



რეგიონის ობლიგაციების ბაზრის მიმოხილვა

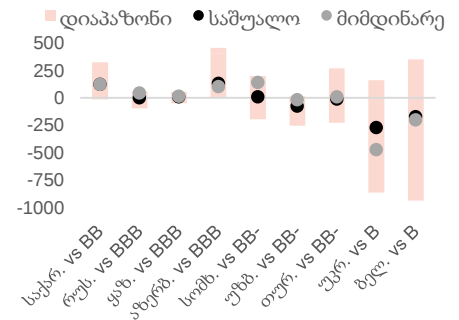
საქართველო, სომხეთი, აზერბაიჯანი, ბელარუსი, ყაზახეთი, უკრაინა, რუსეთი, თურქეთი, უზბეკეთი

რეგიონი | ობლიგაციები
ყოველთვიური მიმოხილვა
3 დეკემბერი 2020

ძირითადი საკითხები

- ნოემბერი რეგიონის ობლიგაციებისათვის საკმაოდ კარგი თვე აღმოჩნდა. ვაქცინების შესახებ გავრცელებულმა პოზიტიურმა სიახლეებმა საერთაშორისო კაპიტალის ბაზრების მნიშვნელოვანი ზრდა გამოიწვია, გაიზარდა ინვესტორების ინტერესი მათ შორის რეგიონის ქვეყნების მიმართაც. საერთაშორისო ფინანსთა ინსტიტუტის (IIF) ანგარიშის მიხედვით ოქტომბერ-ნოემბერში განვითარებადი ბაზრების მიმართულებით კაპიტალის ნაკადების რეკორდული ზრდა დაფიქსირდა. ამასთან, ობლიგაციებში ინვესტიციებმა ნოემბერში \$36.7 მლრდ შეადგინა, რაც ბევრად აღემატება ოქტომბერში დაფიქსირებულ მაჩვენებელს (\$ 11.7 მლრდ).
- ევროპის ცენტრალური ბანკის (ECB) უახლესი ფინანსური სტაბილურობის ანგარიშის მიხედვით პანდემიის ფონზე ევროზონის ეკონომიკების აღდგენა სუსტი და არასტაბილური იქნება. ანგარიშში ასევე აღნიშნულია, რომ განვითარებულ ქვეყნებში არსებული დაბალი საპროცენტო განაკვეთები ინვესტორებს მაღალრისკიან აქტივებში ინვესტირებისკენ უბიძგებს. ანგარიშის მიხედვით, კომპანიების რისკების ზრდის მიუხედავად საკრედიტო სპრედები პანდემიამდელ დონეს დაუბრუნდა.
- ნოემბრის დასაწყისში თურქეთის მთავრობის ეკონომიკურ ბლოკში მნიშვნელოვანი ცვლილებები განხორციელდა. ჯერ პრეზიდენტმა ერდოღანმა თანამდებობიდან გაათავისუფლა ქვეყნის ცენტრალური ბანკის მმართველი, ხოლო მოგვიანებით თანამდებობიდან გადადგა ქვეყნის ფინანსთა მინისტრი (რომელიც ერდოღანის სიძე იყო). ინვესტორებმა ეს სიახლე დადებითად მიიღეს, რის შედეგადაც ლირამ გამყარება დაიწყო. ამასთან, ახალმა მთავარმა ბანკირმა საპროცენტო განაკვეთი 4.75 პუნქტით 15%-მდე გაზარდა.
- პესიმისტური მოლოდინების მიუხედავად, თურქეთის ეკონომიკა 2020 წლის მე-3 კვარტალში 6.7%-ით გაიზარდა და G20-ის ყველა ქვეყანას აჯობა. კრიზისთან გამკლავება ძირითადად ფისკალური სტიმულის (მშპ-ს 12.8%) და საბანკო კრედიტის მკვეთრმა ზრდამ (41.5% წ/წ) გამოიწვია, რასაც ხელი არატრადიციულმა მონეტარულმა პოლიტიკამ შეუწყო.
- ინვესტორთა ოპტიმიზმის ფონზე, რეგიონის ვალუტების უმეტესობა ნოემბერში გამყარდა დოლარის მიმართ. თურქული ლირა უპირობო ლიდერია (გამყარდა 6.2%-ით), ასევე გამყარდა რუსული რუბლი (3.9%). რეგიონის ვალუტებს შორის ნოემბერში მხოლოდ ლარი და სომხური დრამი გაუფასურდა.
- რეგიონის ობლიგაციებს შორის BELARUS 23 იყო ნოემბერისთვის ლიდერი. ევრობონდზე შემოსავლიანობა ნოემბერში 221სპ-ით დაეცა და 5.2% შეადგინა. რეგიონის სვა ობლიგაციებიდან აღსანიშნავია TURKEY 21, რომლის შემოსავლიანობა ნოემბერში 183სპ-ით შემცირდა და 2.7% შეადგინა, რაც თითქმის 6-თვიანი მინიმუმი. ასევე კარგი შედეგი აჩვენა უკრაინის ევრობონდმა, რომლის შემოსავლიანობაც 132სპ-ით შემცირდა. აზერბაიჯანულ და სომხურ ევრობლიგაციებზე შემოსავლიანობა ნოემბერში შესაბამისად, 105სპ და 110სპ-ით შემცირდა. სხვა სახელმწიფო ევრობლიგაციების მიმართ ნოემბერში ბაზრის განწყობები დადებითი იყო და შემოსავლიანობა 18-77სპ-ის შუალედში შემცირდა.
- ქართულ კორპორატიულ ევრობლიგაციებს შორის ნოემბერში GOGC-მ აჩვენა საუკეთესო შედეგი, შემოსავლიანობა 200სპ-ით შემცირდა. კარგი შედეგი აჩვენა ასევე BOG 23-მა, რომლის შემოსავლიანობა 98სპ-ით შემცირდა. სხვა კორპორატიულ ობლიგაციებზე ნოემბერში შემოსავლიანობა 25-63სპ-ის შუალედში შემცირდა.

