აგვ 2014=100



წყარო: Bloomberg

ცენტრალური ბანკების მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთები

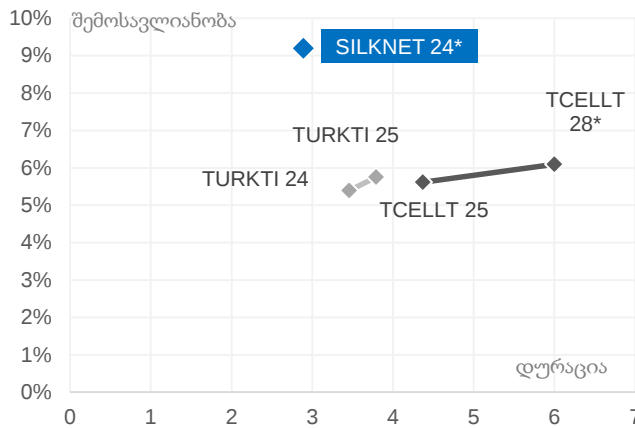
	ივლ-19	აგვ-19	სექ-19	ოქტ-19	ნოვ-19	დეკ-19	იან-20	თებ-20	მარ-20	აპრ-20	მაი-20	ივნ-20	ივლ-20
საქართველო	6.50%	6.50%	6.50%	7.50%	8.50%	8.50%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	8.50%	8.25%	8.25%
სომხეთი	5.75%	5.75%	5.75%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.25%	5.00%	4.50%	4.50%
აზერბაიჯანი	8.50%	8.25%	8.25%	8.00%	7.75%	7.50%	7.50%	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	7.00%	6.75%
ბელორუსია	10.00%	9.50%	9.50%	9.50%	9.50%	9.00%	9.00%	9.00%	8.75%	8.75%	8.75%	8.00%	7.75%
უკრაინა	17.50%	17.00%	17.00%	16.50%	15.50%	13.50%	11.00%	11.00%	11.00%	10.00%	8.00%	6.00%	6.00%
ყაზახეთი	9.00%	9.00%	9.00%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	12.00%	9.50%	9.50%	9.00%
რუსეთი	7.50%	7.25%	7.25%	7.00%	6.50%	6.50%	6.25%	6.25%	6.00%	6.00%	5.50%	4.50%	4.25%
უზბეკეთი	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	15.00%	15.00%	15.00%
თურქეთი	24.00%	19.75%	19.75%	16.50%	14.00%	14.00%	12.00%	11.25%	10.75%	9.75%	8.75%	8.25%	8.25%
აშშ	2.50%	2.25%	2.25%	2.00%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
ევროპა	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

