



რეგიონის ობლიგაციების ბაზრის მიმოხილვა

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

რეგიონი | ობლიგაციები
ყოველთვიური მიმოხილვა
10 მარტი, 2021

თებერვალში ინვესტორების ყურადღება აშშ-ს ობლიგაციებმა მიიქცია. აშშ-ს 10 წლიანი სახელმწიფო ობლიგაციის შემოსავლიანობამ 1-წლიან მაქსიმუმს მიაღწია და 1.6% შეადგინა. აღსანიშნავია, რომ ეს მაჩვენებელი საკმაოდ მაღალია, რაც ინვესტორების მხრიდან ობლიგაციებზე ინტერესს გაზრდის. ამავე პერიოდში, ამერიკის 5-წლიანმა სახაზინო ობლიგაციის შემოსავლიანობამ 0.8%-ს, ხოლო 30-წლიანმა კი 2.27%-ს შეადგინა.

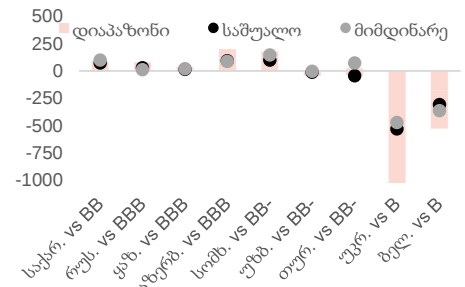
რატომ იზრდება სახაზინო ობლიგაციებზე საპროცენტო განაკვეთები (შემოსავლიანობა)? 2020 წლის მარტში, კორონავირუსით გამოწვეული ეკონომიკური კრიზისის დასაძლევად ამერიკის ფედერალურმა ბანკმა (FED) საპროცენტო განაკვეთები ისტორიულ მინიმუმამდე შეამცირა. 2021 წელი გაუმჯობესებული ეკონომიკური მოლოდინებით დაიწყო, რასაც ხელს უწყობს მასიური ვაქცინაცია და ჯო ბაიდენის მასშტაბური ფისკალური სტიმულირების პაკეტი. შედეგად გაუმჯობესდა ეკონომიკური მოლოდინები და ასევე გაიზარდა ინფლაციური მოლოდინები (აშშ-ს საშუალოვადიანი ინფლაციის მოლოდინები 13 წლის მაქსიმუმზე). აღსანიშნავია, რომ ბაზრის მოლოდინების საპირისპიროდ FED-ის თავმჯდომარის ბოლოდროინდელი განცხადებებით უახლოეს მომავალში აშშ-ში მაღალი ინფლაცია მოსალოდნელი არ არის (იხილეთ ჩვენი [ანგარიში](#)). ზემოთაღნიშნულიდან გამომდინარე, თებერვალში ინვესტორებმა აშშ-ს სახაზინო ობლიგაციები გაყიდეს და გადაინაცვლეს შედარებით რისკიანი აქტივებისკენ, რამაც სახაზინო ობლიგაციებზე შემოსავლიანობის ზრდა გამოიწვია.

რას ნიშნავს ობლიგაციებზე გაზრდილი შემოსავლიანობა ბაზრებისთვის? ერთი მხრივ, ობლიგაციების შემოსავლიანობის ზრდა ობლიგაციებს უფრო მიმზიდველ საინვესტიციო პროდუქტად აქცევს. მეორე მხრივ, გაზრდილი საპროცენტო ხარჯები, ამცირებს კომპანიების ღირებულებას, რომელიც მომავალი ფულადი ნაკადების ამჟამინდელი ღირებულებითაა განსაზღვრული.

იანვარში განვითარებად ბაზრებში (EM) განხორციელებული მსხვილი ინვესტიციების (\$53.5 მლრდ) შემდეგ, არარეზიდენტების მიერ განხორციელებულმა პორტფელურმა ინვესტიციებმა თებერვალში \$31.2 მლრდ შეადგინა (საერთაშორისო ინსტიტუტის მონაცემებით). აღსანიშნავია, რომ აგვისტოს შემდეგ ეს ყველაზე დაბალი მაჩვენებელია, რაც აშშ-ში გაზრდილ საპროცენტო განაკვეთებთანაა დაკავშირებული.

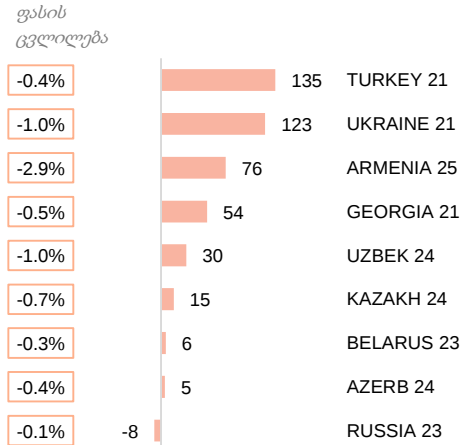
2021 წლის თებერვალში Fitch-მა სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი დაადასტურა საქართველოზე (BB, ნეგატიური), რუსეთზე (BBB, სტაბილური), ყაზახეთსა (BBB, სტაბილური), უკრაინასა (B, სტაბილური) და თურქეთზე (BB-, ხოლო პერსპექტივა ნეგატიურიდან სტაბილურამდე გაზარდა). აღსანიშნავია, რომ 26 თებერვალს, S&P Ratings-მა საქართველოს რეიტინგის პერსპექტივა სტაბილურიდან ნეგატიურამდე შეამცირა, ხოლო რეიტინგი უცვლელად 'BB' ნიშნულზე შეინარჩუნა.

სახელმწიფო ევროობლიგაციების სპრედი: რეგიონი vs მსგავსი ქვეყნები



წყარო: Bloomberg, GALT & TAGGART

სახელმწიფო ევროობლიგაციების შემოსავლიანობის ცვლილება იანვარი 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	B+	Ba3	n/a
უზბეკეთი	BB-	B1	BB-
თურქეთი	BB-	B2	B+
ბელარუსი	B	B3	B
უკრაინა	B	B3	B

წყარო: Fitch, Moody's, S&P

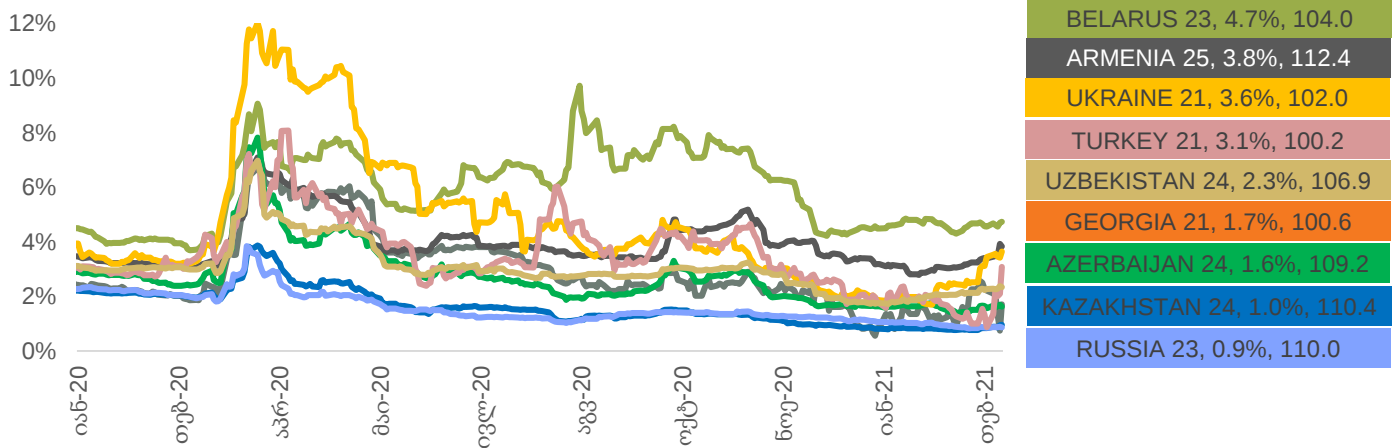
ევა ბოჭორიშვილი - კვლევების უფროსი
| evabochoishvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 8036
ანა ნაჭყებია - უფროსი ანალიტიკოსი
| ananachkebia@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 8137
გიორგი ირემაშვილი - ანალიტიკოსი უფროსი
| giremashvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 4691
ნიკა მეგუთნიშვილი - ანალიტიკოსი
| nmegutnishvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 7875



სახელმწიფო ევროობლიგაციების შემოსავლიანობა

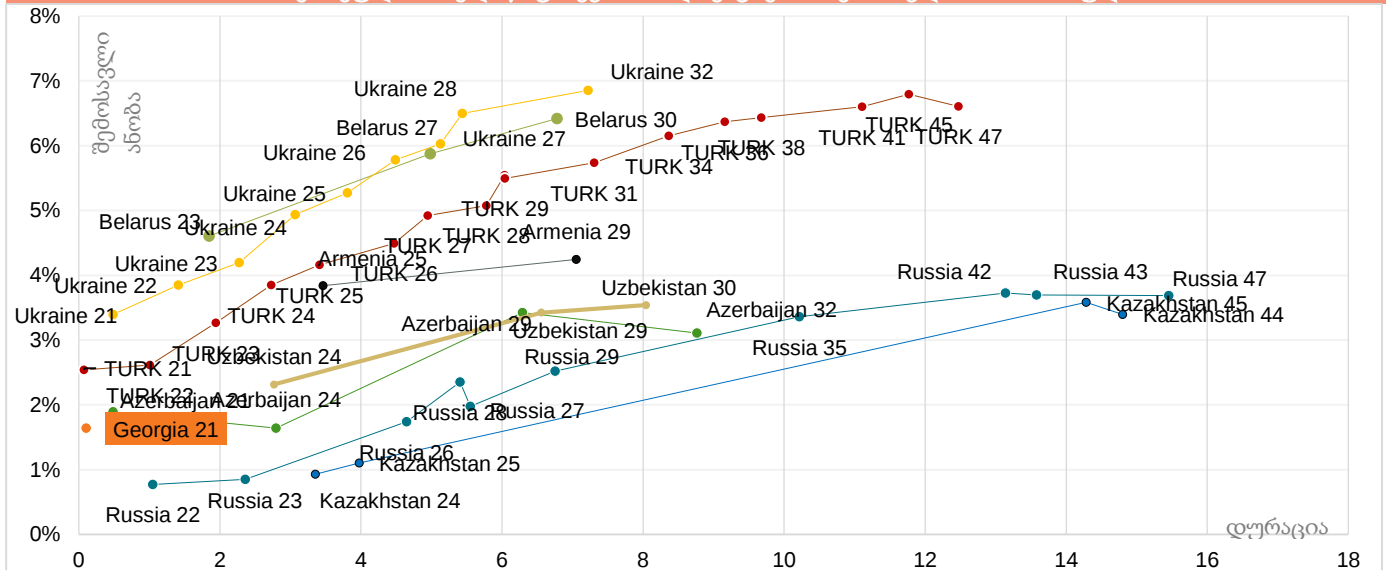
აშშ-ს სახაზინო ობლიგაციებზე შემოსავლიანობის ზრდა რეგიონის ობლიგაციებზეც აისახა. შესაბამისად, თებერვალში რეგიონის თითქმის ყველა სუვერენული ობლიგაციის შემოსავლიანობა გაიზარდა. თებერვალში ყველაზე ცუდი შედეგი თურქეთისა და უკრაინის სუვერენულმა ობლიგაციებმა აჩვენა და შემოსავლიანობა შესაბამისად 135სპ და 123სპ-ით გაიზარდა. შემოსავლიანობა ასევე გაიზარდა სომხეთის, საქართველოსა და უზბეკეთის ობლიგაციებზე, შესაბამისად, 76სპ, 54სპ და 30სპ-ით. ამასთან, სხვა სუვერენულ ევროობლიგაციებზე შემოსავლიანობა თებერვალში მნიშვნელოვნად არ შეცვლილა. აქვე აღსანიშნავია, რომ სპრედი (სხვაობა) ამერიკის სახაზინო ობლიგაციებთან ყველაზე მეტად უკრაინის (თებერვალში 280სპ/იანვარში 186სპ), საქართველოსა (+42სპ) და უზბეკეთის (+28სპ) ობლიგაციებისთვის გაიზარდა.

