



რეგიონის ობლიგაციების ბაზრის მიმოხილვა

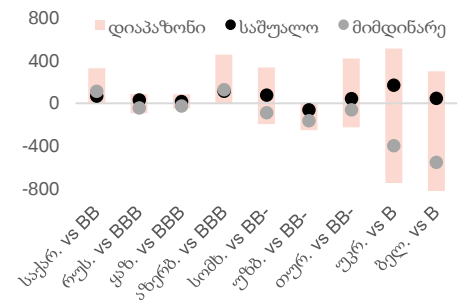
საქართველო, სომხეთი, აზერბაიჯანი, ბელარუსი, ყაზახეთი, უკრაინა, რუსეთი, თურქეთი, უზბეკეთი

რეგიონი | ობლიგაციები
ყოველთვიური მიმოხილვა
2 ივნისი, 2020

ძირითადი საკითხები

- 2020 წლის პირველ კვარტალში საქართველოს ეკონომიკა 1.5%-ით გაიზარდა, ხოლო აპრილში რეალური მშპ 16.6%-ით შემცირდა. პირველ კვარტალში ბელარუსის ეკონომიკა 0.3%-ით შემცირდა, ხოლო 2020 წლის პირველ ოთხ თვეში ბელარუსის მშპ 1.3%-ით შემცირდა. ყაზახეთის ეკონომიკა პირველ კვარტალში 2.7%-ით გაიზარდა. რეგიონის სხვა ქვეყნების ეკონომიკური მაჩვენებლები ჯერ არ არის ხელმისაწვდომი.
- 2020 წლის მაისის მდგომარეობით, მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთები შემდეგია: სომხეთში 5.00% (-25სპ), რუსეთში 5.5% (-50სპ), აზერბაიჯანში 7.25% (უცვლელი), ბელარუსში 8.75% (-25სპ), საქართველოში 8.5% (-50სპ), ყაზახეთში 9.5% (უცვლელი), თურქეთში 8.75% (-100სპ) და უკრაინაში 8.00% (-200სპ).
- 2020 წლის მარტსა და აპრილში თანხების გადინების შემდეგ, არარეზიდენტი ინვესტორები მაისში დაბრუნდნენ განვითარებად ქვეყნებში საერთაშორისო საფინანსო ინსტიტუტის მონაცემებზე დაყრდნობით. ამ კუთხით ბაზრებს დაეხმარა ძირითადი ცენტრალური ბანკების (FED, ECB, BOJ) მიერ ლიკვიდობის მიწოდება, რამაც პირველ რიგში განვითარებული ქვეყნების კაპიტალის ბაზრების ზრდა გამოიწვია, ხოლო ამჟამად აღნიშნული რესურსები განვითარებადი ქვეყნებისკენაც მიედინება.
- გლობალური სიტუაციის შედარებით გაუმჯობესების შედეგად, რეგიონის ქვეყნების უმეტესობაში გაცვლითი კურსი მაისში დასტაბილურდა. კერძოდ, ლარი დოლართან მიმართებაში 1.2%-ით გაიზარდა, რუბლი 4.9%-ით გაიზარდა, KZT 3.9%-ით, TRY 2.5%-ით, BYN 1.9%-ით, ხოლო უკრაინის UAH უცვლელად შენარჩუნდა (+0.1%).
- განვითარებულ ბაზრებში სტაბილიზაციამ ხელი შეუწყო რეგიონის ევროზონდების შემოსავლიანობის გაუმჯობესებას. შერჩეული სახელმწიფო ობლიგაციებიდან უკრაინის ევროზონდებიდან (UKAINE 21) საუკეთესო შედეგი აჩვენა, რადგან მაისში შემოსავლიანობა 343.5სპ-ით შემცირდა (6.8%-შემოსავლიანობა; 101.1-ფასი). ბელარუსის ობლიგაცია (BELARUS 23) იყო შემდეგი, რომლის შემოსავლიანობაც ამავე პერიოდში 238.1სპ-ით შემცირდა. საქართველოს ევროზონდებიდან (GEORGIA 21) საკმაოდ კარგი შედეგი აჩვენა და მაისში შემოსავლიანობა 219.2სპ-ით შემცირდა (3.6% - შემოსავლიანობა; 102.7-ფასი). რეგიონის სხვა ევროზონდებზე შემდეგი შედეგები დაფიქსირდა: 174.0სპ-ით შემცირდა სომხეთის ობლიგაციის (ARMENIA 25) შემოსავლიანობა და 3.7% შეადგინა (114.9 - ფასი), უზბეკეთის (UZBEK 24; 3.0% - შემოსავლიანობა; 106.1 - ფასი) და აზერბაიჯანის (AZERB 24; 3.2% შემოსავლიანობა; 105.5 - ფასი) ობლიგაციებზე შემოსავლიანობა 154.2სპ-ით და 126.6სპ-ით შემცირდა, შესაბამისად. თურქეთის ევროზონდების (TURKEY 21) შემოსავლიანობა 98.9სპ-ით შემცირდა ამავე პერიოდში. რუსეთის (RUSSIA 23) და ყაზახეთის (KAZAKH 24) ევროზონდების შემოსავლიანობა, რომელიც ბოლო პერიოდში შედარებით სტაბილურ დონეს ინარჩუნებდა შემცირდა შესაბამისად 82.0სპ-ით და 57.9სპ-ით.
- საქართველოს კორპორატიული ობლიგაციებიდან აღსანიშნავია საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის (GOGC 21) მიერ მარტისა და აპრილის თვეებში გაუარესებული შედეგების ნაწილობრივი გაუმჯობესება, რადგან ევროზონდების შემოსავლიანობა მაისში 278.2სპ-ით შემცირდა (7.9% - შემოსავლიანობა; 98.9 - ფასი). ამავე პერიოდში საქართველოს რკინიგზის ევროზონდების (GRAIL 22) შემოსავლიანობა 131.4სპ-ით შემცირდა (7.3%-შემოსავლიანობა; 100.9-ფასი). ქართულ ბანკებს შორის თიბისის ევროზონდებიდან უკეთესი შედეგი აჩვენა, შემოსავლიანობა 139.5სპ-ით შემცირდა (6.0%- შემოსავლიანობა; 99.2 - ფასი), ხოლო საქართველოს ბანკის ევროზონდებზე შემოსავლიანობა 55.7სპ-ით შემცირდა (7.4%- შემოსავლიანობა; 96.1 - ფასი). საქართველოს კაპიტალის ევროზონდებზე (GEOCAP 24) შემოსავლიანობა უმნიშვნელოდ, 6.7სპ-ით გაიზარდა. სილქნეტის ევროზონდმა (SILKNET 24) ქართულ ინსტრუმენტებს შორის ყველაზე კარგი შედეგი აჩვენა და შემოსავლიანობა 342.9სპ-ით 10.6%-მდე შემცირდა (101.1 - ფასი).