წყარო: ცენტრალური ბანკები

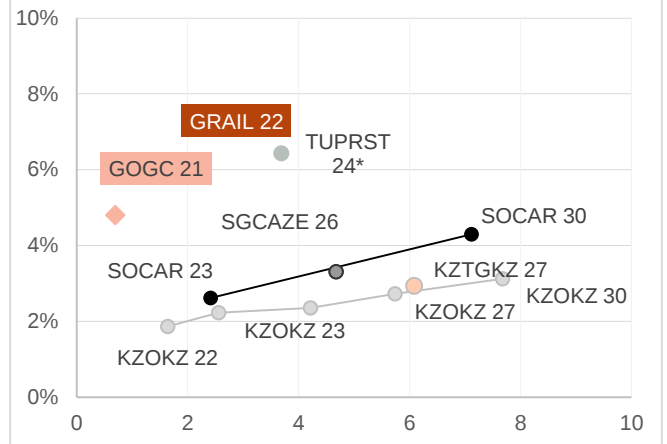


კორპორატიული ევროობლიგაციები რეგიონის ქვეყნებში

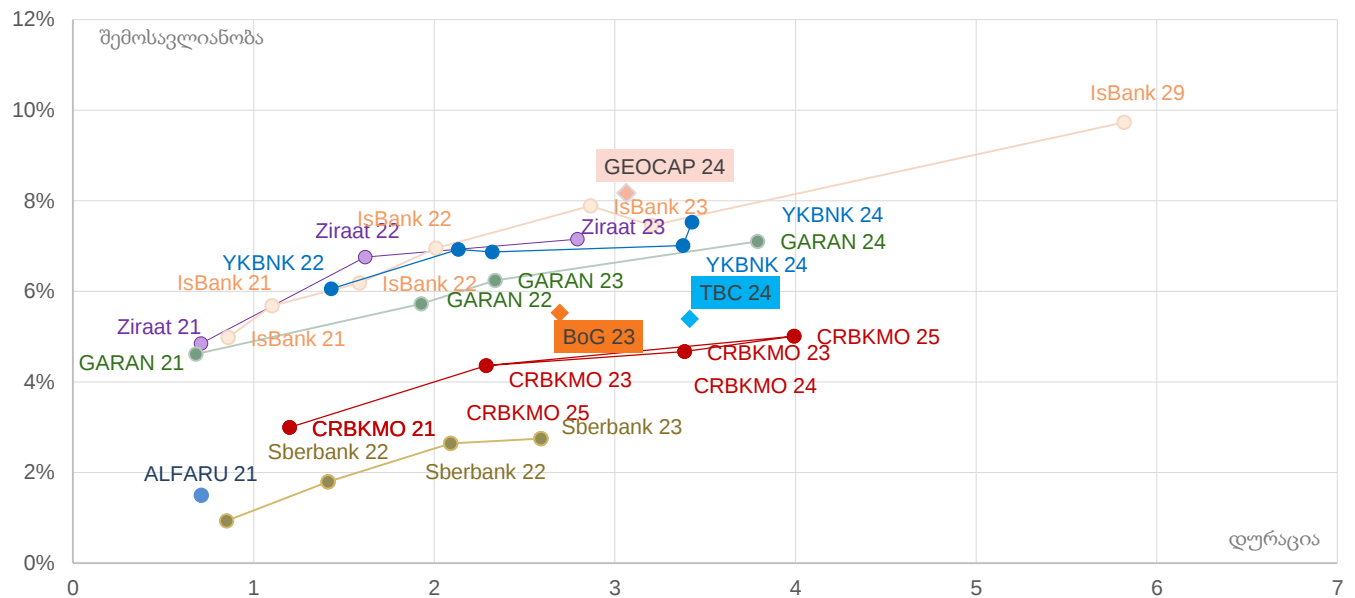
ტელეკომუნიკაციების სექტორი



ენერგეტიკის სექტორი



ფინანსური სექტორი



წყარო: Bloomberg

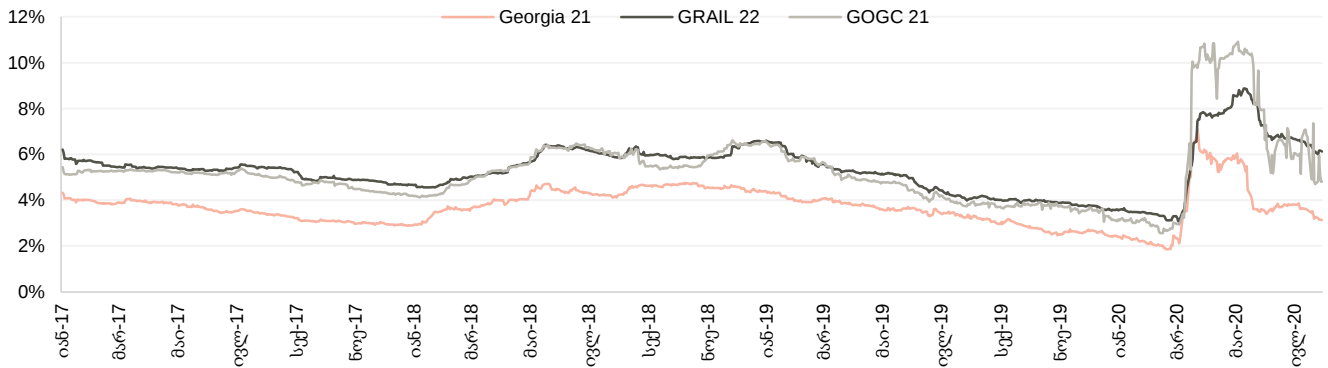
შენიშვნა: გეოკაპი (GEOCAP) არის პოლიდინგური კომპანია

* ობლიგაციები გამოსცემდა

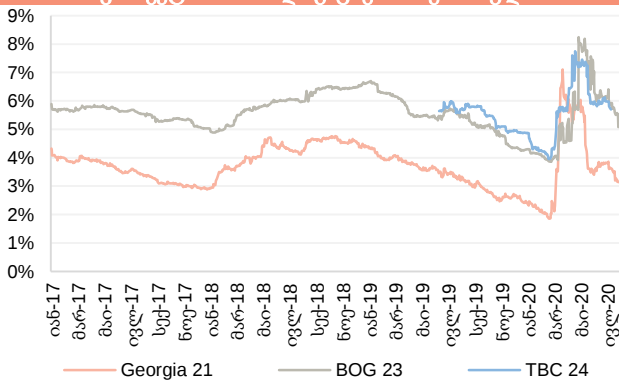


ქართული ევროობლიგაციების შემოსავლიანობა

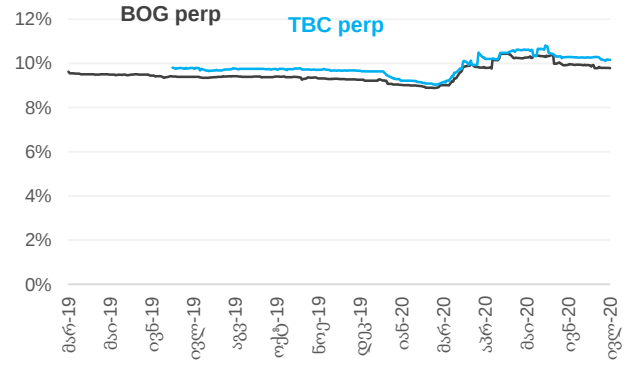
კვაზი სახელმწიფო ობლიგაციების შემოსავლიანობა



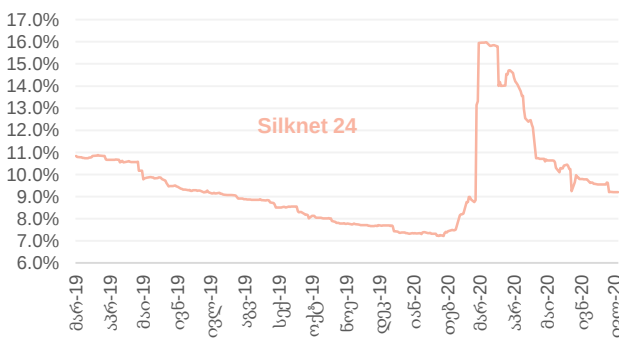
საბანკო სექტორის ობლიგაციების შემოსავლიანობა