სახელმწიფო ევრობლიგაციების სპრედი: რეგიონი vs მსგავსი ქვეყნები



წყარო: Bloomberg, გალუ & თამარიძე

სახელმწიფო ევრობლიგაციების შემოსავლიანობის ცვლილება ნოემბერში, სპ

ფასის ცვლილება	სპრედი	ქვეყანა
0.2%	-18	RUSSIA 23
1.1%	-34	KAZAKH 24
-0.2%	-42	GEORGIA 21
2.2%	-77	UZBEK 24
3.1%	-105	AZERB 24
4.0%	-110	ARMENIA 25
0.7%	-132	UKRAINE 21
0.5%	-183	TURKEY 21
4.7%	-221	BELARUS 23

წყარო: Bloomberg

ქვეყნების საკრედიტო რეიტინგები

	Fitch	Moody's	S&P
საქართველო	BB	Ba2	BB
რუსეთი	BBB-	Baa3	BB+
ყაზახეთი	BBB	Baa3	BBB-
აზერბაიჯანი	BB+	Ba2	BB+
სომხეთი	B+	Ba3	n/a
უზბეკეთი	BB-	B1	BB-
თურქეთი	BB-	B2	BB-
ბელარუსი	B	B3	B
უკრაინა	B	Caa1	B

წყარო: Fitch, Moody's, S&P

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

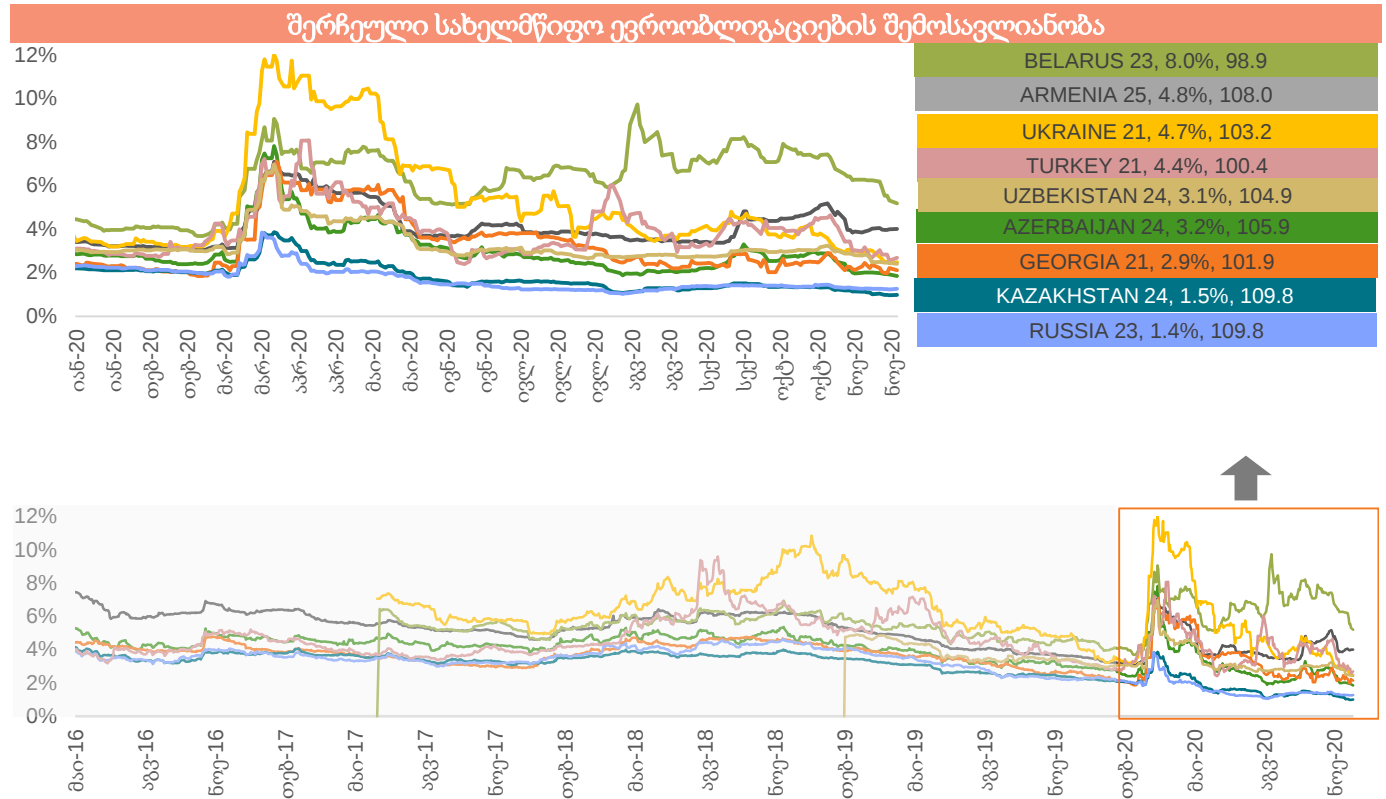
ანა ნაჭყებია - უფროსი ანალიტიკოსი
| ananachkebia@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 8137