შერჩეული სახელმწიფო ევროობლიგაციების შემოსავლიანობა



წყარო: Bloomberg

შერჩეული სახელმწიფო ევროობლიგაციების შემოსავლიანობის მრუდი



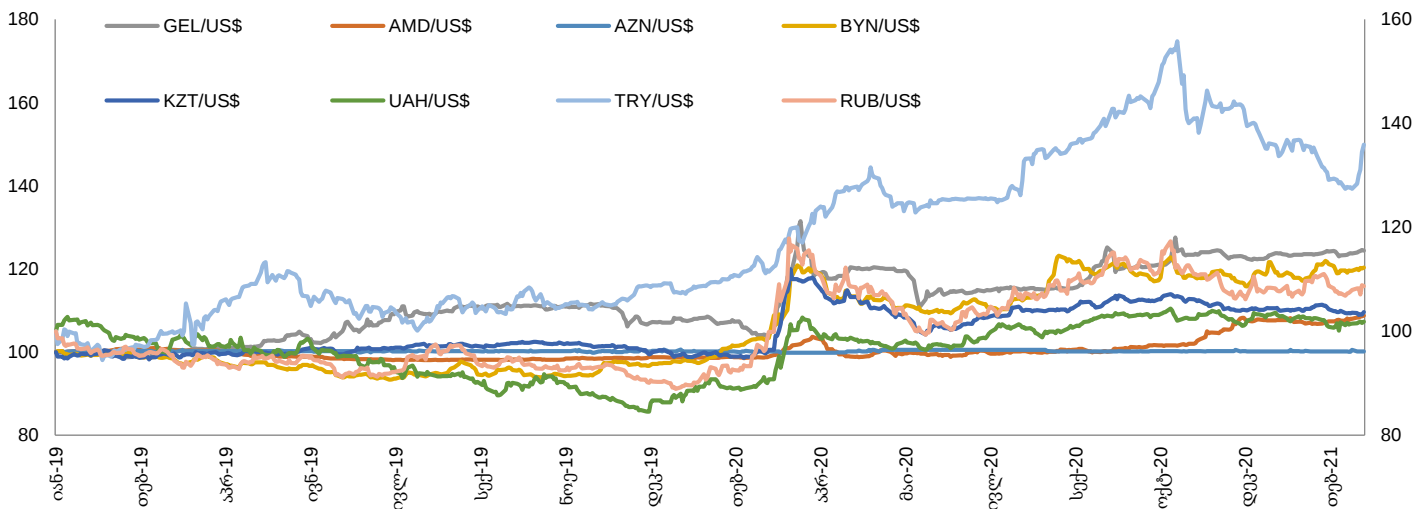
წყარო: Bloomberg



რეგიონის ვალუტებს თებერვალში განსხვავებული ტენდენციები ქონდათ:

- სომხური დრამი 2021 წლის თებერვალში 1.9%-ით გაუფასურდა.
- თურქულმა ლირამ თებერვალი საკმაოდ კარგად დაიწყო, თუმცა თებერვლის ბოლო კვირაში ლირა 6.6%-ით გაუფასურდა, მას შემდეგ რაც თურქეთის ცენტრალურმა ბანკმა 25 თებერვლის შეხვედრაზე საპროცენტო განაკვეთი უცვლელად შეინარჩუნა.
- თებერვალში რეგიონის ვალუტებს შორის ყველაზე კარგი შედეგი რუსულმა რუბლმა და ყაზახურმა ტენგემ აჩვენა და შესაბამისად, 1.5% და 1.4%-ით გამყარდა დოლარის მიმართ.
- ლარი თებერვალში მცირედით, 0.7%-ით გაუფასურდა.

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



წყარო: Bloomberg

2021 წლის 26 თებერვლის მდგომარეობით

ცენტრალური ბანკების მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთები

	დეკ-19	იან-20	თებ-20	მარ-20	აპრ-20	მაი-20	ივნ-20	ივლ-20	აგვ-20	სექ-20	ოქტ-20	ნოვ-20	დეკ-20	იან-21
საქართველო	8.50%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	8.50%	8.25%	8.25%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
სომხეთი	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.25%	5.00%	4.50%	4.50%	4.50%	4.25%	4.25%	4.25%	5.25%	5.50%
აზერბაიჯანი	7.50%	7.50%	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	7.00%	6.75%	6.75%	6.75%	6.75%	6.50%	6.25%	6.25%
ბელორუსია	9.00%	9.00%	9.00%	8.75%	8.75%	8.75%	8.00%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%
უკრაინა	13.50%	11.00%	11.00%	11.00%	10.00%	8.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
ყაზახეთი	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	12.00%	9.50%	9.50%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%
რუსეთი	6.50%	6.25%	6.25%	6.00%	6.00%	5.50%	4.50%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%
უზბეკეთი	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%
თურქეთი	14.00%	12.00%	11.25%	10.75%	9.75%	8.75%	8.25%	8.25%	8.25%	10.25%	10.25%	15.00%	17.00%	17.00%
აშშ	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	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%	0.00%

წყარო: ცენტრალური ბანკები



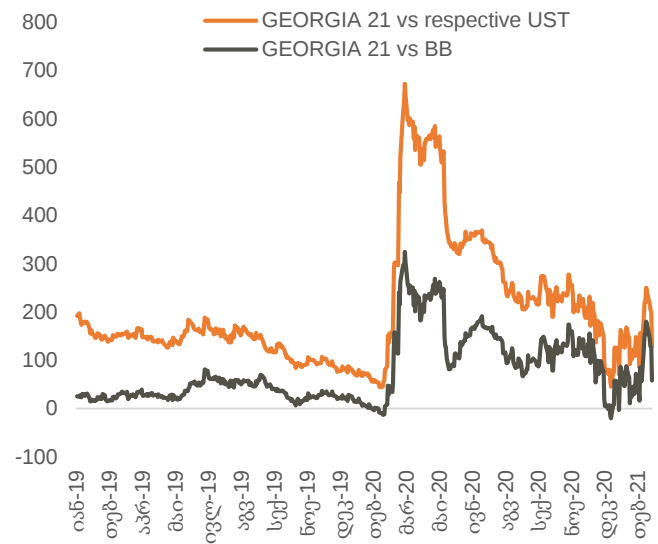
საქართველო

GEORGIA 21 შემოსავლიანობა



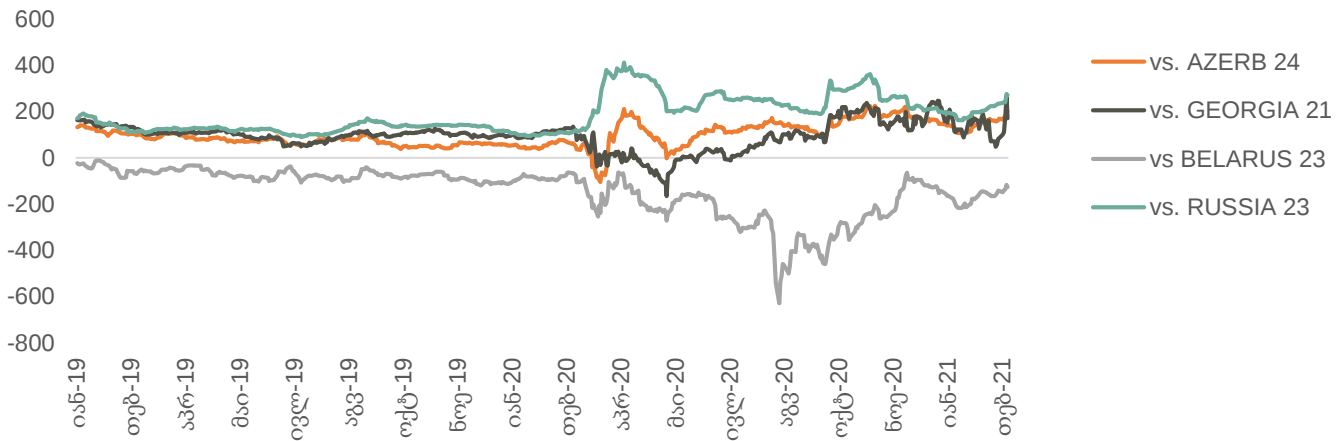
წყარო: Bloomberg

სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



წყარო: Bloomberg

GEORGIA 21 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან

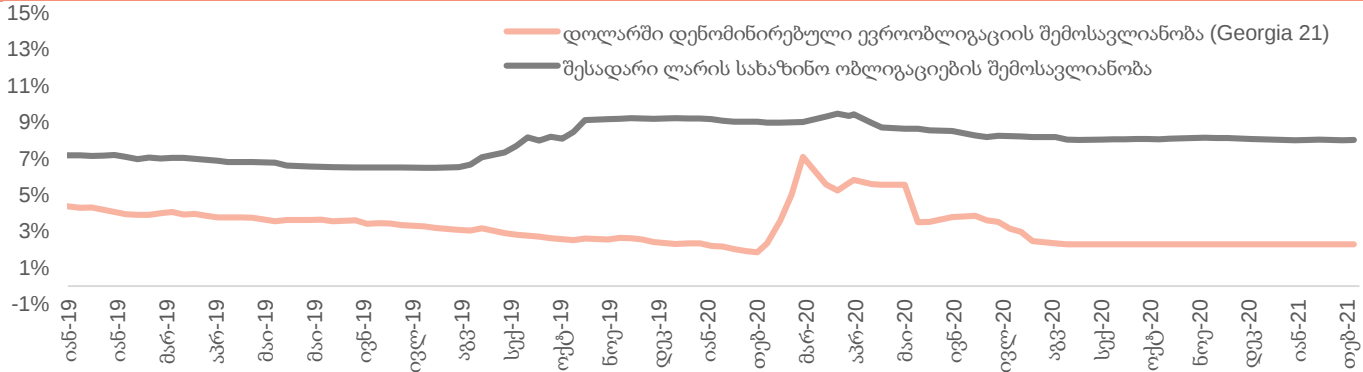


წყარო: Bloomberg, გალტ & ტაგარტი



საქართველოს სახაზინო ობლიგაციები

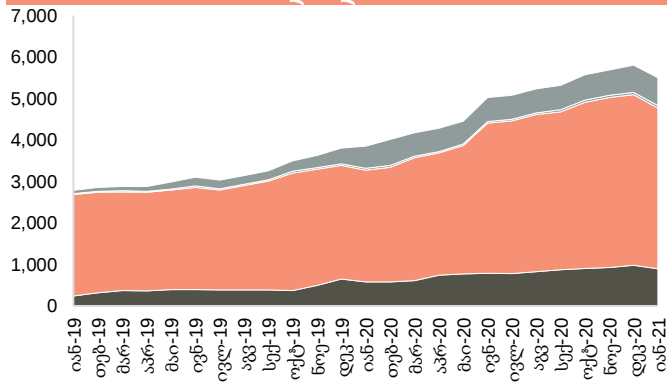
საქართველოს სახელმწიფო ევროზონისა და მთავრობის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა



წყარო: Bloomberg, სტ, გალტ & თაბარდი

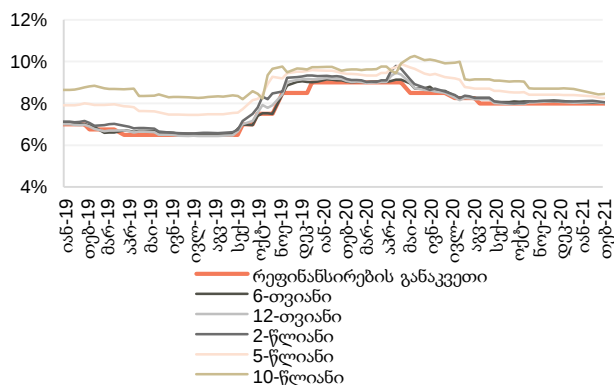
შენიშვნა: ლარის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა გამოვლიანობა სტ-ის დოლარი შემოსავლიანობის მრუდიდან