სახელმწიფო ევროზონდების სპრედი: რეგიონი vs მსგავსი ქვეყნები



წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი

სახელმწიფო ევროზონდების შემოსავლიანობის ცვლილება მაისში, 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 ზოჭორიშვილი - კვლევების უფროსი
| evabochoishvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 8036

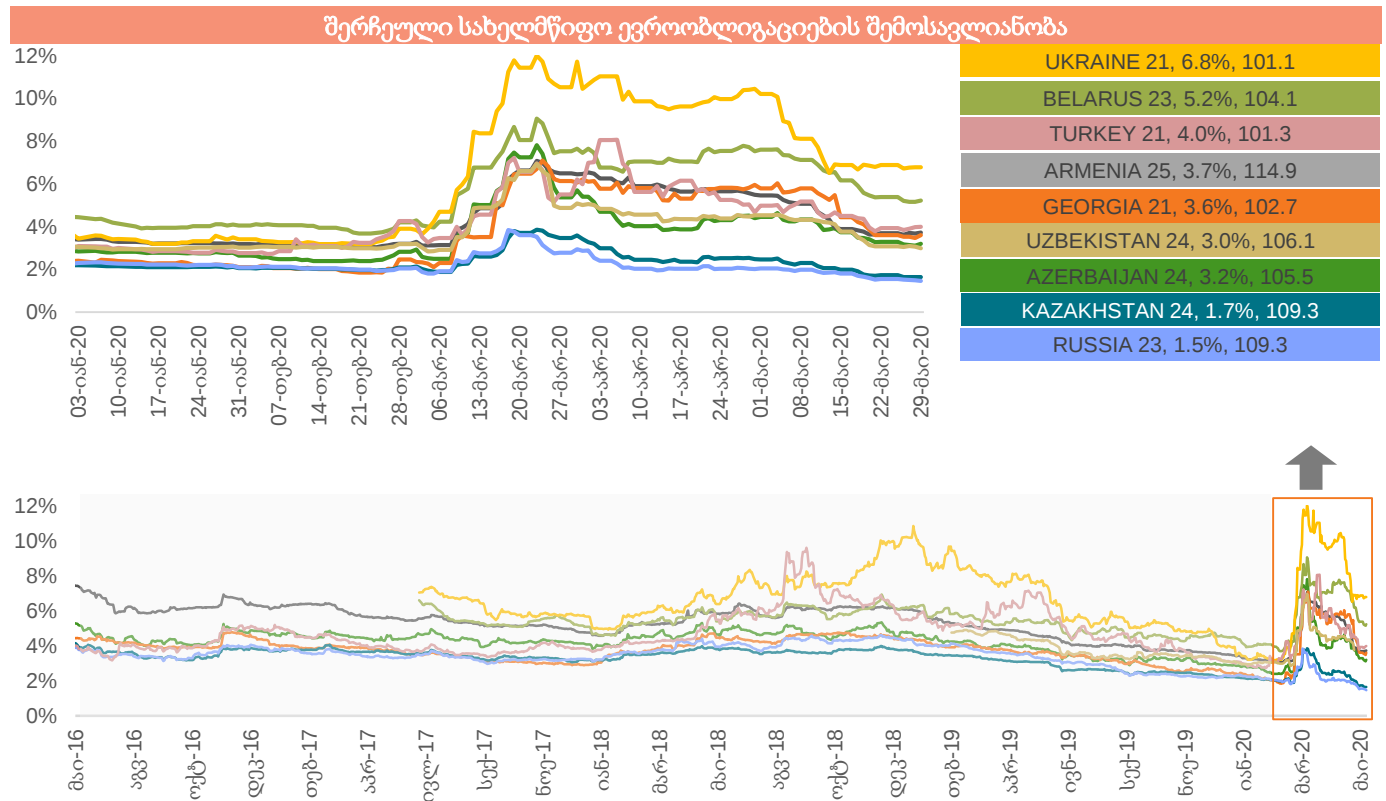
ანა ნაჭყებია - უფროსი ანალიტიკოსი
| ananachkebia@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 8137

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

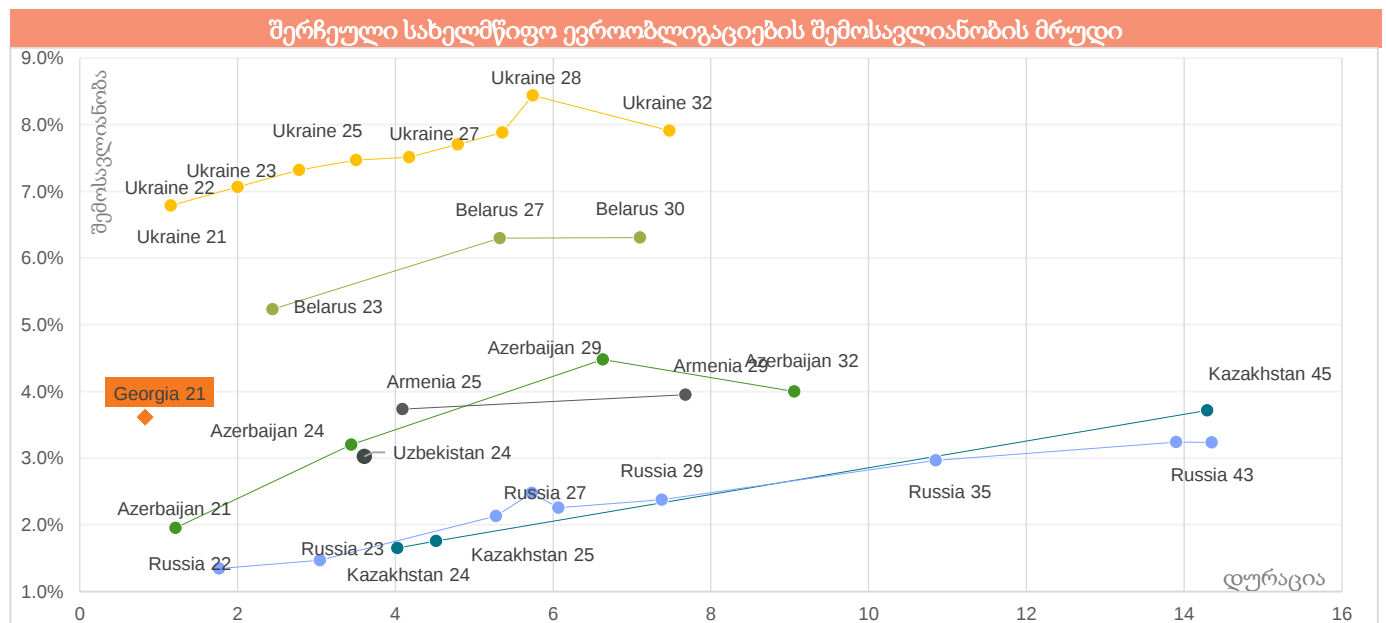
ნიკა მეგუთნიშვილი - ანალიტიკოსი
| nmegutnishvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 7875