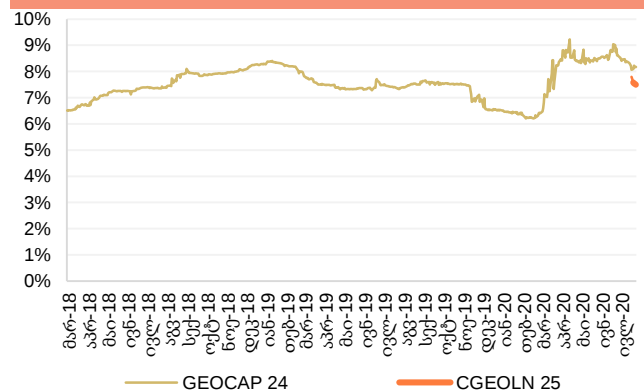
უცხო ობლიგაციების შემოსავლიანობა



ტელეკომუნიკაციების სექტორის ობლიგაციების შემოსავლიანობა



სხვა*



წყარო: Bloomberg

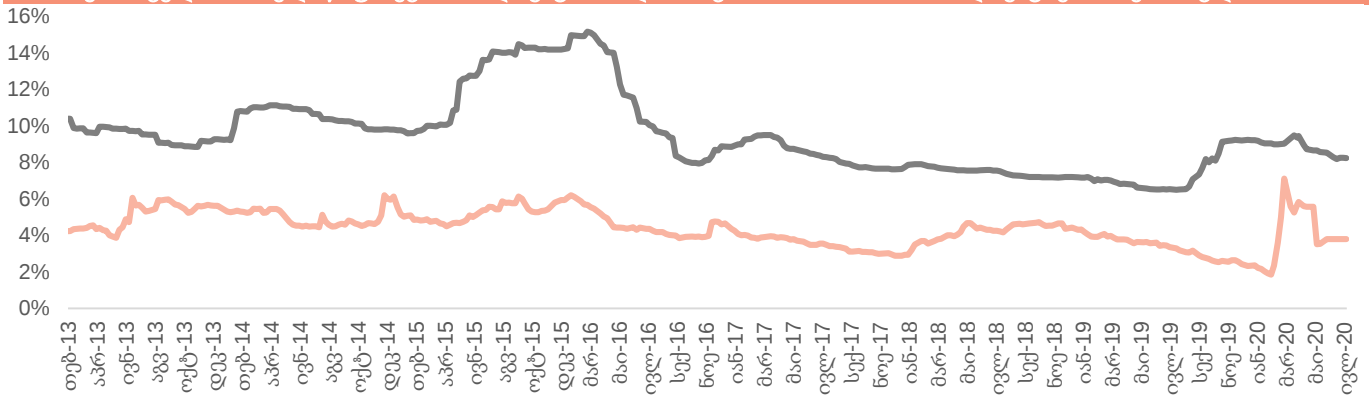
წყარო: Bloomberg

შენიშვნა: გეოკაპი (GEOCAP) არის პოლიტიკური კომპანია, რომელიც ფლობს Georgian Global Utilities-ის 100%-ს (CGEOLN 25).



საქართველოს სახაზინო ობლიგაციები

საქართველოს სახელმწიფო ევროობლიგაციისა და მთავრობის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა

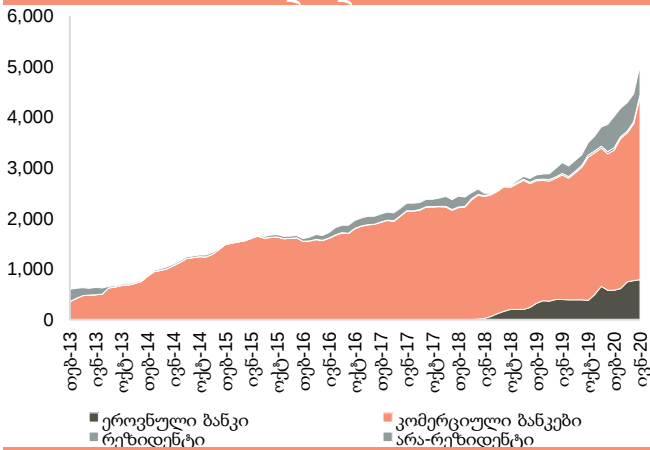


— დოლარში დენომინირებული ევროობლიგაციის შემოსავლიანობა (Georgia 21)
— შესადარი ლარის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა

წყარო: Bloomberg, სტ. გალტ & თაგარტი

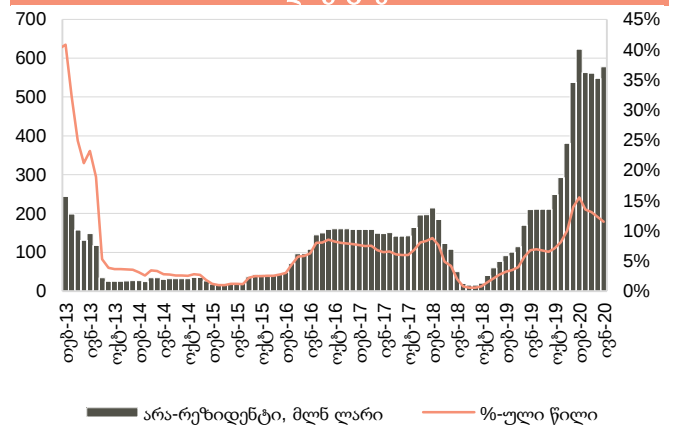
შენიშვნა: ლარის სახაზინო შემოსავლიანობა დათვლილია სტ-ის ყოველდღიური შემოსავლიანობის მრუდის მიხედვით

სახაზინო ობლიგაციები მფლობელების მიხედვით, მლნ. ლარი



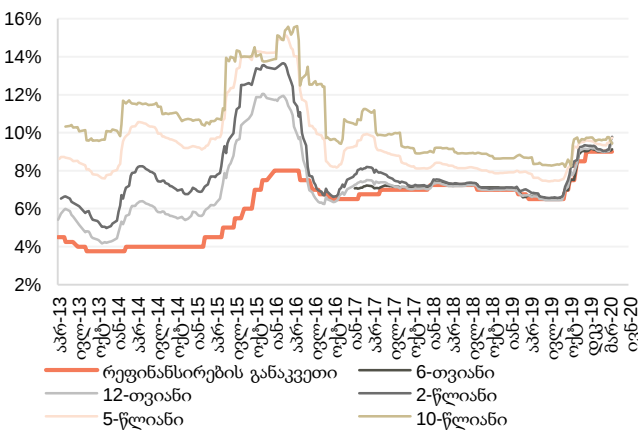
■ ეროვნული ბანკი
■ კომერციული ბანკები
■ არა-რეზიდენტი