სახაზინო ობლიგაციები მფლობელების მიხედვით,
მლნ. ლარი



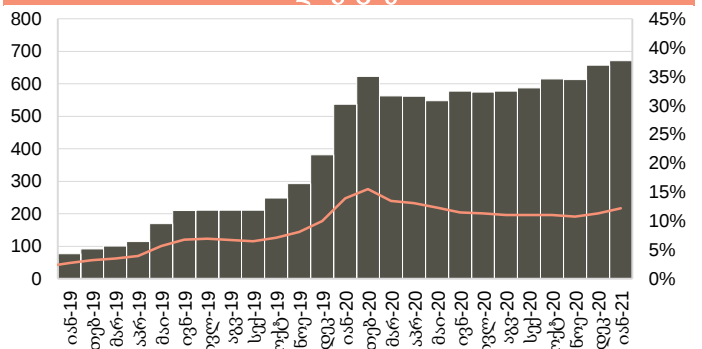
■ ეროვნული ბანკი ■ კომერციული ბანკები ■ რეზიდენტი ■ არა-რეზიდენტი

საპროცენტო განაკვეთები სახაზინო ობლიგაციებზე

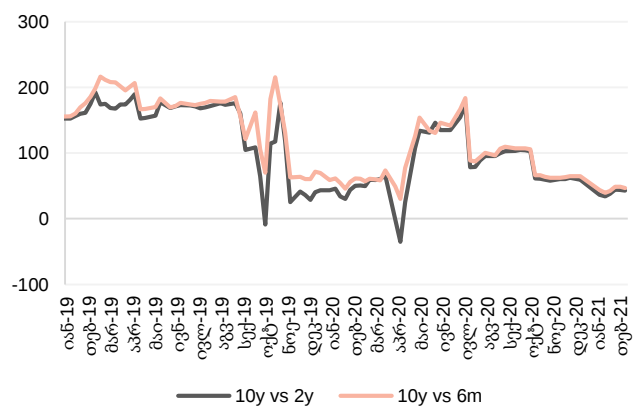


წყარო: სტ

არა-რეზიდენტების წილი მთლიან სახაზინო
ობლიგაციებში



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

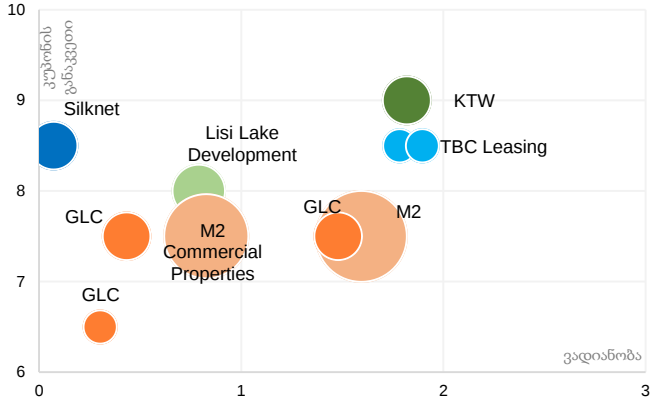


წყარო: სტ



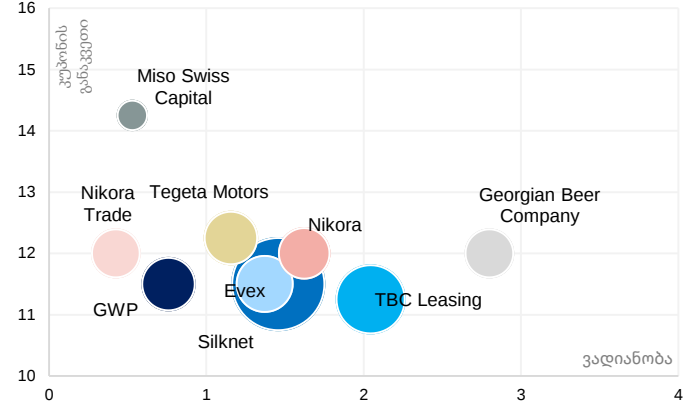
ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციები

დოლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



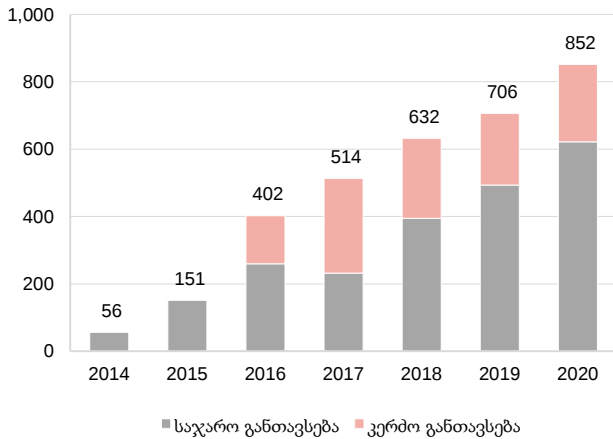
წყარო: სტ. გალტ & თაგარტი
შენიშვნა: წრის ზომა შეესაბამება ემისიის ზომას, მაქსიმუმ 35 მლნ. აშშ დოლარი

ლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



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

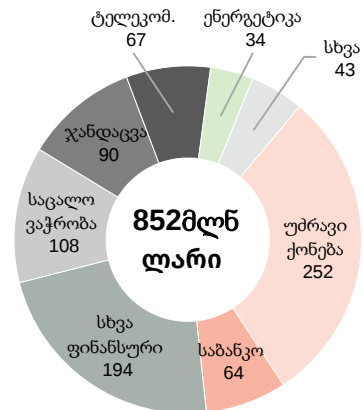
კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი, მლნ. ლარი



■ საჯარო განთავსება ■ კერძო განთავსება

წყარო: სტ. გალტ & თაგარტი

კორპორატიული ობლიგაციები სექტორების მიხედვით, 2020

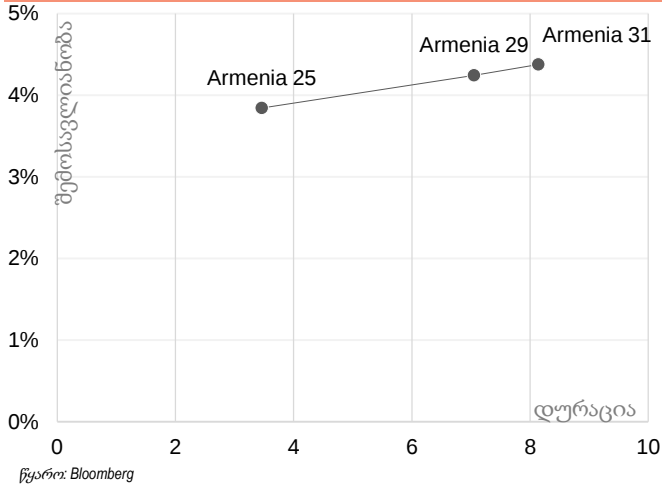


წყარო: სტ. გალტ & თაგარტი

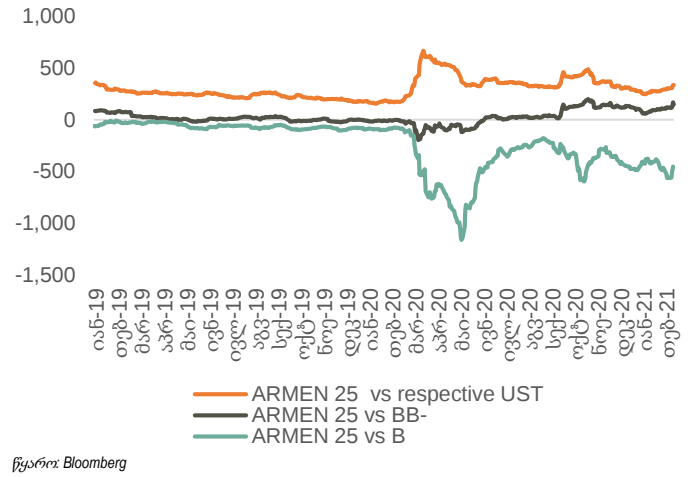


რეგიონის ქვეყნები

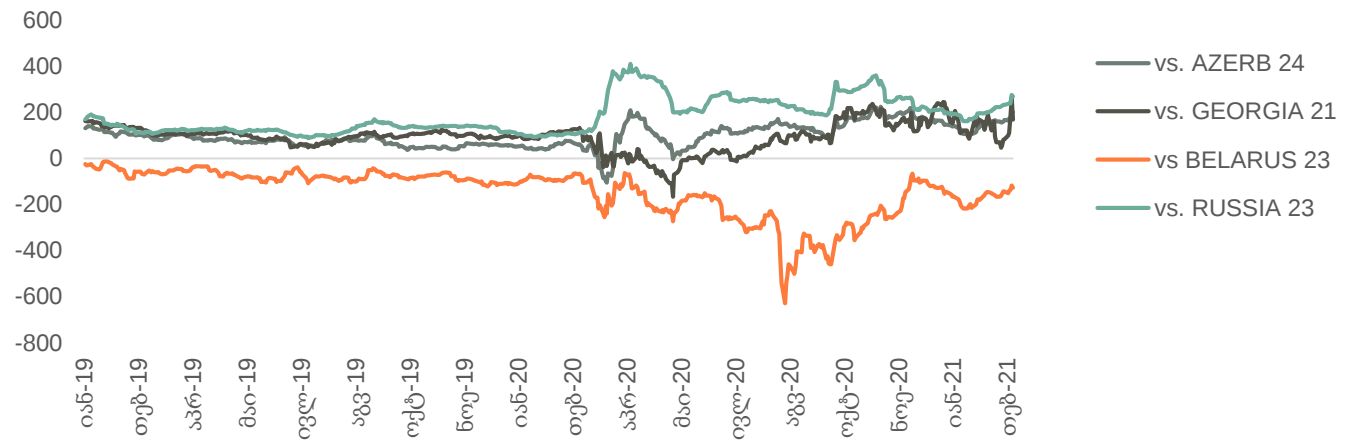
სომხეთის შემოსავლიანობის მრუდი



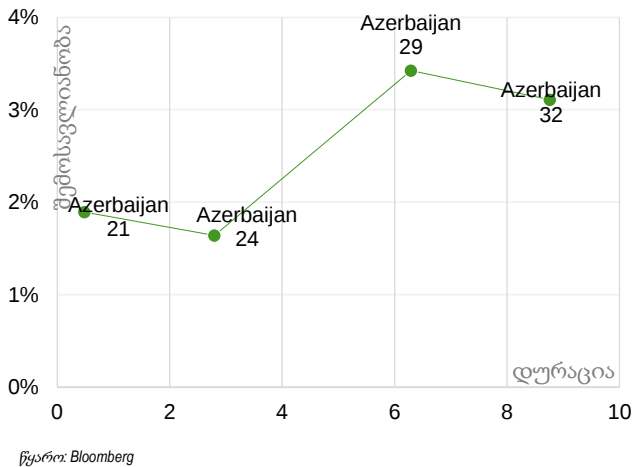
სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



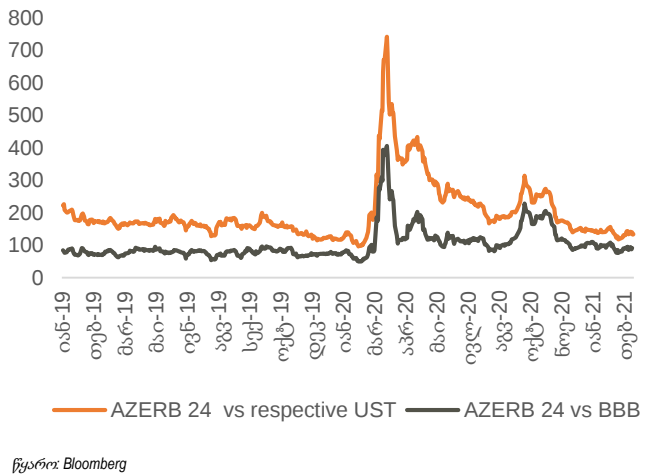
ARMEN 25 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