სახელმწიფო ევროობლიგაციების შემოსავლიანობა



წყარო: Bloomberg

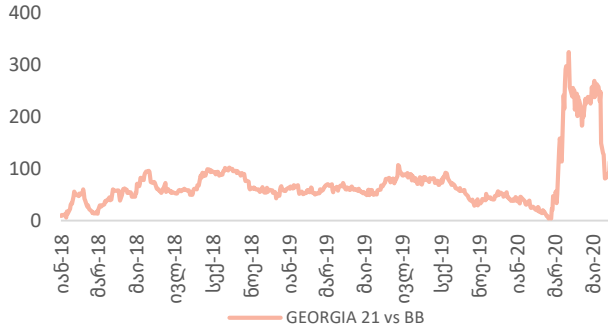


წყარო: Bloomberg

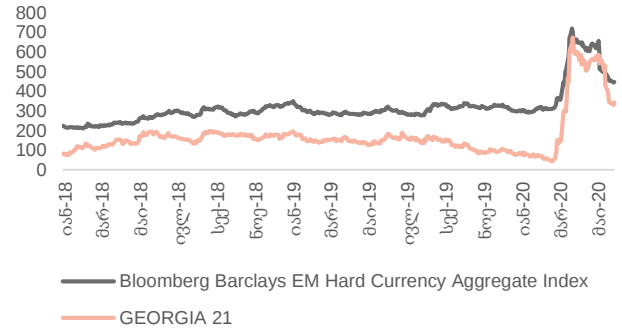
შენიშვნა: ინფორმაცია განახლებულია 29 მაისის მდგომარეობით