არა-რეზიდენტების წილი მთლიან სახაზინო ობლიგაციებში



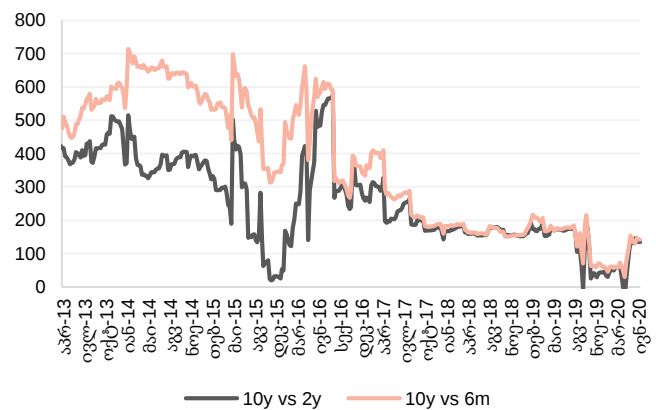
■ არა-რეზიდენტი, მლნ ლარი — %-ული წილი

საპროცენტო განაკვეთები სახაზინო ობლიგაციებზე



წყარო: სტ

10წ vs 2წ და 10წ vs 6თ სახაზინო ობლიგაციების სპრედები

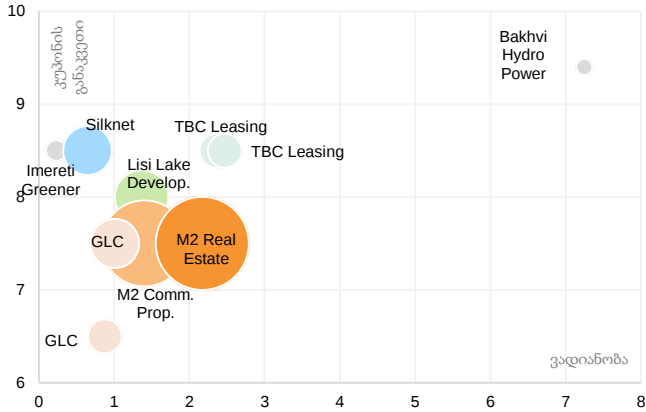


წყარო: სტ



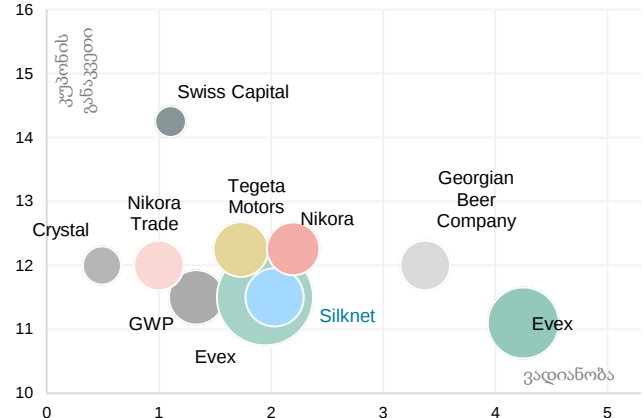
ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციები

დოლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



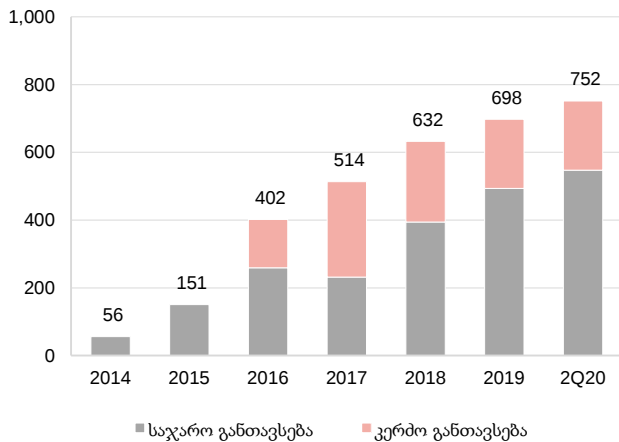
წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი
შენიშვნა: წრის ზომა შეესაბამება ემისიის ზომას, მაქსიმუმში 35 მლნ. აშშ დოლარი

ლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



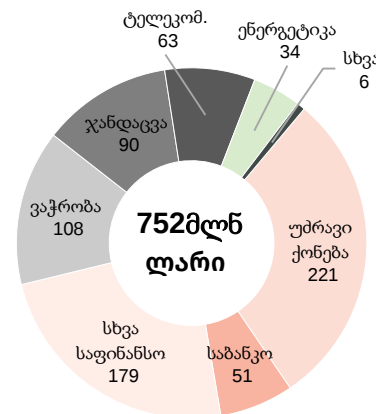
წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი
ნიშვნა: წრის ზომა შეესაბამება ემისიის ზომას, მაქსიმუმში 90 მლნ. ლარი
ლარში დენომინირებული ობლიგაციები მცურავი განაკვეთის მქონეა, კუპონები დათვლილია მიმდინარე 8.0%-იანი რეფინანსირების განაკვეთის დამატებით

კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი, მლნ. ლარი



წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი

კორპორატიული ობლიგაციები სექტორების მიხედვით, 2Q20



წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი



ბალტ & თაბარტი

კომპანია შპს ბალტთაბარტი

რეგიონი | ობლიგაციები
ყოველთვიური მიმოხილვა
6 აგვისტო, 2020

დანართი

გამომშვები	Ticker	ISIN	ვალუტა	კუპონი	სექტორი	დაფარვის თარიღი	დურაცია	მოცულობა მლნ აშშ \$	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი (Moody/Fitch/ S&P)	რეიტინგი
სუვერენული ევრობლიგაციები											
აზერბაიჯანი	AZERBJ	XS1678621522	USD	2.8%	Government	9/1/2020	0.2	174	100.1	2.0	Ba2u/BB+/-
აზერბაიჯანი	AZERBJ	XS1678622090	USD	2.8%	Government	9/1/2021	1.1	174	100.5	2.4	Ba2u/BB+/-
აზერბაიჯანი	AZERBJ	XS1044540547	USD	4.8%	Government	3/18/2024	3.4	1,250	108.1	2.4	Ba2u/BB+/-
აზერბაიჯანი	AZERBJ	XS1678623064	USD	5.1%	Government	9/1/2029	6.5	311	107.2	4.2	Ba2u/BB+/-
აზერბაიჯანი	AZERBJ	XS1678623734	USD	3.5%	Government	9/1/2032	9.0	1,077	99.7	3.5	Ba2u/BB+/-
სომხეთი	ARMEN	XS0974642273	USD	6.0%	Government	9/30/2020	0.2	700	99.9	6.3	Ba3/BB-/-
სომხეთი	ARMEN	XS1207654853	USD	7.2%	Government	3/26/2025	4.0	500	114.1	3.8	Ba3/BB-/-
სომხეთი	ARMEN	XS2010043904	USD	4.0%	Government	9/26/2029	7.5	500	99.5	4.0	Ba3/BB-/-
ბელარუსი	BELRUS	XS1634369067	USD	6.9%	Government	2/28/2023	2.3	800	101.3	6.3	B3u/B/B
ბელარუსი	BELRUS	XS1634369224	USD	7.6%	Government	6/29/2027	5.4	600	104.4	6.8	B3u/B/B
ბელარუსი	BELRUS	XS1760804184	USD	6.2%	Government	2/28/2030	7.0	600	96.5	6.7	B3u/B/B
ყაზახეთი	KAZAKS	XS1120709669	USD	3.9%	Government	10/14/2024	3.9	1,500	109.8	1.4	Baa3/BBB/BBB-
ყაზახეთი	KAZAKS	XS1263054519	USD	5.1%	Government	7/21/2025	4.4	2,500	117.2	1.5	Baa3/BBB/BBB-
ყაზახეთი	KAZAKS	XS1263139856	USD	6.5%	Government	7/21/2045	14.3	1,500	156.6	3.2	Baa3/BBB/BBB-
ყაზახეთი	KAZAKS	XS1120709826	USD	4.9%	Government	10/14/2044	15.3	1,000	133.3	2.9	Baa3/BBB/BBB-
რუსეთი	RUSSIA	XS0767472458	USD	4.5%	Government	4/4/2022	1.7	2,000	105.7	1.0	Baa3/BBB/BBB-
რუსეთი	RUSSIA	XS0971721450	USD	4.9%	Government	9/16/2023	3.0	3,000	111.2	1.2	Baa3/BBB/BBB-
რუსეთი	RUSSIA	RU000A0JWHA4	USD	4.8%	Government	5/27/2026	5.2	3,000	115.6	1.9	-/BBB/-
რუსეთი	RUSSIA	XS0088543193	USD	12.8%	Government	6/24/2028	5.8	2,500	173.2	2.5	Baa3/BBB/BBB-
რუსეთი	RUSSIA	RU000A0JXTS9	USD	4.3%	Government	6/23/2027	6.1	2,405	112.9	2.2	-/BBB/-
რუსეთი	RUSSIA	RU000A0ZYYN4	USD	4.4%	Government	3/21/2029	7.3	3,000	114.9	2.5	-/BBB/-
რუსეთი	RUSSIA	RU000A1006S9	USD	5.1%	Government	3/28/2035	10.7	4,000	125.2	3.0	-/BBB/-
რუსეთი	RUSSIA	XS0767473852	USD	5.6%	Government	4/4/2042	13.8	3,000	137.0	3.2	Baa3/BBB/BBB-
რუსეთი	RUSSIA	XS0971721963	USD	5.9%	Government	9/16/2043	14.2	1,500	142.0	3.3	Baa3/BBB/BBB-
რუსეთი	RUSSIA	RU000A0JXU14	USD	5.3%	Government	6/23/2047	16.1	7,000	136.5	3.2	-/BBB/-
უკრაინა	UKRAIN	XS1303918939	USD	7.8%	Government	9/1/2020	0.2	1,780	100.1	5.9	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1303920083	USD	7.8%	Government	9/1/2021	1.1	1,409	103.4	4.5	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1303921214	USD	7.8%	Government	9/1/2022	1.9	1,384	104.4	5.5	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1303921487	USD	7.8%	Government	9/1/2023	2.7	1,355	104.1	6.3	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1303925041	USD	7.8%	Government	9/1/2024	3.4	1,339	103.9	6.6	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1303925470	USD	7.8%	Government	9/1/2025	4.1	1,329	103.6	6.9	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1303926528	USD	7.8%	Government	9/1/2026	4.8	1,318	102.7	7.2	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1303927179	USD	7.8%	Government	9/1/2027	5.3	1,307	102.7	7.3	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1902171757	USD	9.8%	Government	11/1/2028	5.8	1,600	112.2	7.7	-/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1577952952	USD	7.4%	Government	9/25/2032	7.5	3,000	98.6	7.5	-/B/B
საქართველო	GEORG	XS0617134092	USD	6.9%	Government	4/12/2021	0.7	500	102.5	3.1	Ba2/BB/BB