აზერბაიჯანის შემოსავლიანობის მრუდი

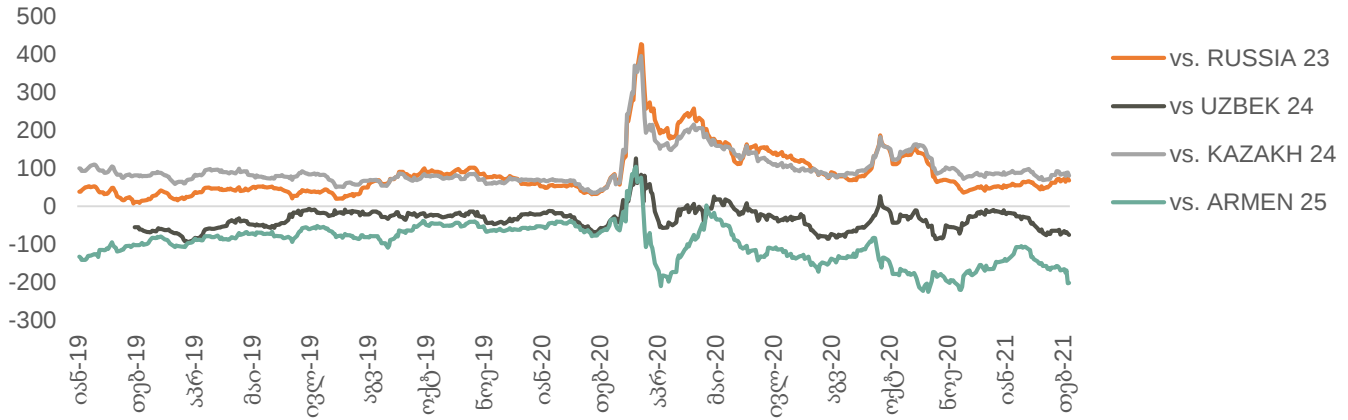


სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



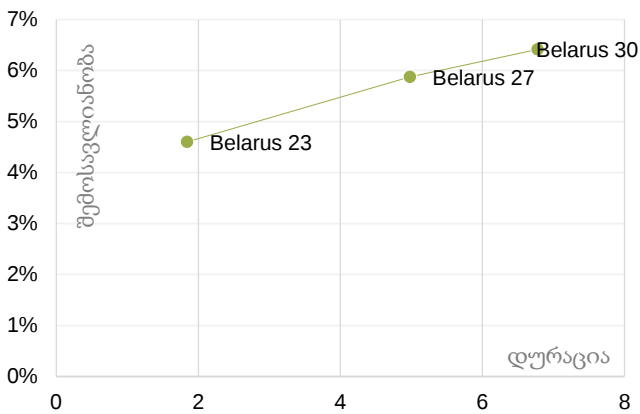


AZERB 24 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



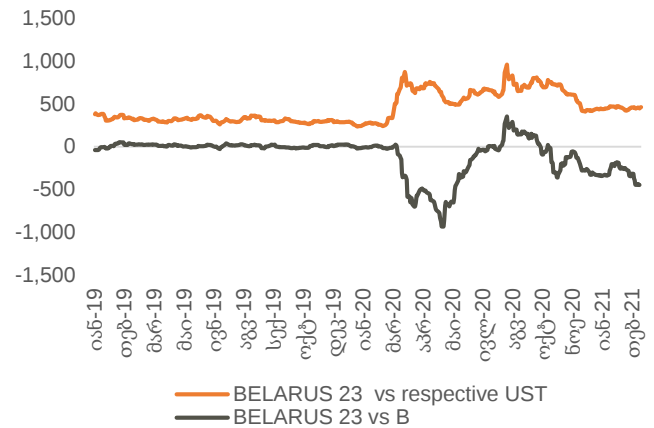
წყარო: Bloomberg, გალტ & თავართი

ბელარუსის შემოსავლიანობის მრუდი



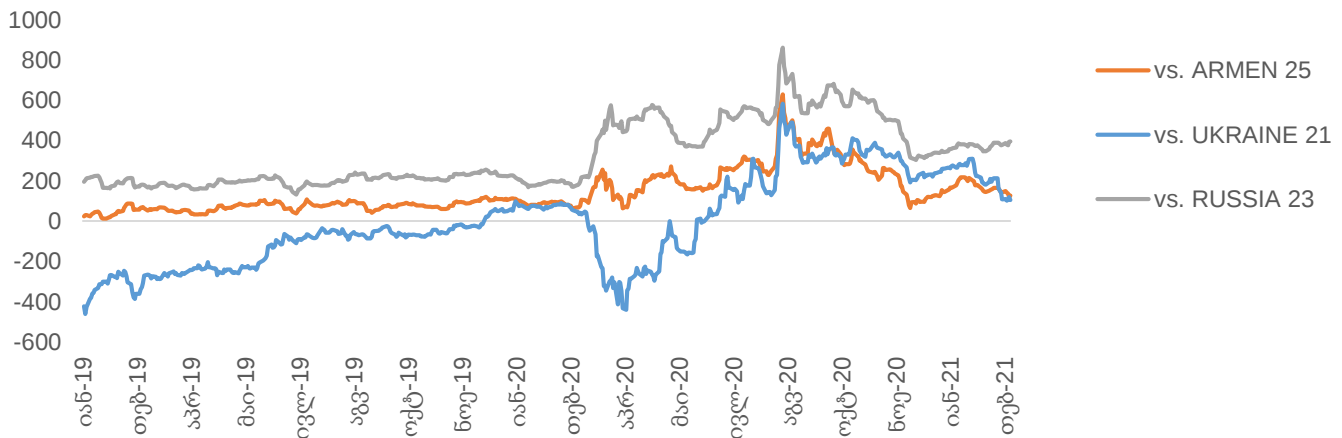
წყარო: Bloomberg

სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



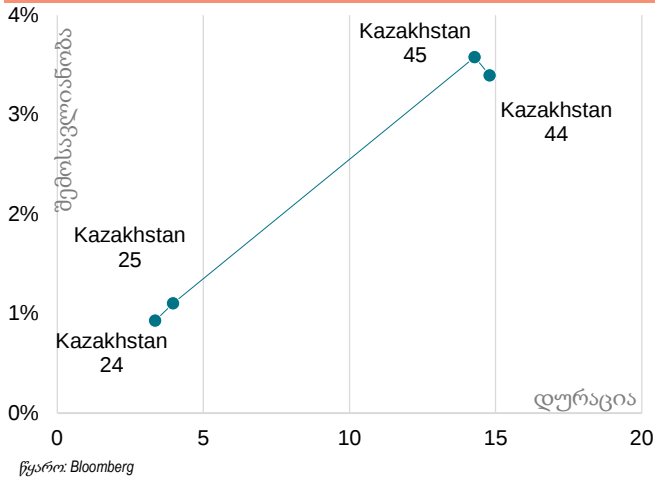
წყარო: Bloomberg

BELARUS 23 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან

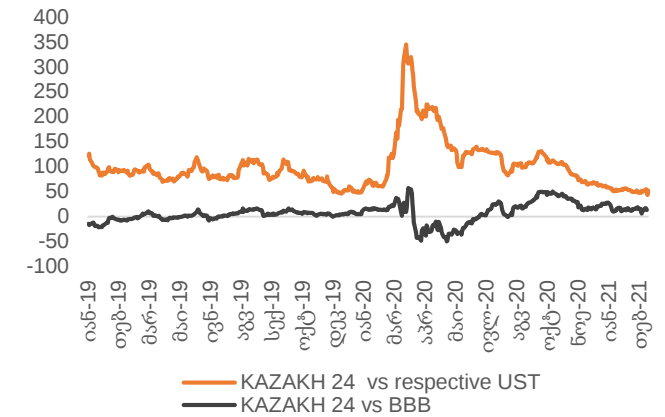


წყარო: Bloomberg, გალტ & თავართი

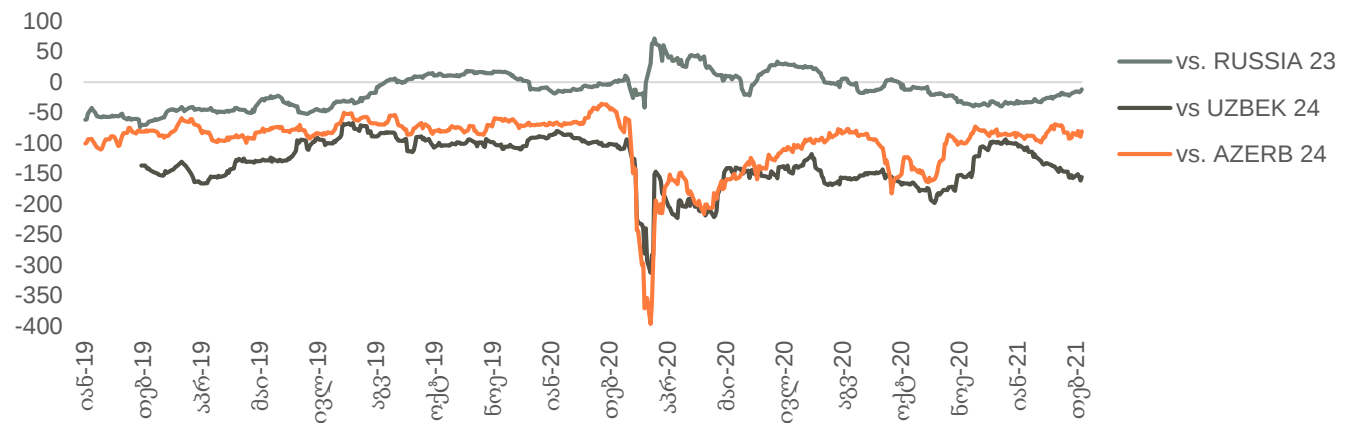
ყაზახეთის შემოსავლიანობის მრუდი



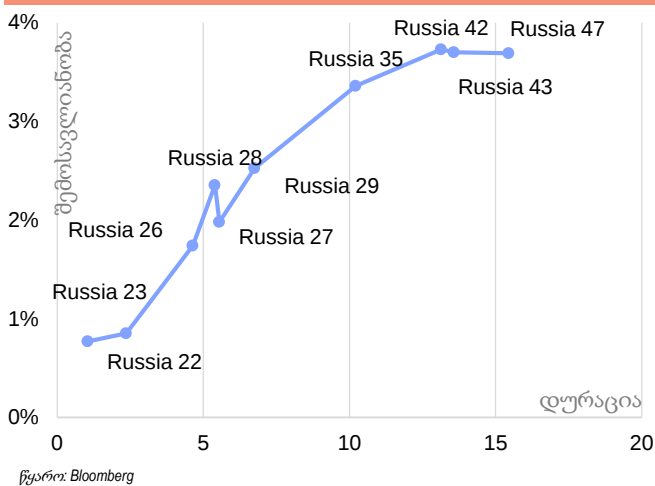
**სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის
ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან**



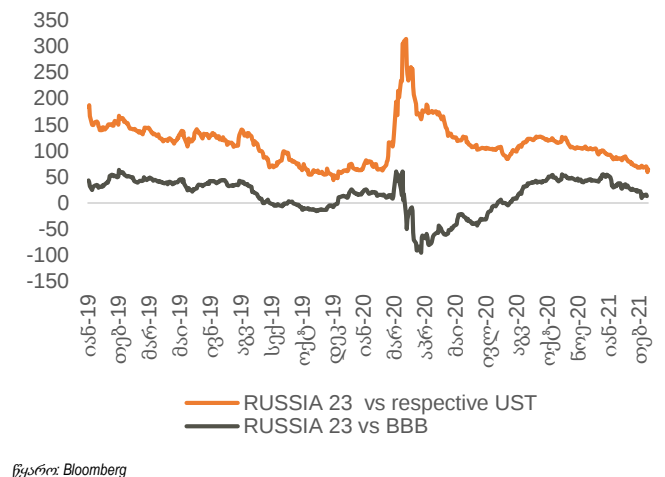
KAZAKH 24 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