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

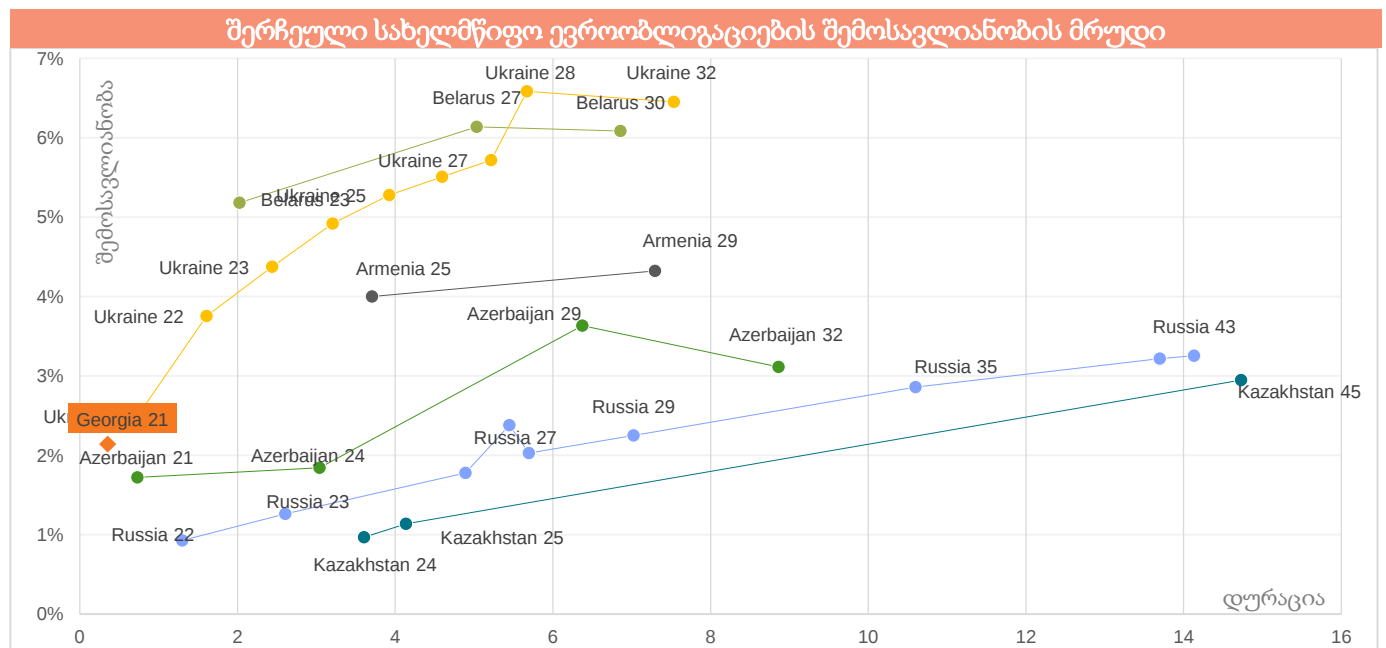
ნიკა მეგუთნიშვილი - ანალიტიკოსი
| nmegutnishvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 7875