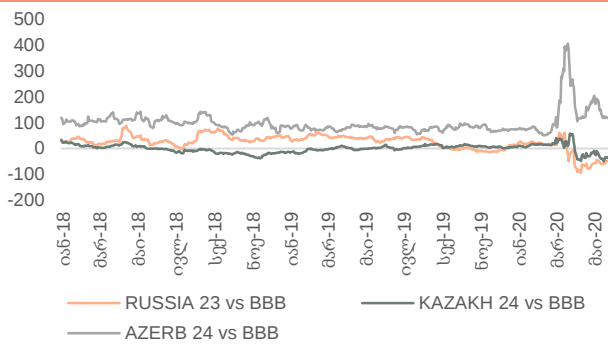
საერთოვლო vs BB



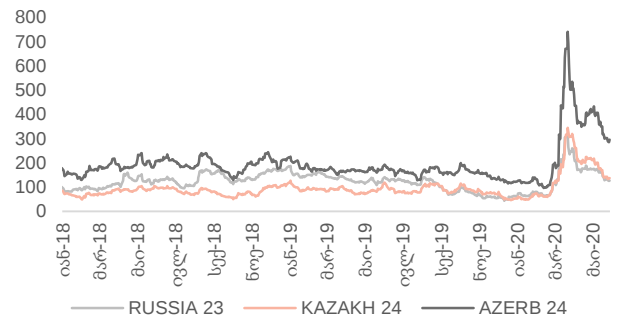
საერთოვლო vs BB



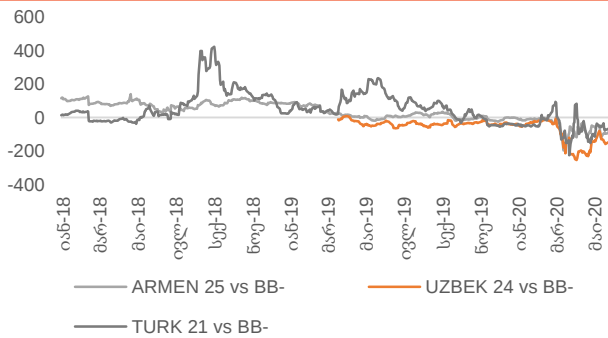
რუსეთი, ყაზახეთი და აზერბაიჯანი vs BBB



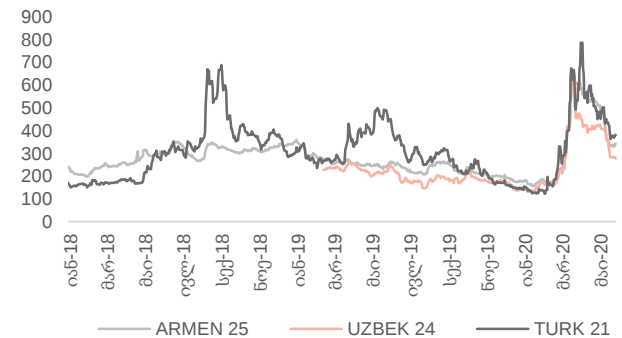
საერთოვლო vs BB



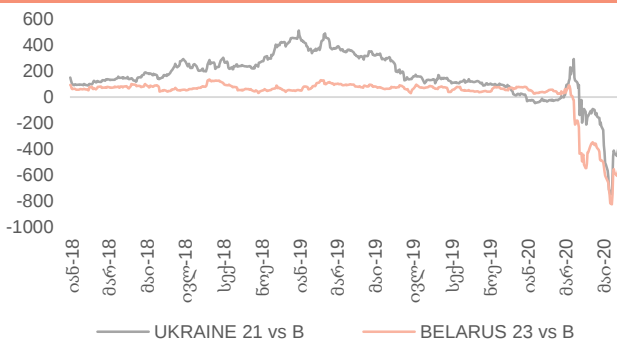
სომხეთი, უზბეკეთი და თურქეთი vs BB-



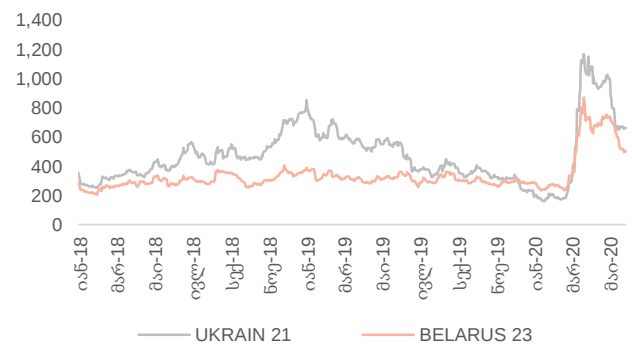
საერთოვლო vs BB



უკრაინა და ბელარუსი vs B

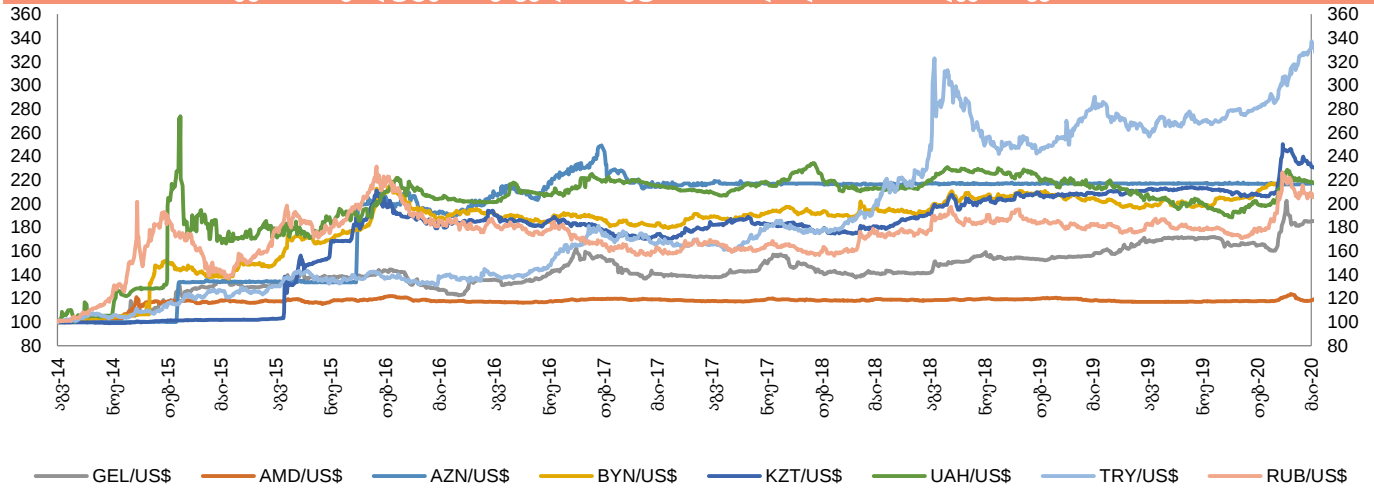


საერთოვლო vs BB





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



წყარო: Bloomberg

ცენტრალური ბანკების მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთები

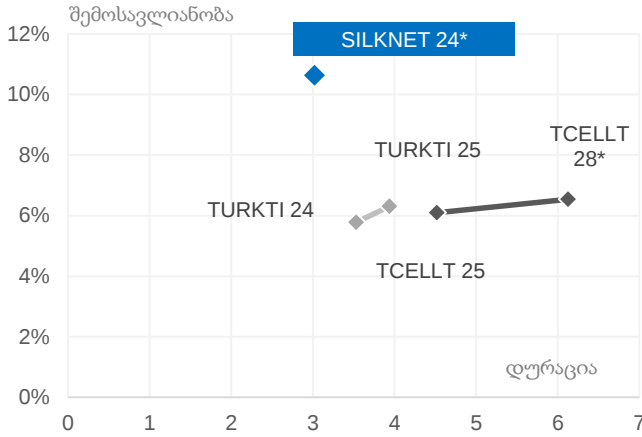
	მაი-19	ივნ-19	ივლ-19	აგვ-19	სექ-19	ოქტ-19	ნოვ-19	დეკ-19	იან-20	თებ-20	მარ-20	აპრ-20	მაი-20
საქართველო	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	7.50%	8.50%	8.50%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	8.50%	8.50%
სომხეთი	5.75%	5.75%	5.75%	5.75%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.25%	5.00%	5.00%
აზერბაიჯანი	8.75%	8.50%	8.25%	8.25%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