რუსეთის შემოსავლიანობის მრუდი

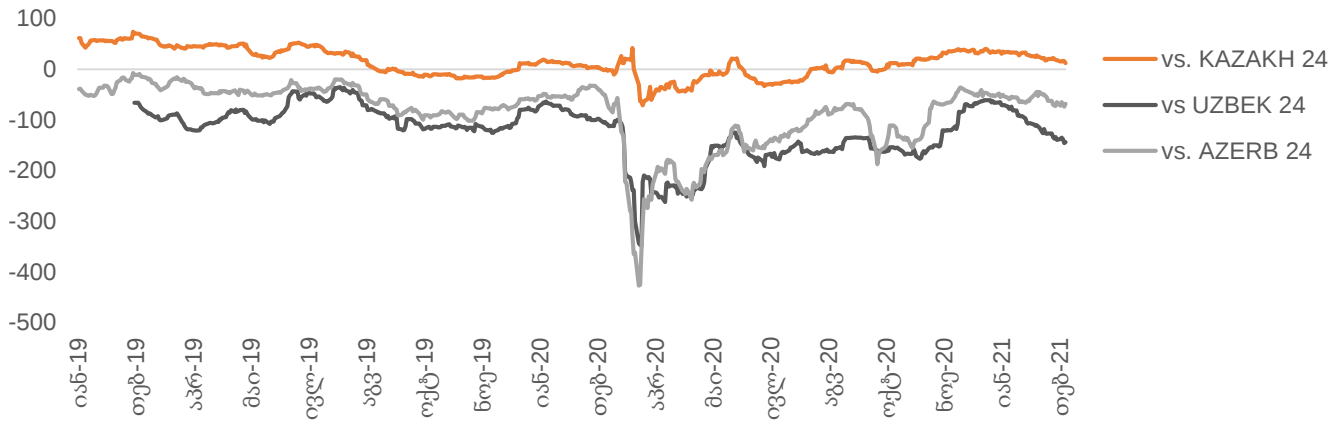


სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



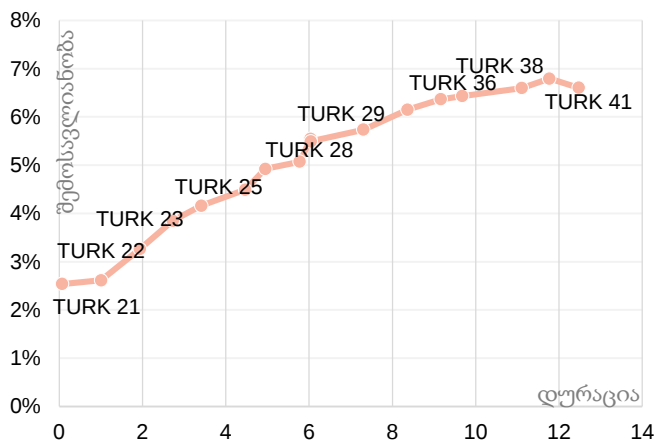


RUSSIA 23 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



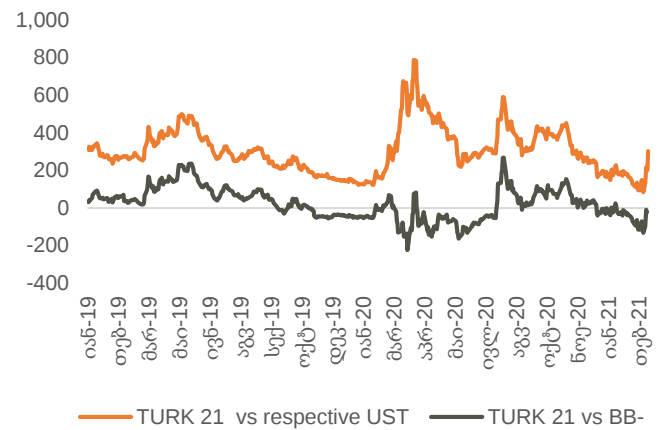
წყარო: Bloomberg, გალტ & თავარტი

თურქეთის შემოსავლიანობის მრუდი



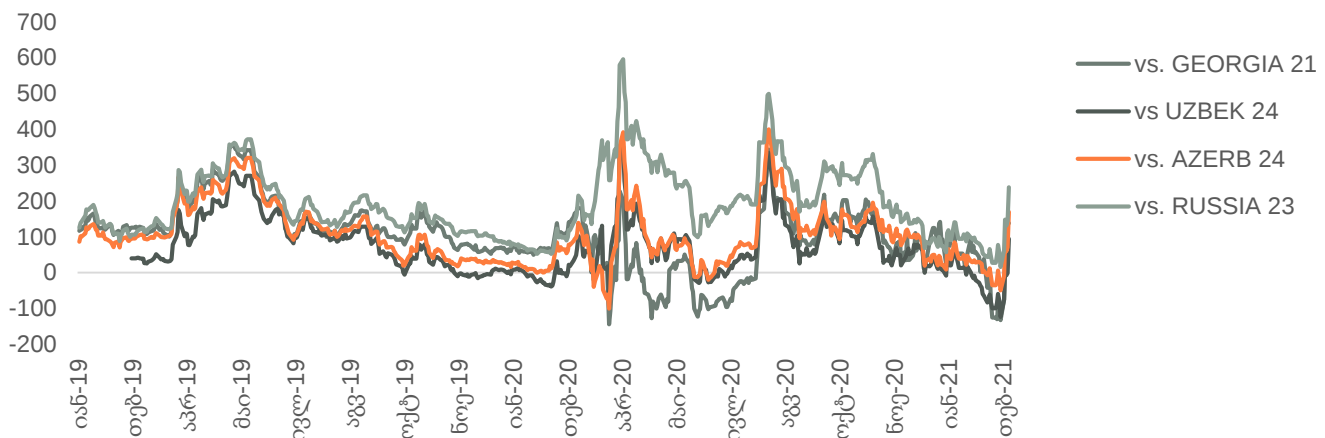
წყარო: Bloomberg

სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



წყარო: Bloomberg

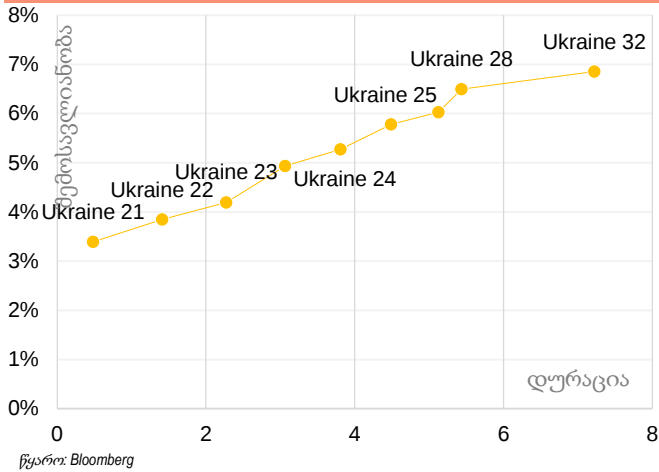
TURK 21 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



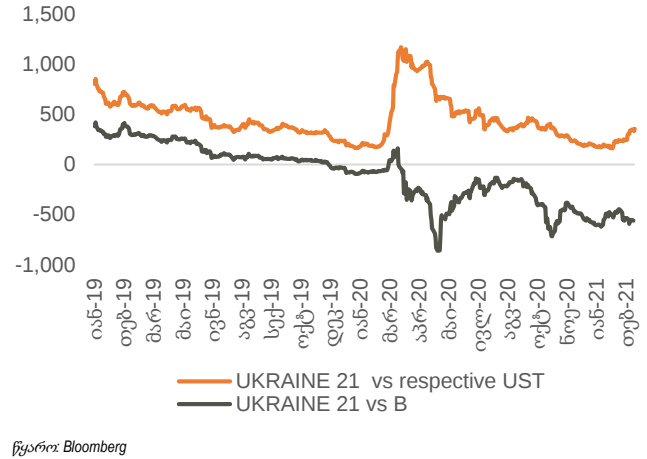
წყარო: Bloomberg, გალტ & თავარტი



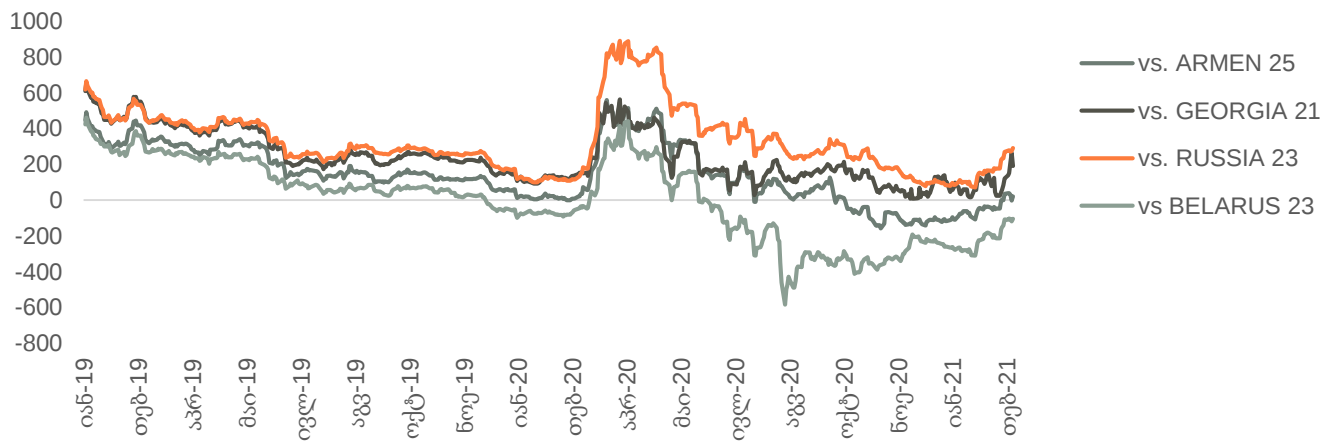
უკრაინის შემოსავლიანობის მრუდი



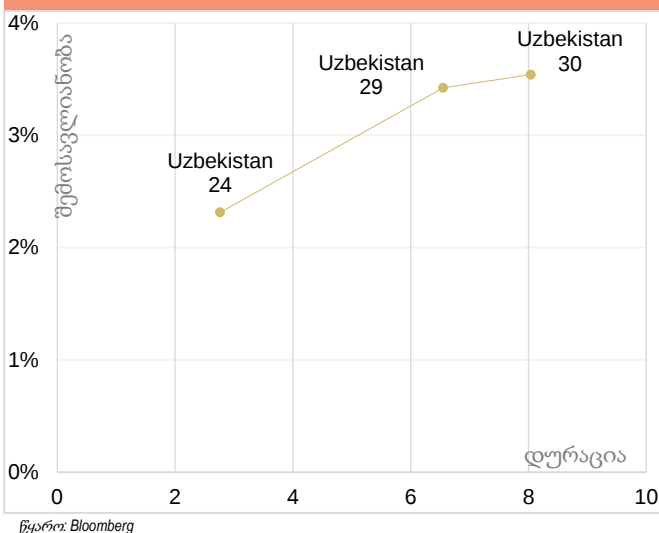
სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



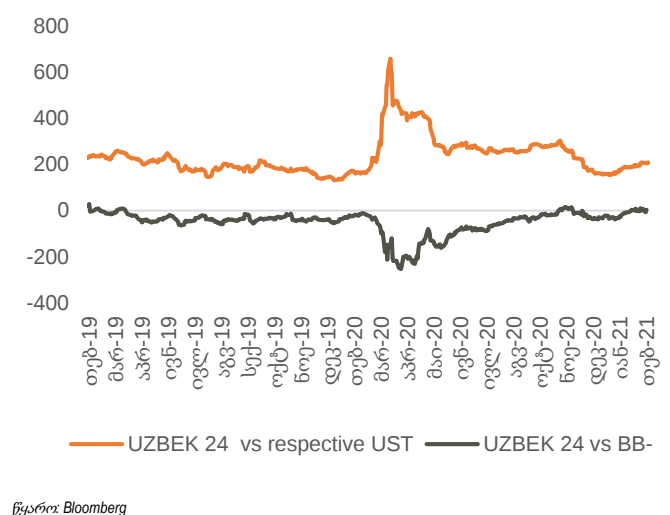
UKRAINE 21 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