სახელმწიფო ევროობლიგაციების შემოსავლიანობა



წყარო: Bloomberg

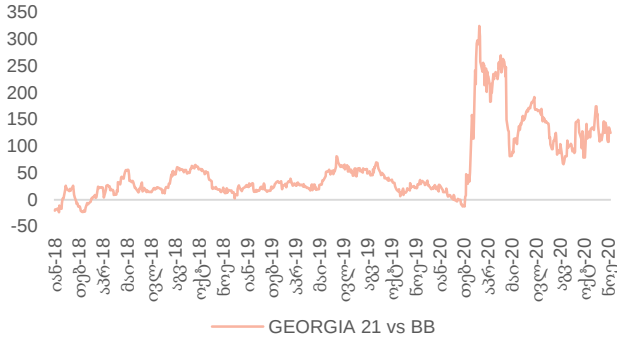


წყარო: Bloomberg

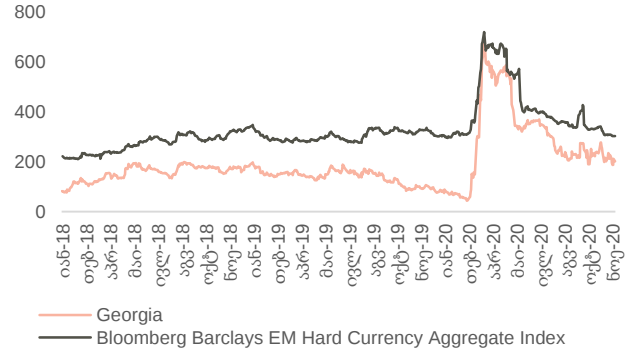
შენიშვნა: ინფორმაცია განახლებულია 30 ნოემბრის მდგომარეობით



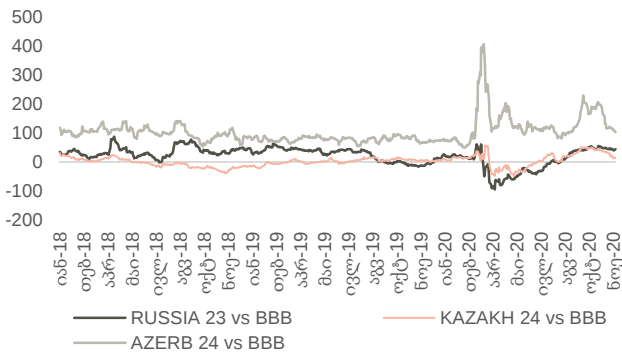
საქართველო vs BB



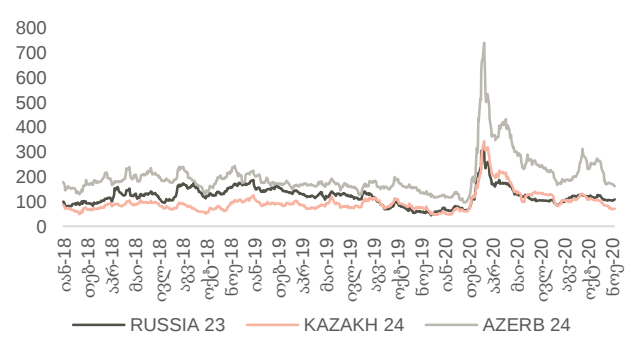
სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების
შემოსავლიანობასთან



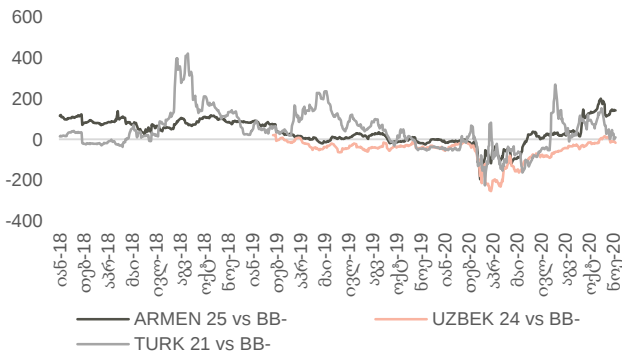
რუსეთი, ყაზახეთი და აზერბაიჯანი vs BBB



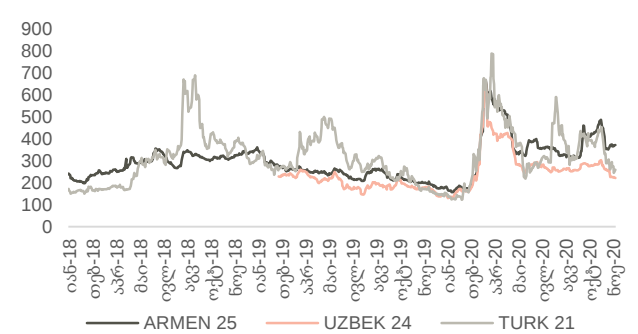
სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების
შემოსავლიანობასთან