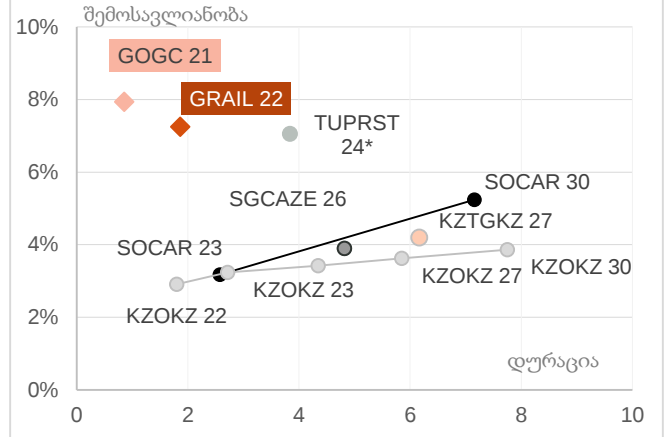


კორპორატიული ევროობლიგაციები რეგიონის ქვეყნებში

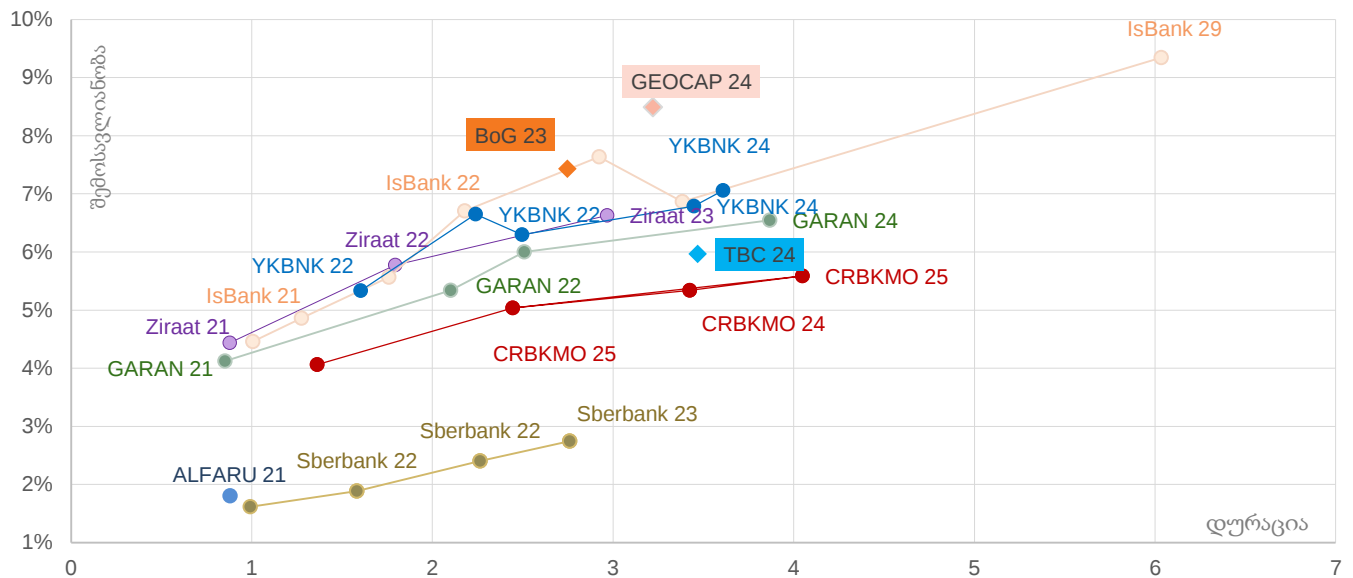
ტელეკომუნიკაციების სექტორი



ენერგეტიკის სექტორი



ფინანსური სექტორი



წყარო: Bloomberg

შენიშვნა: GEOCAP არის პოლიდინგური კომპანია

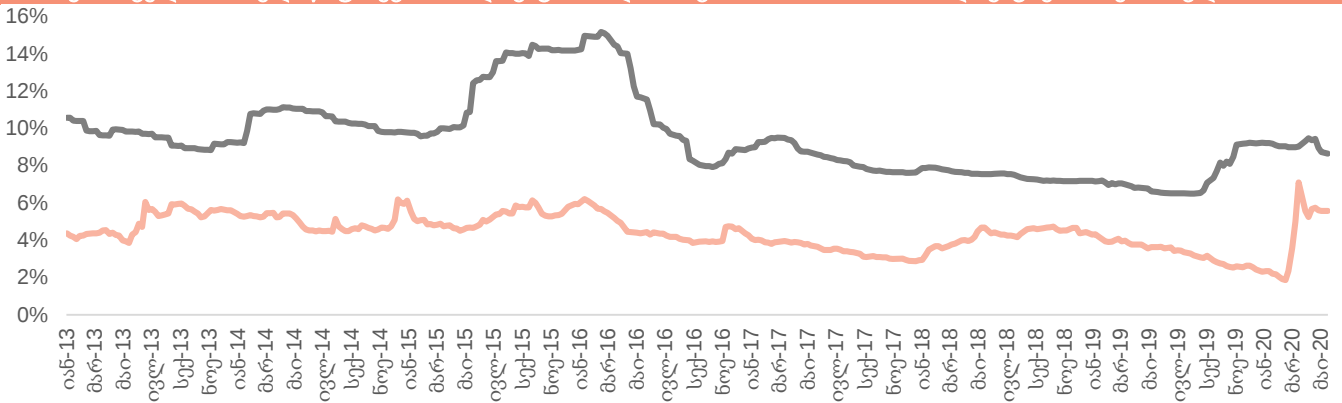
* ობლიგაციები გამოსყიდვადია





საქართველოს სახაზინო ობლიგაციები

საქართველოს სახელმწიფო ევროობლიგაციისა და მთავრობის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა

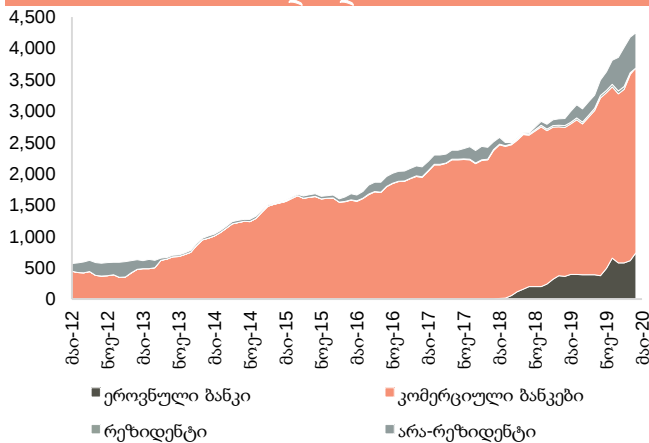


— დოლარში დენომინირებული ევროობლიგაციის შემოსავლიანობა (GEORGIA 21)
— შესადარი ლარის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა

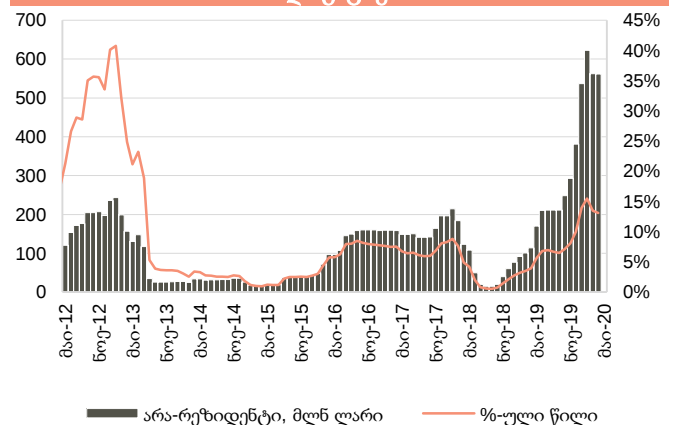
წყარო: Bloomberg, სტბ, გალტ & თაგარტი

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

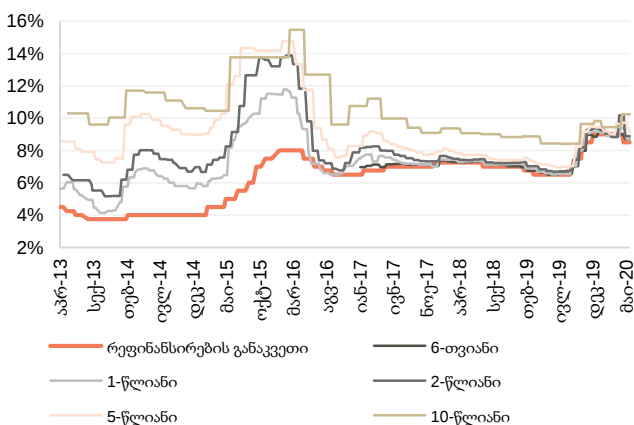
სახაზინო ობლიგაციები მფლობელების მიხედვით, მლნ. ლარი



არა-რეზიდენტების წილი მთლიან სახაზინო ობლიგაციებში

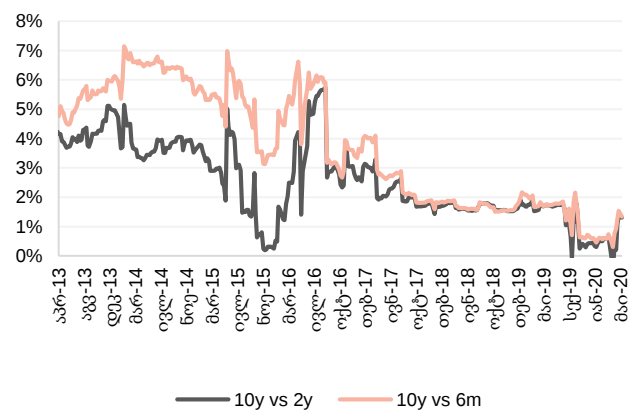


საპროცენტო განაკვეთები სახაზინო ობლიგაციებზე



წყარო: სტბ

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

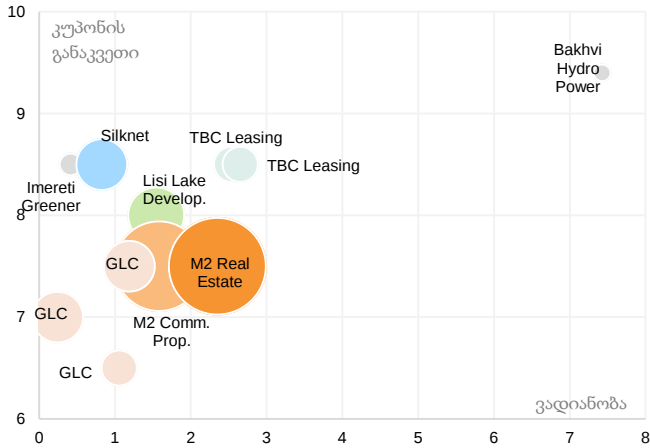


წყარო: სტბ



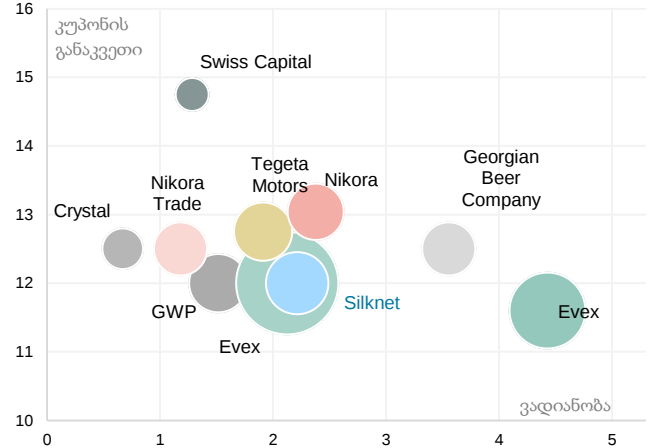
ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციები

დოლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



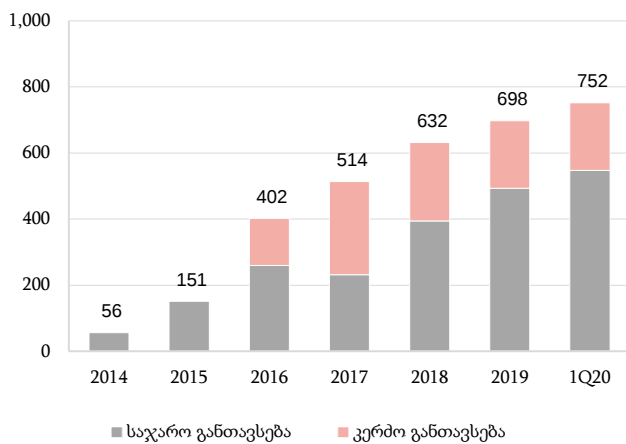
წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი
შენიშვნა: წრის ზომა შეესაბამება ემისიის ზომას, მაქსიმუმ 35 მლნ. აშშ დოლარი

ლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



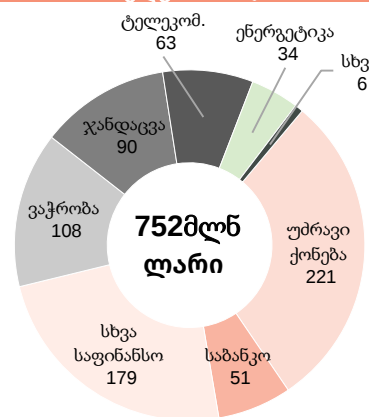
წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი
ნიშვნა: წრის ზომა შეესაბამება ემისიის ზომას, მაქსიმუმ 90 მლნ. ლარი
ლარში დენომინირებული ობლიგაციები მცურავი განაკვეთის მქონეა, კუპონები დათვლილია მიმდინარე 8.5%-იანი რეფინანსირების განაკვეთის დამატებით

კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი, მლნ. ლარი



წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი

კორპორატიული ობლიგაციები სექტორების მიხედვით, 1Q20



წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი



ბალტი & თაბარიტი

ვერსია 2.0 | 2020 წლის

რეგიონი | ობლიგაციები
ყოველთვიური მიმოხილვა
2 ივნისი, 2020

დანართი

გამომცემი	Ticker	ISIN	ვალუტა	კუპონი	სექტორი	დაფარვის თარიღი	დურაცია	მოცულობა მლნ აშშ \$	საშუალო ფასი	საშუალო შემოსავლიანობა	რეიტინგი (Moody/Fitch/S&P)
სუვერენული ვერობლიგაციები											
Georgia	GEORG	XS0617134092	USD	6.9%	Government	Apr-21	0.92	500	102.7	3.6	BB/Ba2/BB
Azerbaijan	AZERBJ	XS1678621522	USD	2.8%	Government	Sep-20	0.34	174	100.3	1.8	BB+/Ba2/-
Azerbaijan	AZERBJ	XS1678622090	USD	2.8%	Government	Sep-21	1.31	174	101.1	2.0	BB+/Ba2/-
Azerbaijan	AZERBJ	XS1044540547	USD	4.8%	Government	Mar-24	3.51	1,250	105.5	3.2	BB+/Ba2/-
Azerbaijan	AZERBJ	XS1678623064	USD	5.1%	Government	Sep-29	6.65	311	104.8	4.5	BB+/Ba2/-
Azerbaijan	AZERBJ	XS1678623734	USD	3.5%	Government	Sep-32	9.06	1,077	95.2	4.0	BB+/Ba2/-
Armenia	ARMEN	XS0974642273	USD	6.0%	Government	Sep-20	0.41	700	99.9	6.4	BB-/Ba3/-
Armenia	ARMEN	XS1207654853	USD	7.2%	Government	Mar-25	4.11	500	114.9	3.7	BB-/Ba3/-
Armenia	ARMEN	XS2010043904	USD	4.0%	Government	Sep-29	7.67	500	100.0	4.0	BB-/Ba3/-
Belarus	BELRUS	XS1634369067	USD	6.9%	Government	Feb-23	2.50	800	104.1	5.2	B/B3/B
Belarus	BELRUS	XS1634369224	USD	7.6%	Government	Jun-27	5.31	600	107.5	6.3	B/B3/B
Belarus	BELRUS	XS1760804184	USD	6.2%	Government	Feb-30	7.03	600	99.2	6.3	B/B3/B
Kazakhstan	KAZAKS	XS1120709669	USD	3.9%	Government	Oct-24	4.10	1,500	109.3	1.7	BBB/Baa3/BBB-
Kazakhstan	KAZAKS	XS1263054519	USD	5.1%	Government	Jul-25	4.57	2,500	116.5	1.8	BBB/Baa3/BBB-
Kazakhstan	KAZAKS	XS1263139856	USD	6.5%	Government	Jul-45	13.86	1,500	145.3	3.7	BBB/Baa3/BBB-
Kazakhstan	KAZAKS	XS1120709826	USD	4.9%	Government	Oct-44	14.87	1,000	125.8	3.3	BBB/Baa3/BBB-
Russia	RUSSIA	XS0767472458	USD	4.5%	Government	Apr-22	1.86	2,000	105.7	1.3	BBB/Baa3/BBB-
Russia	RUSSIA	XS0971721450	USD	4.9%	Government	Sep-23	3.13	3,000	110.9	1.5	BBB/Baa3/BBB-
Russia	RUSSIA	RU000A0JWHA4	USD	4.8%	Government	May-26	5.22	3,000	114.6	2.1	BBB/-/-
Russia	RUSSIA	XS0088543193	USD	12.8%	Government	Jun-28	5.74	2,500	174.7	2.5	BBB/Baa3/BBB-
Russia	RUSSIA	RU000A0JXTS9	USD	4.3%	Government	Jun-27	6.11	2,405	112.9	2.3	BBB/-/-
Russia	RUSSIA	RU000A0ZYNN4	USD	4.4%	Government	Mar-29	7.40	3,000	115.8	2.4	BBB/-/-
Russia	RUSSIA	RU000A1006S9	USD	5.1%	Government	Mar-35	10.76	4,000	125.5	3.0	BBB/-/-
Russia	RUSSIA	XS0767473852	USD	5.6%	Government	Apr-42	13.59	3,000	137.1	3.2	BBB/Baa3/BBB-
Russia	RUSSIA	XS0971721963	USD	5.9%	Government	Sep-43	13.95	1,500	142.9	3.2	BBB/Baa3/BBB-
Russia	RUSSIA	RU000A0JXU14	USD	5.3%	Government	Jun-47	15.47	7,000	135.3	3.3	BBB/-/-
Ukraine	UKRAIN	XS1303918939	USD	7.8%	Government	Sep-20	0.33	1,780	100.2	7.0	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303920083	USD	7.8%	Government	Sep-21	1.23	1,409	101.1	6.8	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303921214	USD	7.8%	Government	Sep-22	2.06	1,384	101.4	7.1	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303921487	USD	7.8%	Government	Sep-23	2.83	1,355	101.2	7.3	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303925041	USD	7.8%	Government	Sep-24	3.54	1,339	101.0	7.5	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303925470	USD	7.8%	Government	Sep-25	4.19	1,329	101.0	7.5	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303926528	USD	7.8%	Government	Sep-26	4.77	1,318	100.2	7.7	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303927179	USD	7.8%	Government	Sep-27	5.32	1,307	99.3	7.9	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1902171757	USD	9.8%	Government	Nov-28	5.37	1,600	107.8	8.4	B/-/B