ბალბ & თაბარბ

ვმმმმმ მმმმმმმმმმმმ

რეგბონბ | მბლბგაცბებბ
ყმველთვბურბ მბმმმბლვბ
6 აგვბსტმ, 2020

გამომშვებბ	Ticker	ISIN	ვალუტბ	კუბონბ	სექტორბ	დბფბრვბს თბრბლბ	დურბცბბ	მცგულმბბ	სბშუბლმ	სბშუბლმ	რებტბნგბ
								მლნ აშშ \$	ფბსბ	პროგენტბ	(Moody/Fitch/S&P)
კორპორბტბულბ ევრომბლბგბცბებბ											
SILKNET JSC	SILNET	XS1843443430	USD	11.0%	Communications	4/2/2024	2.9	200	105.5	9.2	B1/B+/-
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TURKTI	XS1028951264	USD	4.9%	Communications	6/19/2024	3.5	500	98.2	5.4	-/BB-/BB-
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TURKTI	XS1955059420	USD	6.9%	Communications	2/28/2025	3.8	500	104.5	5.8	-/BB-/BB-
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TCELLT	XS1298711729	USD	5.8%	Communications	10/15/2025	4.4	500	100.6	5.6	B1u/BB-/BB-
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TCELLT	XS1803215869	USD	5.8%	Communications	4/11/2028	6.0	500	98.2	6.1	/BB-/BB-
SOUTHERN GAS CORRIDOR	SGCAZE	XS1319820897	USD	6.9%	Energy	3/24/2026	4.7	2,000	118.2	3.3	Ba2/BB+/-
STATE OIL CO OF THE AZER	SOIAZ	XS0903465127	USD	4.8%	Energy	3/13/2023	2.4	1,000	105.3	2.6	Ba2/BB+/-/BB-
STATE OIL CO OF THE AZER	SOIAZ	XS1196496688	USD	7.0%	Energy	3/18/2030	7.1	750	120.7	4.3	NR/BB+/-/BB-
GEORGIAN OIL & GAS CORP	GEOROG	XS1319820384	USD	6.8%	Energy	4/26/2021	0.7	250	101.4	4.8	-/BB/BB- *
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1595713279	USD	3.9%	Energy	4/19/2022	1.6	500	103.4	1.9	Baa3/BBB-/BB
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS0925015074	USD	4.4%	Energy	4/30/2023	2.6	1,000	105.7	2.2	Baa3/BBB-/BB
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1807299174	USD	4.8%	Energy	4/24/2025	4.2	500	110.6	2.4	Baa3/BBB-/
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1595713782	USD	4.8%	Energy	4/19/2027	5.7	1,000	112.3	2.7	Baa3/BBB-/BB
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1807300105	USD	5.4%	Energy	4/24/2030	7.7	1,250	118.7	3.1	Baa3/BBB-/
KAZTRANS GAS JSC	KZTGKZ	XS1682544157	USD	4.4%	Energy	9/26/2027	6.1	750	109.2	2.9	Baa3/BBB-/
TUPRAS-TURKIYE PETROL RA	TUPRST	XS1686704948	USD	4.5%	Energy	10/18/2024	3.7	700	93.0	6.4	B1/BB-/
GEORGIAN RAILWAY JSC	GRAIL	XS0800346362	USD	7.8%	Industrial	7/11/2022	1.8	500	102.9	6.1	-/BB-/B+
INTERNATIONAL BANK OF AZ	IBAZAZ	XS1678463784	USD	3.5%	Financial	9/1/2024	3.7	1,000	91.5	5.9	-/B-/
BANK OF GEORGIA JSC	GEBGG	XS1405775880	USD	6.0%	Financial	7/26/2023	2.7	350	101.3	5.5	Ba2/BB-/
TBC BANK JSC	TBCBGE	XS1843434363	USD	5.8%	Financial	6/19/2024	3.4	300	101.2	5.4	Ba2/BB-/
AKBANK TAS	AKBNK	USM0375YAK49	USD	5.0%	Financial	10/24/2022	2.0	500	98.5	5.7	B2/B+/-
AKBANK TAS	AKBNK	XS1210422074	USD	5.1%	Financial	3/31/2025	4.0	500	93.4	6.8	B2/B+/-
TC ZIRAAT BANKASI AS	TCZIRA	XS1223394914	USD	4.8%	Financial	4/29/2021	0.7	500	99.9	4.8	B2/B+/-
TC ZIRAAT BANKASI AS	TCZIRA	XS1605397394	USD	5.1%	Financial	5/3/2022	1.6	600	97.3	6.8	B2/B+/-
TC ZIRAAT BANKASI AS	TCZIRA	XS1691349010	USD	5.1%	Financial	9/29/2023	2.8	500	94.4	7.2	B2/B+/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	USM8931TAA71	USD	6.3%	Financial	4/20/2021	0.7	500	101.1	4.6	B2/B+/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	USM8931TAF68	USD	5.3%	Financial	9/13/2022	1.9	750	99.1	5.7	B2/B+/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	XS1576037284	USD	5.9%	Financial	3/16/2023	2.3	500	99.1	6.2	B2/B+/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	XS2094608580	USD	5.3%	Financial	12/20/2024	3.8	50	93.1	7.1	-/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1079527211	USD	5.0%	Financial	6/25/2021	0.9	750	100.0	5.0	B3/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1390320981	USD	5.4%	Financial	10/6/2021	1.1	750	99.6	5.7	B3/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1508390090	USD	5.5%	Financial	4/21/2022	1.6	600	98.9	6.2	B3/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS0847042024	USD	6.0%	Financial	10/24/2022	2.0	1,000	98.0	7.0	Caa2/B-/
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1003016018	USD	7.9%	Financial	12/10/2023	2.9	400	99.9	7.9	Caa3/B-/
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1578203462	USD	6.1%	Financial	4/25/2024	3.2	1,250	95.7	7.5	B3/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS2041003901	USD	8.1%	Financial	12/3/2029	5.8	50	90.2	9.7	NR/B+/-