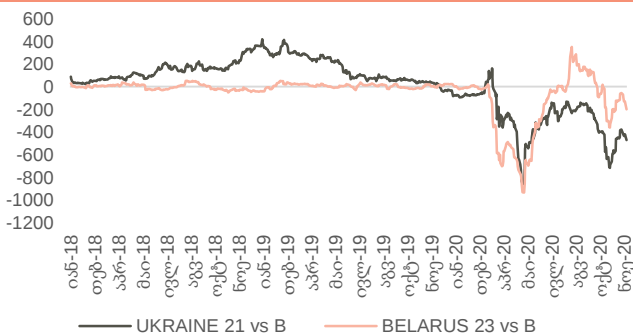
სომხეთი, უზბეკეთი და თურქეთი vs BB-



სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების
შემოსავლიანობასთან



უკრაინა და ბელარუსი vs B

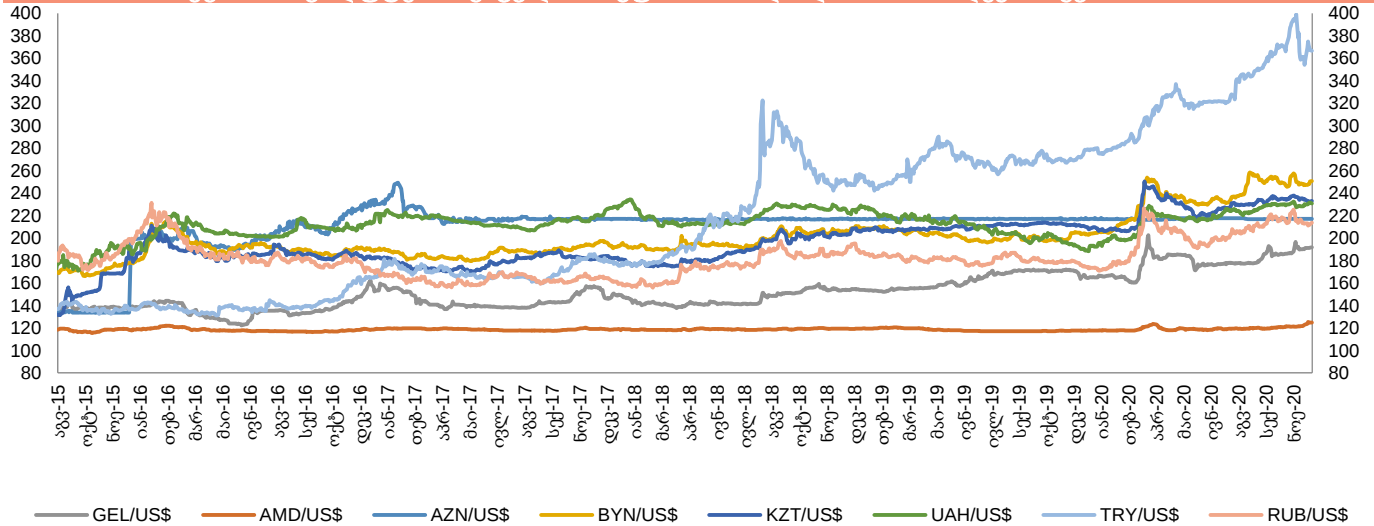


სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების
შემოსავლიანობასთან





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



წყარო: Bloomberg

ცენტრალური ბანკების მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთები

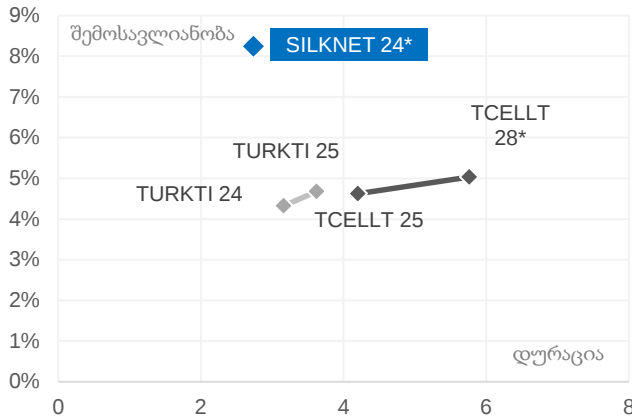
	ნოე-19	დეკ-19	იან-20	თებ-20	მარ-20	აპრ-20	მაი-20	ივნ-20	ივლ-20	აგვ-20	სექ-20	ოქტ-20	ნოე-20
საქართველო	8.50%	8.50%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	8.50%	8.25%	8.25%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
სომხეთი	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.25%	5.00%	4.50%	4.50%	4.50%	4.25%	4.25%	4.25%
აზერბაიჯანი	7.75%	7.50%	7.50%	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	7.00%	6.75%	6.75%	6.75%	6.75%	6.50%
ბელორუსია	9.50%	9.00%	9.00%	9.00%	8.75%	8.75%	8.75%	8.00%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%
უკრაინა	15.50%	13.50%	11.00%	11.00%	11.00%	10.00%	8.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
ყაზახეთი	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	12.00%	9.50%	9.50%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%
რუსეთი	6.50%	6.50%	6.25%	6.25%	6.00%	6.00%	5.50%	4.50%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%
უზბეკეთი	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	14.00%	14.00%	14.00%
თურქეთი	14.00%	14.00%	12.00%	11.25%	10.75%	9.75%	8.75%	8.25%	8.25%	8.25%	10.25%	10.25%	15.00%
აშშ	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	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%