უზბეკეთის შემოსავლიანობის მრუდი

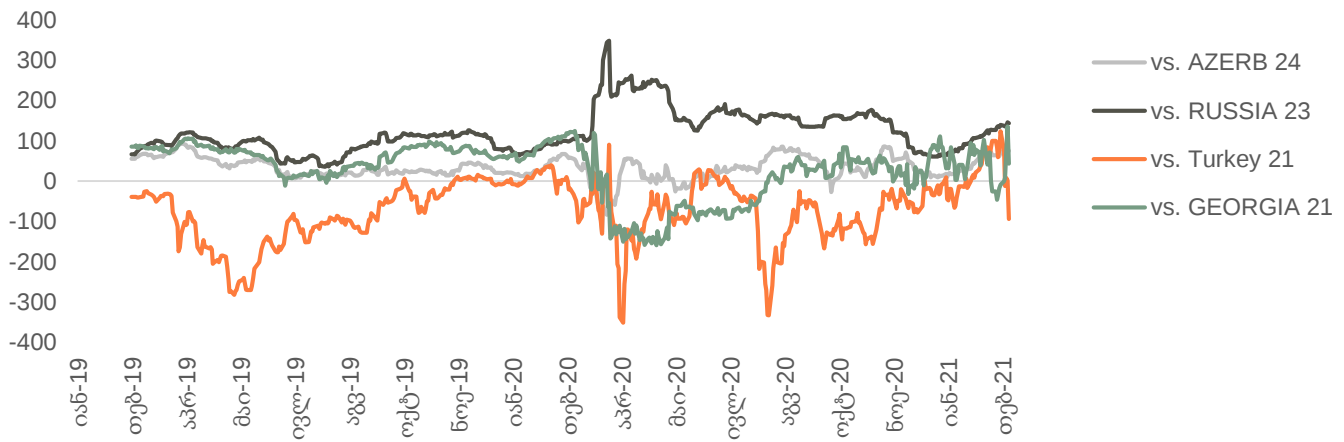


სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან





UZBEK 24 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან

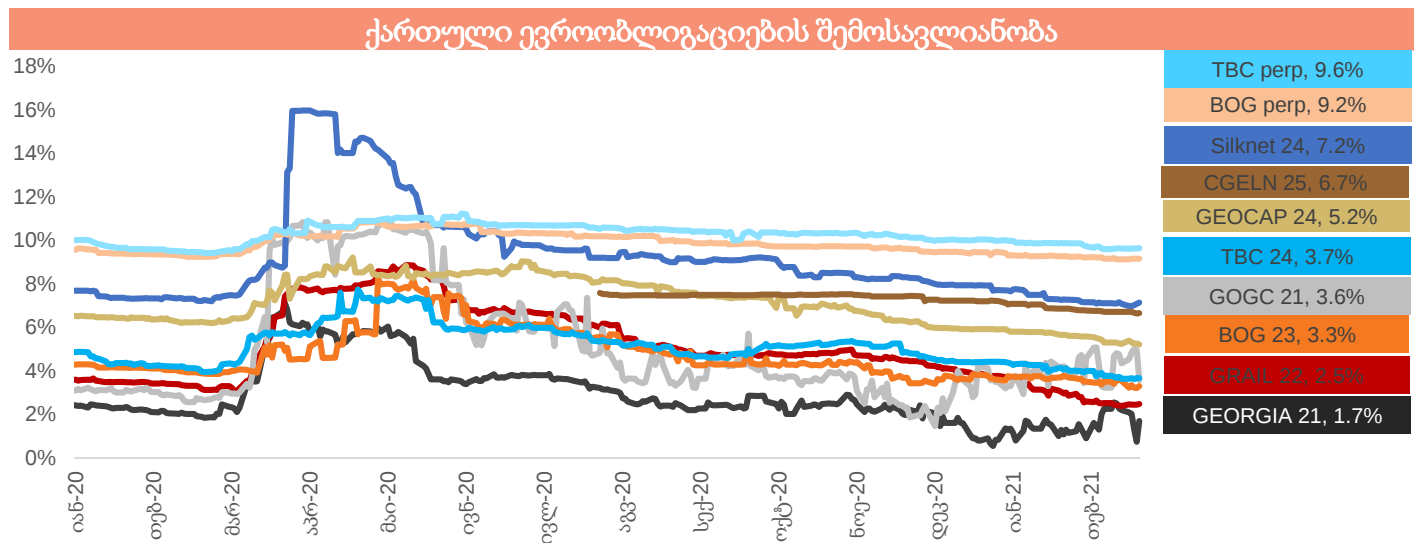


წყარო: Bloomberg, გალტ & ტაგარტი



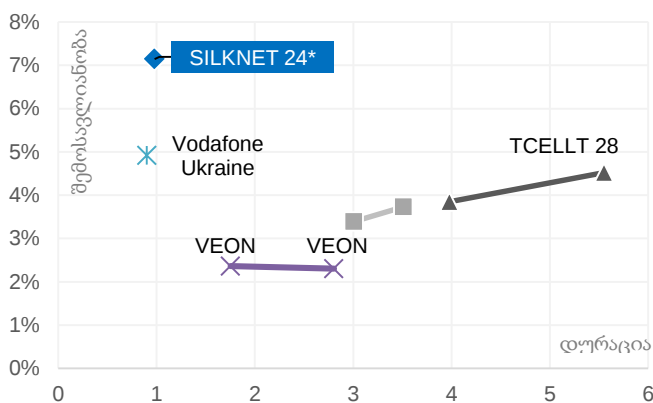
ქართული კორპორატიული ევროობლიგაციები

ქართულმა კორპორატიულმა ევროობლიგაციებმა 2021 წლის თებერვალში საკმაოდ კარგი შედეგები აჩვენეს. სილქნეტისა და GGU-ს ევროობლიგაციებზე შემოსავლიანობა შესაბამისად 12.5სპ-ით და 19.6სპ-ით შემცირდა. სხვა ქართულ ევროობლიგაციებზე შემოსავლიანობა 34-40სპ-ით შემცირდა. ამასთან, შემცირებულია სპრედი (სხვაობა) რეგიონის სხვა შესადარ ევროობლიგაციებთან შედარებით.



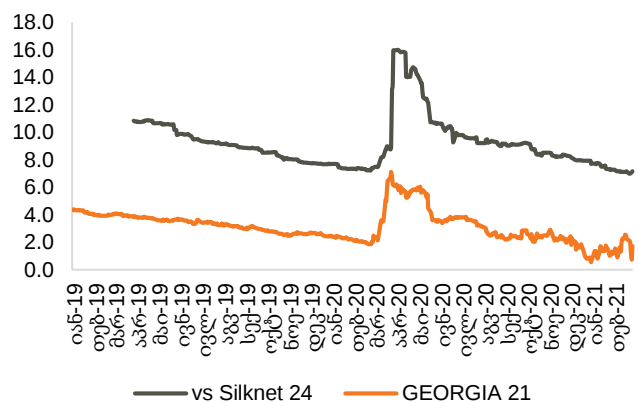
წყარო: Bloomberg

ტელეკომუნიკაციების სექტორი



წყარო: Bloomberg

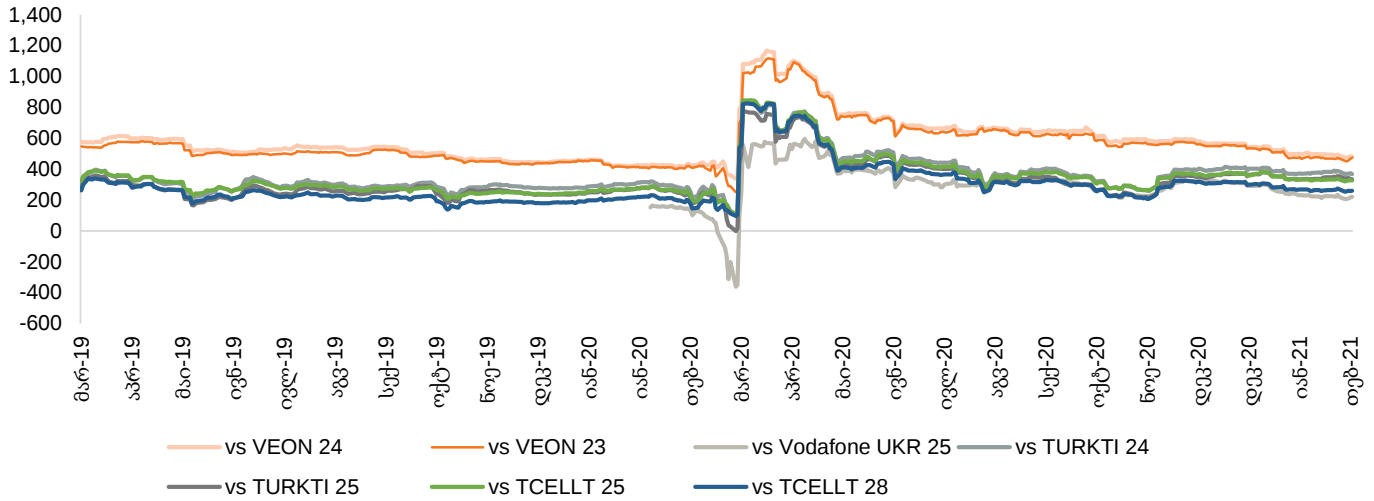
სილქნეტისა და სახელმწიფო ევროობლიგაციის შემოსავლიანობა



წყარო: Bloomberg

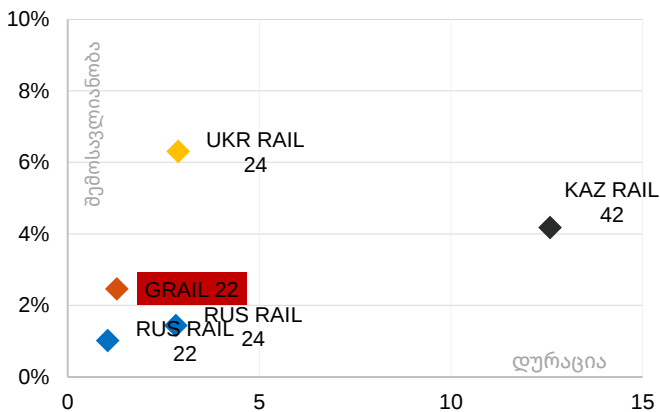


სილკენეტი vs რეგიონის შესადარი ტელეკომ ოპერატორები, სპ



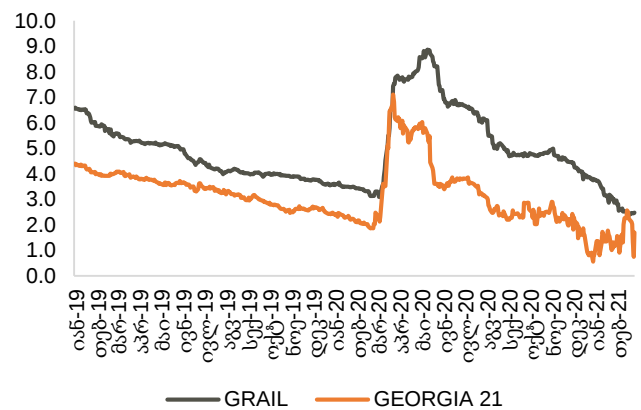
წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი

რეგიონის სარკინიგზო კომპანიების შემოსავლიანობა



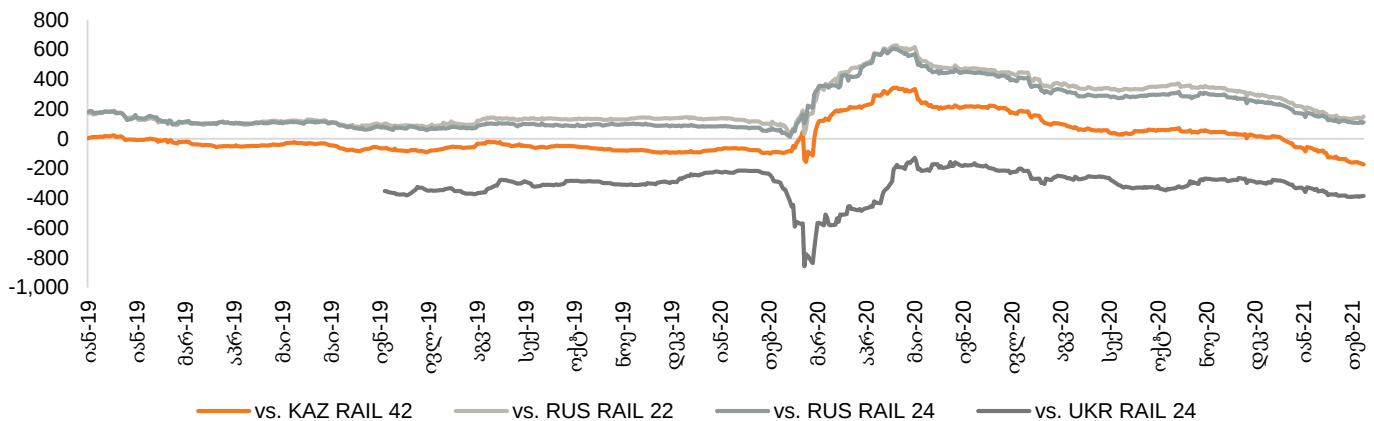
წყარო: Bloomberg

საქართველოს რკინიგზისა და სახელმწიფო ევროობლიგაციის შემოსავლიანობა



წყარო: Bloomberg

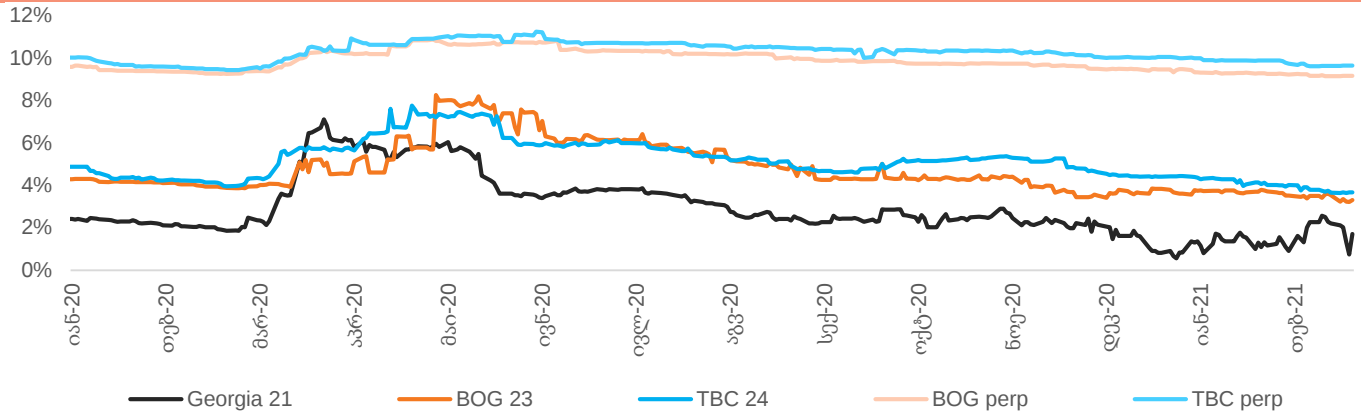
საქართველოს რკინიგზა vs რეგიონის შესადარი სარკინიგზო კომპანიები, სპ



წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი



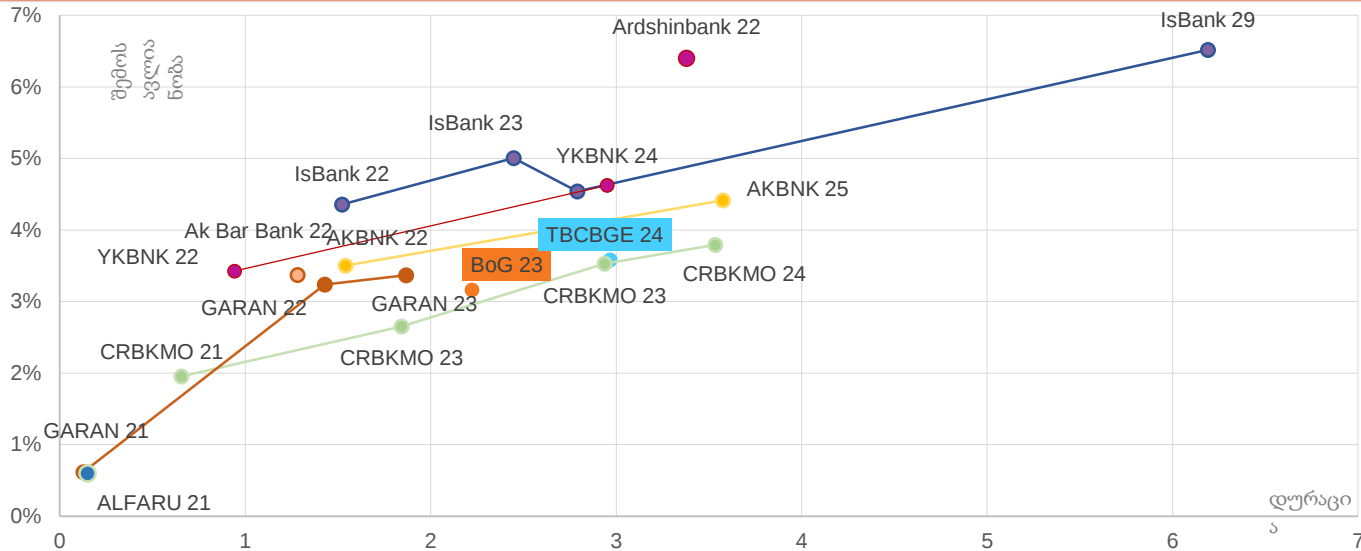
ქართული ბანკებისა და სახელმწიფო ევროობლიგაციის შემოსავლიანობა



წყარო: Bloomberg

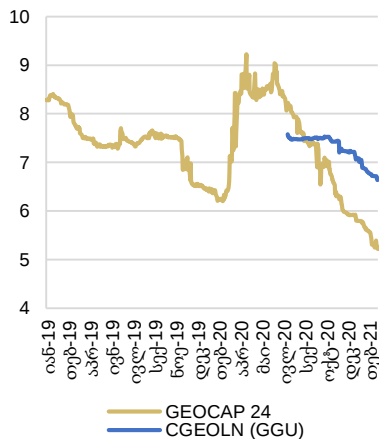
Source: Bloomberg

რეგიონის კერძო ბანკების შემოსავლიანობა და დურაცია



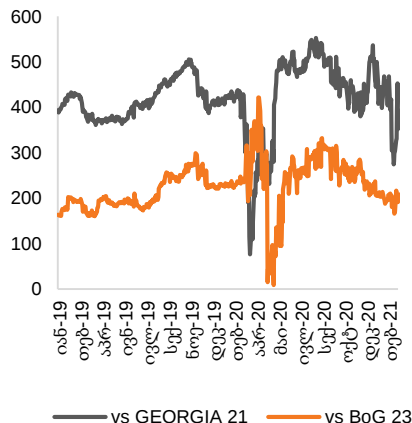
წყარო: Bloomberg

GEOCAP და CGEOLN (GGU)-ის შემოსავლიანობა



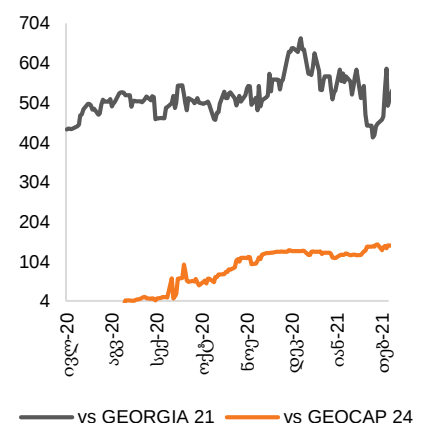
Source: Bloomberg

GEOCAP-ის სპრედი სახელმწიფო ევროობლიგაციასთან და საქართველოს ბანკის (BoG 23) ობლიგაციასთან, სპ



Source: Bloomberg

CGEOLN-ის (GGU) სპრედი ევროობლიგაციასთან და GEOCAP-თან, სპ



Source: Bloomberg

დანართი

გამომშვები	Ticker	ISIN	ვალუტა	კუპონი	სექტორი	დაფარვის თარიღი	დურაცია მოცულობა მლნ აშშ \$	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი	რეიტინგი (Moody/Fitch/S&P)
სუვერენული ევროზობლიგაციები										
Republic of Azerbaijan	AZERBJ	XS1678622090	USD	2.82	Government	9/1/2021	0.5	174	100.5	1.9 BB+/-/Ba2
Republic of Azerbaijan	AZERBJ	XS1044540547	USD	4.75	Government	3/18/2024	2.8	1,250	109.2	1.6 BB+/-/Ba2
Republic of Azerbaijan	AZERBJ	XS1678623064	USD	5.125	Government	9/1/2029	6.3	311	112.5	3.4 BB+/-/Ba2
Republic of Azerbaijan	AZERBJ	XS1678623734	USD	3.5	Government	9/1/2032	8.8	1,077	103.7	3.1 BB+/-/Ba2
Republic of Armenia	ARMEN	XS1207654853	USD	7.15	Government	3/26/2025	3.5	500	112.3	3.8 B+/-/Ba3
Republic of Armenia	ARMEN	XS2010043904	USD	3.95	Government	9/26/2029	7.1	500	97.9	4.2 B+/-/Ba3
Republic of Armenia	ARMEN	XS2010028939	USD	3.60	Government	2/2/2031	8.1	750	93.8	4.4 B+/-/Ba3
Republic of Belarus	BELRUS	XS1634369067	USD	6.875	Government	2/28/2023	1.8	800	104.3	4.6 B/B/B3
Republic of Belarus	BELRUS	XS1634369224	USD	7.625	Government	6/29/2027	5.0	600	109.1	5.9 B/B/B3
Republic of Belarus	BELRUS	XS1760804184	USD	6.2	Government	2/28/2030	6.8	600	98.5	6.4 B/B/B3
Kazakhstan	KAZAKS	XS1120709669	USD	3.875	Government	10/14/2024	3.4	1,500	110.4	0.9 BBB/BBB-/Baa3
Kazakhstan	KAZAKS	XS1263054519	USD	5.125	Government	7/21/2025	4.0	2,500	117.1	1.1 BBB/BBB-/Baa3
Kazakhstan	KAZAKS	XS1263139856	USD	6.5	Government	7/21/2045	14.3	1,500	147.2	3.6 BBB/BBB-/Baa3
Kazakhstan	KAZAKS	XS1120709826	USD	4.875	Government	10/14/2044	14.8	1,000	123.9	3.4 BBB/BBB-/Baa3
Russia	RUSSIA	XS0767472458	USD	4.5	Government	4/4/2022	1.0	2,000	104.0	0.8 BBB/BBB-/Baa3
Russia	RUSSIA	XS0971721450	USD	4.875	Government	9/16/2023	2.4	3,000	110.1	0.9 BBB/BBB-/Baa3
Russia	RUSSIA	RU000A0JWHA4	USD	4.75	Government	5/27/2026	4.6	3,000	115.0	1.7 BBB/-/-
Russia	RUSSIA	XS0088543193	USD	12.75	Government	6/24/2028	5.4	2,500	169.4	2.4 BBB/BBB-/Baa3
Russia	RUSSIA	RU000A0JXTS9	USD	4.25	Government	6/23/2027	5.6	2,405	113.4	2.0 BBB/-/-
Russia	RUSSIA	RU000A0ZYNN4	USD	4.375	Government	3/21/2029	6.8	3,000	113.4	2.5 BBB/-/-
Russia	RUSSIA	RU000A1006S9	USD	5.1	Government	3/28/2035	10.2	4,000	119.4	3.4 BBB/-/-
Russia	RUSSIA	XS0767473852	USD	5.625	Government	4/4/2042	13.1	3,000	127.5	3.7 BBB/BBB-/Baa3
Russia	RUSSIA	XS0971721963	USD	5.875	Government	9/16/2043	13.6	1,500	133.1	3.7 BBB/BBB-/Baa3
Russia	RUSSIA	RU000A0JXU14	USD	5.25	Government	6/23/2047	15.5	7,000	126.1	3.7 BBB/-/-
Ukraine	UKRAIN	XS1303920083	USD	7.75	Government	9/1/2021	0.5	1,409	102.1	3.4 B/B/B3
Ukraine	UKRAIN	XS1303921214	USD	7.75	Government	9/1/2022	1.4	1,384	105.6	3.8 B/B/B3
Ukraine	UKRAIN	XS1303921487	USD	7.75	Government	9/1/2023	2.3	1,355	108.3	4.2 B/B/B3
Ukraine	UKRAIN	XS1303925041	USD	7.75	Government	9/1/2024	3.1	1,339	108.9	4.9 B/B/B3
Ukraine	UKRAIN	XS1303925470	USD	7.75	Government	9/1/2025	3.8	1,329	109.8	5.3 B/B/B3
Ukraine	UKRAIN	XS1303926528	USD	7.75	Government	9/1/2026	4.5	1,318	109.1	5.8 B/B/B3
Ukraine	UKRAIN	XS1303927179	USD	7.75	Government	9/1/2027	5.1	1,307	109.1	6.0 B/B/B3
Ukraine	UKRAIN	XS1902171757	USD	9.75	Government	11/1/2028	5.4	1,600	119.4	6.5 B/B/-