ბალბ & თაბარტი

ვმცნით შპს სპლმბლთბბბს

რეგიონი | ობლიგაციები
ყოველთვიური მიმოხილვა
6 აგვისტო, 2020

YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBK	XS1571399754	USD	5.75%	Financial	2/24/2022	1.4	600	99.5	6.1	B2/B+/NR
YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBK	XS0861979440	USD	5.50%	Financial	12/6/2022	2.1	1,000	97.0	6.9	Caa1/B-/NR
YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBK	XS1788516679	USD	6.10%	Financial	3/16/2023	2.3	500	98.2	6.9	B2/B+/NR
YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBK	XS1634372954	USD	5.85%	Financial	6/21/2024	3.4	500	96.1	7.0	B2/B+/NR
YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBK	XS1958649854	USD	8.25%	Financial	10/15/2024	3.4	500	102.5	7.5	B2/B+/NR
JSC GEORGIA CAPITAL	GEOCAP	XS1778929478	USD	6.13%	Financial	3/9/2024	3.1	300	93.7	8.2	B2/#N/A N/A/B
ALFA BANK (ALFA BOND)	ALFARU	US01538RAB50	USD	7.75%	Financial	4/28/2021	0.7	1,000	104.5	1.5	Ba1/BB+/BB+
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	XS1510534677	USD	5.88%	Financial	11/7/2021	1.2	500	103.5	3.0	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	US12504PAC41	USD	5.88%	Financial	11/7/2021	1.2	500	103.5	3.0	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	XS1759801720	USD	5.55%	Financial	2/14/2023	2.3	500	102.8	4.4	Ba3/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	XS1964558339	USD	7.12%	Financial	6/25/2024	3.4	500	108.6	4.7	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	US12504PAG54	USD	7.12%	Financial	6/25/2024	3.4	500	108.6	4.7	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	XS2099763075	USD	4.70%	Financial	1/29/2025	4.0	600	98.8	5.0	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	US12504PAH38	USD	4.70%	Financial	1/29/2025	4.0	600	98.8	5.0	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	US12504PAF71	USD	5.55%	Financial	2/14/2023	2.3	500	102.8	4.4	Ba3/BB/BB-
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	XS0638572973	USD	5.72%	Financial	6/16/2021	0.8	1,000	104.1	0.9	Baa3/BBB/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	XS0743596040	USD	6.13%	Financial	2/7/2022	1.4	1,500	106.4	1.8	Baa3/BBB/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	US78406JAB08	USD	6.13%	Financial	2/7/2022	1.4	1,500	106.4	1.8	Baa3/BBB/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	XS0848530977	USD	5.13%	Financial	10/29/2022	2.1	2,000	105.4	2.6	Ba1/BBB-/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	US78406JAC80	USD	5.13%	Financial	10/29/2022	2.1	2,000	105.4	2.6	Ba1/BBB-/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	XS0935311240	USD	5.25%	Financial	5/23/2023	2.6	1,000	106.7	2.7	NR/BBB-/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	US78406JAD63	USD	5.25%	Financial	5/23/2023	2.6	1,000	106.7	2.7	NR/BBB-/NR
Georgian Global Utilities	CGEOLN	XS2208644059	USD	7.75%	Utilities	7/30/2025	3.4	250	101.0	7.5	NR/B+/B

წყარო: Bloomberg

ინფორმაცია განახლებულია 2020 წლის 31 ივლისის მდგომარეობით



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტი" ("Galt & Taggart"), რომელიც არის სს საქართველოს ბანკის ჯგუფის ("ჯგუფი") წევრი, საკუთრება და მომზადებულია Galt & Taggart-ის მიერ, მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის და მასში ნახსენები კომპანიებისგან დამოუკიდებლად. ეს დოკუმენტი არ წარმოადგენს რაიმეს ნაწილს და არ უნდა იქნას განხილული, როგორც შეთავაზება ან კლიენტების მოზიდვა ან მოწვევა რაიმე აქტივების ყიდვისთვის ან გაყიდვისთვის, ან გამოწერისთვის და ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს კონტრაქტისთვის ან ვალდებულებისთვის და არ შეიძლება განხილული იყოს, როგორც რეკომენდაცია რაიმე მსგავსი ქმედებისთვის.

გალტ ენდ თაგარტი უფლებამოსილია აწარმოოს პროფესიონალური აქტივობა საქართველოს ბაზარზე. ამ დოკუმენტის ცირკულირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტ ენდ თაგარტისგან მოეთხოვებათ დაიცვან ყველა ის შეზღუდვა, რომელიც მოქმედებს მათ მიმართ. ეს დოკუმენტი არ არის განზრახული გავრცელებისთვის, პირდაპირ ან ირიბად, ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი პირის ან ორგანიზაციის მიერ, რომელიც არის რაიმე ადგილის, სახელმწიფოს ან სხვა რაიმე იურისდიქციის მკვიდრი ან მოქალაქე, სადაც ამგვარი გავრცელება, პუბლიკაცია, ხელმისაწვდომობა ან გამოყენება კანონის ან რეგულაციის საწინააღმდეგო იქნებოდა ან რომელიც მოითხოვდა რეგისტრაციას ან ლიცენზირებას ამგვარი იურისდიქციის ფარგლებში.

ინვესტიციები (ან მოკლევადიანი გარიგებები) განვითარებად ბაზრებზე დაკავშირებულია მნიშვნელოვან რისკთან და მერყეობასთან და შეიძლება არ იყოს ყველასთვის შესაფერისი. ამ დოკუმენტის მიმღებმა პირებმა უნდა მიიღონ საკუთარი საინვესტიციო გადაწყვეტილებები, რომლებიც მათ მიაჩნიათ სწორად, მათ საკუთარ ამოცანებსა და ფინანსურ მდგომარეობაზე დაყრდნობით. ამ პროცესში ამგვარი მიმღები პირები დარწმუნებული უნდა იყვნენ თავიანთ ქმედებებში, როცა ახორციელებენ რისკების შეფასებას, რომლებიც დამახასიათებელია განვითარებად ბაზრებზე ინვესტირებისთვის, მათ შორის პოტენციური პოლიტიკური და ეკონომიკური არასტაბილურობა, სხვა პოლიტიკური რისკები, კერძოდ, ცვლილებები კანონებში და ტარიფებში, აქტივების ნაციონალიზაცია და ვალუტის გაცვლითი კურსის რისკი.