წყარო: ცენტრალური ბანკები

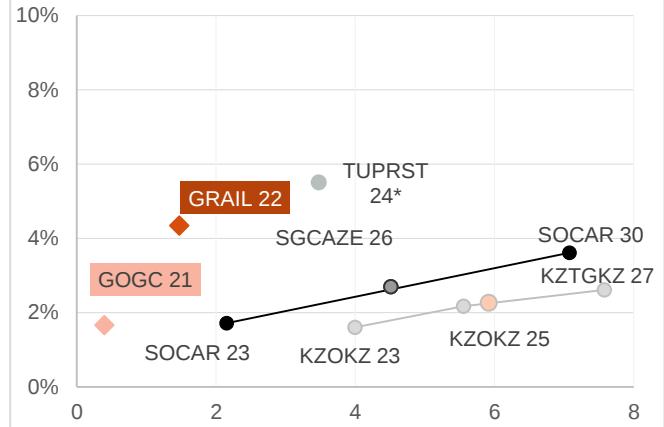


კორპორატიული ევროობლიგაციები რეგიონის ქვეყნებში

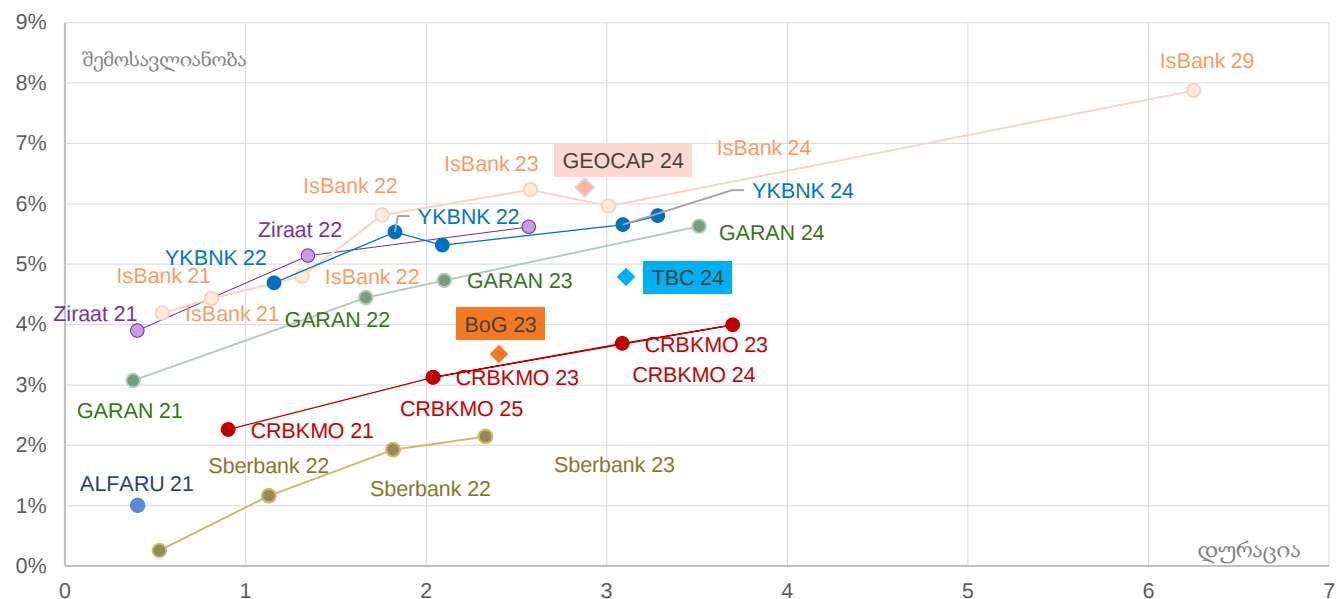
ტელეკომუნიკაციების სექტორი



ენერგეტიკის სექტორი



ფინანსური სექტორი



წყარო: Bloomberg