ბალბ & თაბარბ

ვმმნბთ შმსსაბლბლბაბბს

რეგბონბ | ბბლბგაცბებბ
ყოველბლბურბ მბმბხბლგა
2 ბენბსბ, 2020

გამომშვებბ	Ticker	ISIN	ვალუტა	კუბონბ	სექტორბ	დაფარვის ტარბლბ	დურაცბა	მოცულბბა მლნ აშშ \$	საშუალბ ფასბ	საშუალბ შემოსავლბანობა	რებტბნგბ (Moody/Fitch/S&P)
კორპორატბულბ ვერობბლბგაცბებბ											
SILKNET JSC	SILNET	XS1843443430	USD	11.0%	Communications	Apr-24	3.01	200	101.1	10.6	B+/B1/-
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TURKTI	XS1028951264	USD	4.9%	Communications	Jun-24	3.59	500	96.8	5.8	BB-/BB-
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TURKTI	XS1955059420	USD	6.9%	Communications	Feb-25	3.98	500	102.3	6.3	BB-/BB-
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TCELLT	XS1298711729	USD	5.8%	Communications	Oct-25	4.56	500	98.4	6.1	BB-/B1/BB-
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TCELLT	XS1803215869	USD	5.8%	Communications	Apr-28	6.15	500	95.5	6.5	BB-/BB-
SOUTHERN GAS CORRIDOR	SGCAZE	XS1319820897	USD	6.9%	Energy	Mar-26	4.81	2000	115.3	3.9	BB+/Ba2/-
STATE OIL CO OF THE AZER	SOIAZ	XS0903465127	USD	4.8%	Energy	Mar-23	2.64	1000	104.2	3.2	BB+/Ba2/BB-
STATE OIL CO OF THE AZER	SOIAZ	XS1196496688	USD	7.0%	Energy	Mar-30	7.19	750	113.0	5.2	BB+/-/BB-
GEORGIAN OIL & GAS CORP	GEOROG	XS1319820384	USD	6.8%	Energy	Apr-21	0.93	250	99.0	7.9	BB/-/BB-/
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1595713279	USD	3.9%	Energy	Apr-22	1.88	500	101.8	2.9	BBB-/Baa3/BB
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS0925015074	USD	4.4%	Energy	Apr-23	2.73	1000	103.2	3.2	BBB-/Baa3/BB
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1807299174	USD	4.8%	Energy	Apr-25	4.40	500	105.9	3.4	BBB-/Baa3/-
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1595713782	USD	4.8%	Energy	Apr-27	5.86	1000	106.8	3.6	BBB-/Baa3/BB
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1807300105	USD	5.4%	Energy	Apr-30	7.66	1250	112.3	3.9	BBB-/Baa3/-
KAZTRANS GAS JSC	KZTGKZ	XS1682544157	USD	4.4%	Energy	Sep-27	6.20	750	101.1	4.2	BBB-/Baa3/-
TUPRAS-TURKIYE PETROL RA	TUPRST	XS1686704948	USD	4.5%	Energy	Oct-24	3.91	700	90.5	7.1	BB-/B1/-
GEORGIAN RAILWAY JSC	GRAIL	XS0800346362	USD	7.8%	Industrial	Jul-22	1.95	500	100.9	7.3	BB-/B+
INTERNATIONAL BANK OF AZ	IBAZAZ	XS1678463784	USD	3.5%	Financial	Sep-24	3.87	1000	90.8	6.0	B-/B-
BANK OF GEORGIA JSC	GEBGG	XS1405775880	USD	6.0%	Financial	Jul-23	2.88	350	96.1	7.4	BB-/Ba2/-
TBC BANK JSC	TBCBGE	XS1843434363	USD	5.8%	Financial	Jun-24	3.52	300	99.2	6.0	BB-/Ba2/-
AKBANK TAS	AKBNK	USM0375YAK49	USD	5.0%	Financial	Oct-22	2.28	500	98.7	5.6	B+/B2/-
AKBANK TAS	AKBNK	XS1210422074	USD	5.1%	Financial	Mar-25	4.18	500	94.0	6.6	B+/B2/-
TC ZIRAAT BANKASI AS	TCZIRA	XS1223394914	USD	4.8%	Financial	Apr-21	0.94	500	100.3	4.4	B+/B2/-
TC ZIRAAT BANKASI AS	TCZIRA	XS1605397394	USD	5.1%	Financial	May-22	1.81	600	98.8	5.8	B+/B2/-
TC ZIRAAT BANKASI AS	TCZIRA	XS1691349010	USD	5.1%	Financial	Sep-23	3.03	500	95.6	6.6	B+/B2/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	USM8931TAA71	USD	6.3%	Financial	Apr-21	0.94	500	101.8	4.1	B+/B2/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	USM8931TAF68	USD	5.3%	Financial	Sep-22	2.17	750	99.8	5.3	B+/B2/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	XS1576037284	USD	5.9%	Financial	Mar-23	2.58	500	99.7	6.0	B+/B2/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	XS2094608580	USD	5.3%	Financial	Dec-24	3.92	50	95.0	6.5	B-/B-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1079527211	USD	5.0%	Financial	Jun-21	1.09	750	100.6	4.5	B+/B3/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1390320981	USD	5.4%	Financial	Oct-21	1.36	750	100.7	4.9	B+/B3/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1508390090	USD	5.5%	Financial	Apr-22	1.84	600	99.9	5.6	B+/B3/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS0847042024	USD	6.0%	Financial	Oct-22	2.23	1000	98.5	6.7	B/Caa2/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1003016018	USD	7.9%	Financial	Dec-23	2.96	400	100.6	7.6	B/Caa3/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1578203462	USD	6.1%	Financial	Apr-24	3.44	1250	97.5	6.9	B+/B3/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS2041003901	USD	8.1%	Financial	Dec-29	5.98	50	92.3	9.3	B-/B-



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 ტარფებში, 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 მომზადდა 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 მომზადდა 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 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