გალტ ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების, ან რომელიმე სხვა პირის მიერ არ მომზადრას რაიმე რწმუნების, გარანტიის ან ვალდებულების წარდგენა ან აღება, აშკარად გამოხატულის ან ნაგულისხმევის, და ამ დოკუმენტს არ აქვს პრეტენზია მასში არსებული ინფორმაციის უტყუარობაზე, სისწორეზე და ამოწურავობაზე (და იმაზე, რომ რაიმე ინფორმაცია არ არის გამოტოვებული ამ დოკუმენტიდან) და არ შეიძლება მასზე დაყრდნობა. ეს დოკუმენტი არ უნდა განხილუდეს, როგორც ბაზრების, ინდუსტრიების და/ან კომპანიების სრული აღწერა, რომლებიც მასში არის ნახსენები. ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ წარმოადგენს სამართლებრივ, საინვესტიციო, ბიზნეს ან საგადასახადო რჩევას, წარსულის ან მომავლის მიმართ, გალტ ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების მხრიდან. დოკუმენტის მიმღებებს მოეთხოვებათ ჩაატარონ მათი საკუთარი დამოუკიდებელი კვლევა და შეფასება ამ დოკუმენტში განხილულ საკითხებთან დაკავშირებით. ნებისმიერი საინვესტიციო გადაწყვეტილება მიღებული უნდა იქნას მხოლოდ ინვესტორის პირადი შეხედულებით. კანონის თანახმად, გალტ ენდ თაგარტი ან ჯგუფის რომელიმე წევრი ან მათი დირექტორები, თანამშრომლები, ფილიალები, მრჩეველები ან აგენტები პასუხისმგებლობას არ იღებენ ნებისმიერ ვალდებულებაზე რაიმე ზიანის ან ზარალის მიმართ, რომელიც შეიძლება წარმოიქმნას, პირდაპირ ან ირიბად, ამ დოკუმენტის ან მისი შინაარსის რაიმე გამოყენების შედეგად, ან რაიმენაირად უკავშირდებოდეს ამ დოკუმენტს, ან რაიმე ქმედების, ან უმოქმედობის შედეგად რომელიმე მხარის მიერ, ამ დოკუმენტის საფუძველზე.

ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაცია ექვემდებარება შემოწმებას, სრულყოფას და ცვლილებას შეტყობინების გარეშე და გალტ ენდ თაგარტს არ აქვს რაიმე ვალდებულება ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის განახლების ან აქტუალურობის შენარჩუნების მიმართ. ამ დოკუმენტის მიწოდება არც ერთ შეთხვევაში არ ნიშნავს იმას, რომ არ მომზადრას ინფორმაციის ცვლილება ამ დოკუმენტის თარიღის შემდგომ ან იმ თარიღის შემდგომ, როდესაც ეს დოკუმენტი უკანასკნელად განახლდა, ან რომ ამ დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია უტყუარია რაიმე პერიოდისთვის იმ თარიღის შემდეგ, როდესაც მისი მიწოდება მოხდა, ან, თუ განსხვავებულია, ამ დოკუმენტში მითითებული თარიღის შემდეგ. გალტ ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების მიერ არ გაცემულა რაიმე რწმუნება ან გარანტია, აშკარად გამოხატული ან ნაგულისხმევი ინფორმაციის სისწორესთან და ამოწურავობასთან დაკავშირებით.

ამ დოკუმენტში მოწოდებული ინფორმაცია და გამოთქმული მოსაზრებები ემყარება ინფორმაციას, რომელიც ხელმისაწვდომი იყო გამოცემის თარიღისთვის და წარმოადგენს მხოლოდ გალტ ენდ თაგარტის შიდა კვლევის ნაწილს. მოსაზრებები, პროგნოზები და შეფასებები, რომლებიც მოცემულია მასში, მიღებულია მესამე მხარის წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ და კეთილსინდისიერად, და შეიძლება შეიცვალოს შეტყობინების გარეშე. მესამე მხარის პუბლიკაციები, კვლევები და გამოკითხვები ზოგადად აჩვენებს, რომ ამ დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია მიღებულია წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ, მაგრამ არ არსებობს ამ მონაცემების სისწორის და ამოწურავობის გარანტია. შესაბამისად, არ შეიძლება დაყრდნობა ნებისმიერ იმ მონაცემზე, რომელიც მოცემულია ამ დოკუმენტში. არც გალტ ენდ თაგარტი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი, ან მათი დირექტორები, თანამშრომლები, ფილიალები, მრჩეველები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევს, ამ დოკუმენტის სარგებლობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში, ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში.

გალტ ენდ თაგარტს და ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნეს-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოცულნი არიან ამ კვლევაში. შედეგად, ინვესტირებმა უნდა იცოდნენ ინტერესთა პოტენციური კონფლიქტის შესახებ, რომელსაც შეუძლია გავლენა მოახდინოს ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის ობიექტურობაზე.

ამ დოკუმენტის ან მისი ნებისმიერი ნაწილის უნებართვო კოპირება, გავრცელება, პუბლიკაცია ან განმეორებითი გადაცემა რაიმე მედიით ან რაიმე ფორმით ნებისმიერი მიზნისთვის მკაცრად აკრძალულია.

ამ დოკუმენტის მიმღები პირები პასუხისმგებელი არიან ვირუსების და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან დაცვაზე. ელექტრონული გადაცემის მიღება ხდება მიმღები პირის საკუთარი რისკის ხარჯზე და წარმოადგენს მის პასუხისმგებლობას, მიიღოს ზომები, რომ ვირუსებისგან და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან უზრუნველყოფს დაცვა.

გალტ ენდ თაგარტი

მისამართი: აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102,

საქართველო

ტელ: + (995) 32 2401 111

ელ. ფოსტა: gt@gt.ge