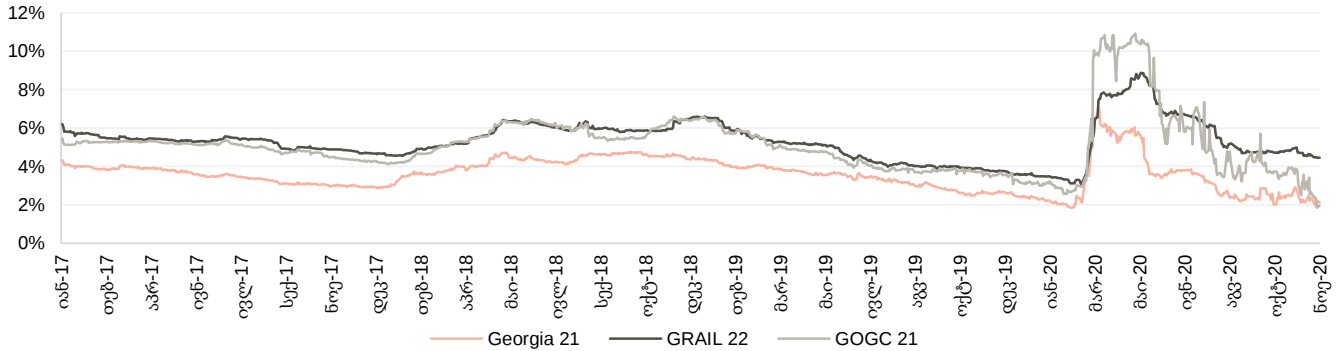
შენიშვნა: GEOCAP არის პოლიტიკური კომპანია

* ობლიგაციები გამოსყიდვადია

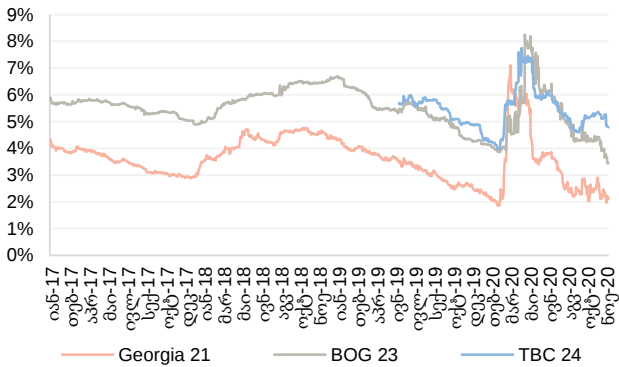


ქართული ევროობლიგაციების შემოსავლიანობა

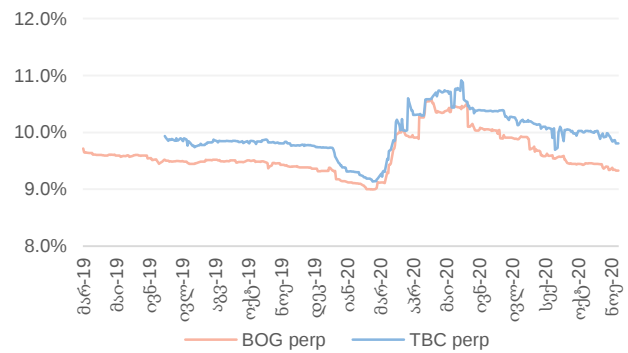
კვაზი სახელმწიფო ობლიგაციების შემოსავლიანობა