გამომშვები	Ticker	ISIN	ვალუტა	კუპონი	სექტორი	დაფარვის თარიღი	დურაცია	მოცულობა მლნ აშშ \$	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი	რეიტინგი (Moody's/Fitch/S&P)
Uzbekistan	UZBEK	XS1953916290	USD	4.75	Government	2/20/2024	2.8	500	106.9	2.3	BB-/BB-/B1
Uzbekistan	UZBEK	XS1953915136	USD	5.375	Government	2/20/2029	6.6	500	113.5	3.4	BB-/BB-/
Uzbekistan	UZBEK	XS2263765856	USD	3.7	Government	11/25/2030	8.0	555	101.3	3.5	BB-/BB-/
Georgia	GEORG	XS0617134092	USD	6.875	Government	4/12/2021	0.1	500	100.5	1.6	BB/BB/Ba2
Turkey	TURKEY	US900123BH29	USD	5.625	Government	3/30/2021	0.1	2,000	100.2	2.5	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123BY51	USD	5.125	Government	3/25/2022	1.0	1,000	102.6	2.6	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123CA66	USD	3.25	Government	3/23/2023	1.9	1,500	100.0	3.3	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123CF53	USD	5.75	Government	3/22/2024	2.7	2,500	105.4	3.8	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123AW05	USD	7.375	Government	2/5/2025	3.4	3,250	111.5	4.2	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123CJ75	USD	4.25	Government	4/14/2026	4.5	1,500	98.9	4.5	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123CL22	USD	6	Government	3/25/2027	4.9	3,250	105.6	4.9	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123CP36	USD	5.125	Government	2/17/2028	5.8	2,000	100.3	5.1	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123AL40	USD	11.875	Government	1/15/2030	6.0	1,500	143.8	5.5	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123CT57	USD	7.625	Government	4/26/2029	6.0	3,000	113.8	5.5	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123DA57	USD	5.95	Government	1/15/2031	7.3	2,250	101.6	5.7	-/B2
Turkey	TURKEY	US900123AT75	USD	8	Government	2/14/2034	8.4	1,500	116.3	6.2	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123AY60	USD	6.875	Government	3/17/2036	9.2	2,750	104.9	6.4	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123BB58	USD	7.25	Government	3/5/2038	9.7	1,000	108.4	6.4	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123BJ84	USD	6	Government	1/14/2041	11.1	3,000	93.4	6.6	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123CG37	USD	6.625	Government	2/17/2045	11.8	3,000	98.0	6.8	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123CM05	USD	5.75	Government	5/11/2047	12.5	3,500	89.4	6.6	BB-/B2
კორპორატიული ევროობლიგაციები											
SILKNET JSC	SILNET	XS1843443430	USD	11	Communications	4/2/2024	1.0	200	110.5	7.1	B-/B1
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TURKTI	XS1028951264	USD	4.875	Communications	6/19/2024	3.0	500	104.6	3.4	BB-/BB-/
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TURKTI	XS1955059420	USD	6.875	Communications	2/28/2025	3.5	500	111.5	3.7	BB-/BB-/
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TCELLT	XS1298711729	USD	5.75	Communications	10/15/2025	4.0	500	108.0	3.8	BB-/BB-/B2
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TCELLT	XS1803215869	USD	5.8	Communications	4/11/2028	5.6	500	107.7	4.5	BB-/BB-/
VEON	VIP	XS1625994618	USD	4.95	Communications	6/16/2024	2.8	900	108.3	2.3	BBB-/BB+/Ba2
VEON	VIP	XS1400710726	USD	7.25	Communications	4/26/2023	1.8	700	110.2	2.4	BBB-/BB+/Ba2
Vodafone Ukraine	VODUKR	XS2114201622	USD	6.2	Communications	2/11/2025	0.9	500	104.5	4.9	B/B/-
GEORGIAN RAILWAY JSC	GRAIL	XS0800346362	USD	7.75	Industrial	7/11/2022	1.3	500	107.0	2.5	BB-/B+/-
KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	KTZKZ	XS0799658637	USD	6.95	Industrial	7/10/2042	12.6	1,100	139.0	4.2	BBB-/BB-/Baa3
Russian Railways	RURAIL	XS0764220017	USD	5.7	Industrial	4/5/2022	1.0	1,400	105.0	1.0	BBB/BBB-/Baa2
Russian Railways	RURAIL	XS1574068844	USD	4.375	Industrial	3/1/2024	2.8	500	108.6	1.4	BBB-/Baa2
Ukrainian Railway	RAILUA	XS1843433472	USD	8.25	Industrial	7/9/2024	2.9	595	105.8	6.3	B/-
BANK OF GEORGIA JSC	GEBGG	XS1405775880	USD	6	Financial	7/26/2023	2.2	350	106.5	3.2	BB-/B2
TBC BANK JSC	TBCBGE	XS1843434363	USD	5.75	Financial	6/19/2024	3.0	300	106.7	3.6	BB-/B2
Ak Bar Bank	AKBARS	XS0805131439	USD	8	Financial	7/13/2022	1.3	600	106.1	3.4	WD/-

AKBNK	AKBNK	USM0375YAK49	USD	5	Financial	10/24/2022	1.5	500	102.4	3.5	B+/-/B2
AKBNK	AKBNK	XS1210422074	USD	5.125	Financial	3/31/2025	3.6	500	102.6	4.4	B+/-/B2
AKBNK	ARBANK	XS2080321198	USD	6.5	Financial	1/28/2025	3.4	300	100.3	6.4	B+/-/Ba3
Credit Bank of Moscow	CRBKMO	XS1510534677	USD	5.875	Financial	11/7/2021	0.7	500	102.6	2.0	BB/BB-/
Credit Bank of Moscow	CRBKMO	XS1759801720	USD	5.55	Financial	2/14/2023	1.8	500	105.5	2.7	BB/BB-/Ba3
Credit Bank of Moscow	CRBKMO	XS1964558339	USD	7.121	Financial	6/25/2024	2.9	500	111.1	3.5	BB/BB-/
Credit Bank of Moscow	CRBKMO	XS2099763075	USD	4.7	Financial	1/29/2025	3.5	600	103.2	3.8	BB/BB-/
Garanti Bank	GARAN	USM8931TAA71	USD	6.25	Financial	4/20/2021	0.1	500	100.7	0.6	B+/-/B2
Garanti Bank	GARAN	USM8931TAF68	USD	5.25	Financial	9/13/2022	1.4	750	103.0	3.2	B+/-/B2
Garanti Bank	GARAN	XS1576037284	USD	5.875	Financial	3/16/2023	1.9	500	104.9	3.4	B+/-/B2
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS0847042024	USD	6	Financial	10/24/2022	1.5	1,000	102.6	4.4	B-/Caa2
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS1003016018	USD	7.85	Financial	12/10/2023	2.4	400	107.3	5.0	B-/Caa3
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS1578203462	USD	6.125	Financial	4/25/2024	2.8	1,250	104.6	4.5	B+/-/B3
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS2041003901	USD	8.1	Financial	12/3/2029	6.2	50	110.2	6.5	B+/-/
Yapi Kredi Bank	YKBNK	XS1571399754	USD	5.75	Financial	2/24/2022	0.9	600	102.2	3.4	B+/-/B2
Yapi Kredi Bank	YKBNK	XS1634372954	USD	5.85	Financial	6/21/2024	3.0	500	103.7	4.6	B+/-/B2
Alfa Bond Issuance PLC	ALFARU	US01538RAB50	USD	7.75	Financial	4/28/2021	0.1	1,000	101.1	0.6	BB+/BB+/Ba1
Ziraat Bank	TCZIRA	XS1223394914	USD	4.75	Financial	4/29/2021	0.2	500	100.4	1.9	B+/-/B2
Ziraat Bank	TCZIRA	XS1605397394	USD	5.125	Financial	5/3/2022	1.1	600	101.6	3.7	B+/-/B2
Ziraat Bank	TCZIRA	XS1691349010	USD	5.125	Financial	9/29/2023	2.3	500	102.3	4.2	B+/-/B2
Sberbank	SBERRU	XS0743596040	USD	6.125	Financial	2/7/2022	0.9	1,500	104.7	1.0	BBB-/Baa3
Sberbank	SBERRU	US78406JAD63	USD	5.25	Financial	5/23/2023	2.1	1,000	106.9	2.1	BBB-/
International Bank of Azerbaijan	IBAZAZ	XS1678463784	USD	3.5	Financial	9/1/2024	3.2	1,000	98.4	4.0	B-/
Alfa Bank	ALFARU	XS1760786340	USD	6.95	Financial	Perpetual	2.0	500	104.4	5.2	B-/B2
TINKOF	AKBHC	XS1631338495	USD	9.25	Financial	Perpetual	1.4	300	105.6	8.0	B-/
GEOCAP 24	GEOCAP	XS1778929478	USD	6.125	Financial	3/9/2024	2.7	300	102.5	5.2	-/B/B2
Georgian Global Utilities	CGEOLN	XS2208644059	USD	7.75	Utilities	7/30/2025	3.0	250	104.1	6.7	B+/-/B-
AKBNK	AKBNK	USM0375YAK49	USD	5	Financial	10/24/2022	1.5	500	102.4	3.5	B+/-/B2
AKBNK	AKBNK	XS1210422074	USD	5.125	Financial	3/31/2025	3.6	500	102.6	4.4	B+/-/B2
AKBNK	ARBANK	XS2080321198	USD	6.5	Financial	1/28/2025	3.4	300	100.3	6.4	B+/-/Ba3
Credit Bank of Moscow	CRBKMO	XS1510534677	USD	5.875	Financial	11/7/2021	0.7	500	102.6	2.0	BB/BB-/
Credit Bank of Moscow	CRBKMO	XS1759801720	USD	5.55	Financial	2/14/2023	1.8	500	105.5	2.7	BB/BB-/Ba3
Credit Bank of Moscow	CRBKMO	XS1964558339	USD	7.121	Financial	6/25/2024	2.9	500	111.1	3.5	BB/BB-/
Credit Bank of Moscow	CRBKMO	XS2099763075	USD	4.7	Financial	1/29/2025	3.5	600	103.2	3.8	BB/BB-/
Garanti Bank	GARAN	USM8931TAA71	USD	6.25	Financial	4/20/2021	0.1	500	100.7	0.6	B+/-/B2
Garanti Bank	GARAN	USM8931TAF68	USD	5.25	Financial	9/13/2022	1.4	750	103.0	3.2	B+/-/B2
Garanti Bank	GARAN	XS1576037284	USD	5.875	Financial	3/16/2023	1.9	500	104.9	3.4	B+/-/B2
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS0847042024	USD	6	Financial	10/24/2022	1.5	1,000	102.6	4.4	B-/Caa2
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS1003016018	USD	7.85	Financial	12/10/2023	2.4	400	107.3	5.0	B-/Caa3
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS1578203462	USD	6.125	Financial	4/25/2024	2.8	1,250	104.6	4.5	B+/-/B3

TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS2041003901	USD	8.1	Financial	12/3/2029	6.2	50	110.2	6.5	B+/-/-
Yapi Kredi Bank	YKBNK	XS1571399754	USD	5.75	Financial	2/24/2022	0.9	600	102.2	3.4	B+/-/B2
Yapi Kredi Bank	YKBNK	XS1634372954	USD	5.85	Financial	6/21/2024	3.0	500	103.7	4.6	B+/-/B2
Alfa Bond Issuance PLC	ALFARU	US01538RAB50	USD	7.75	Financial	4/28/2021	0.1	1,000	101.1	0.6	BB+/BB+/Ba1

წყარო: Bloomberg

ინფორმაცია განახლებულია 2021 წლის 1 მარტის მდგომარეობით



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("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 მომზადარა 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 განხილუბოდეს, 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 ნებისმიერი 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 შემთხვევაში არ ნიშნავს იმას, რომ არ მომზადარა 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 ამ 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 კვლევით. 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