საბანკო სექტორის ობლიგაციების შემოსავლიანობა



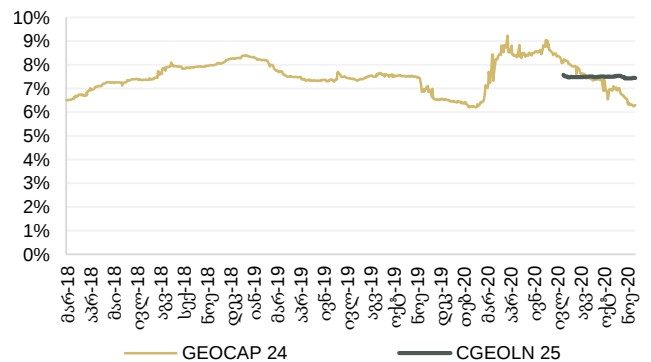
უფადო ობლიგაციების შემოსავლიანობა



ტელეკომუნიკაციების სექტორის ობლიგაციების შემოსავლიანობა



სხვა*



წყარო: Bloomberg

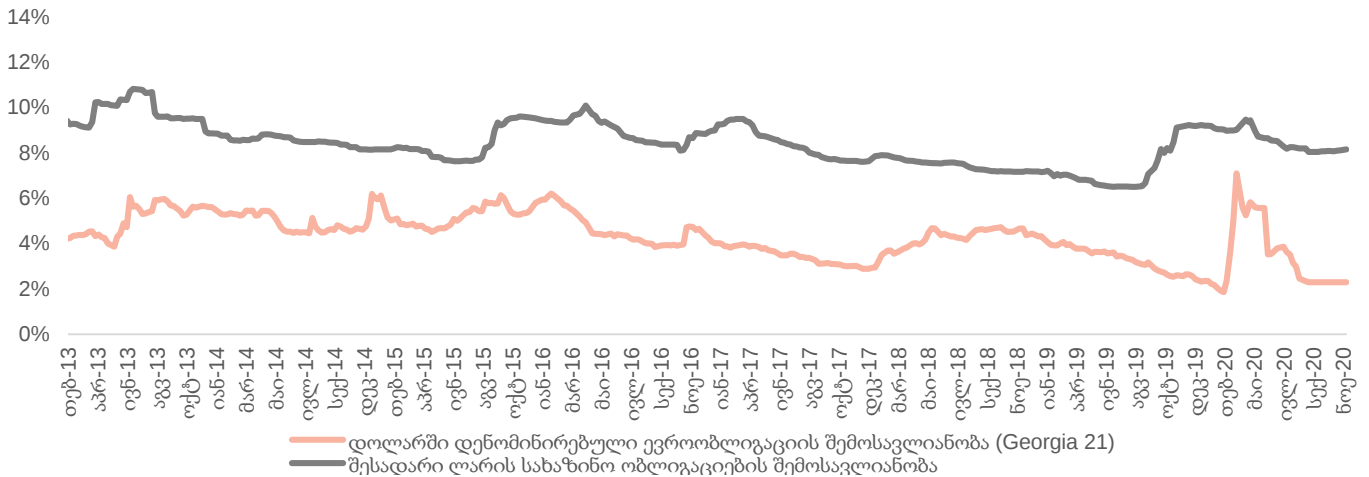
წყარო: Bloomberg

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



საქართველოს სახაზინო ობლიგაციები

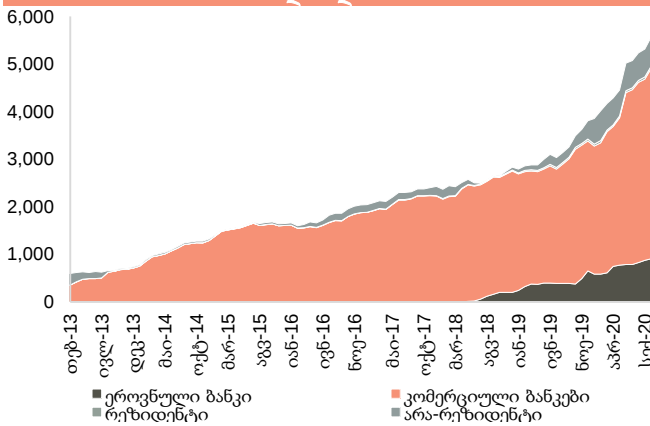
საქართველოს სახელმწიფო ევროზონისა და მთავრობის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა



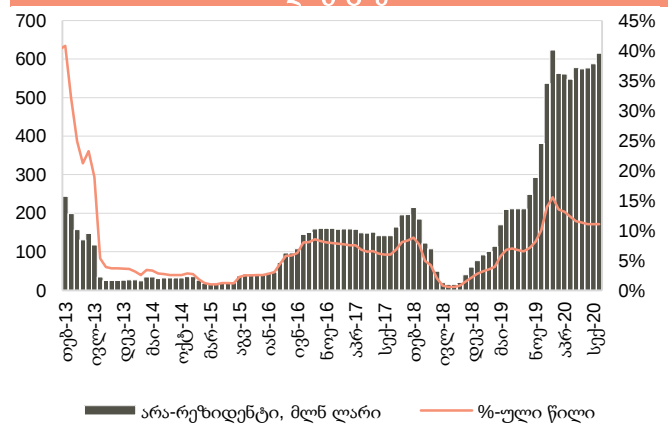
წყარო: Bloomberg, სტ. გალტ & თავარი

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

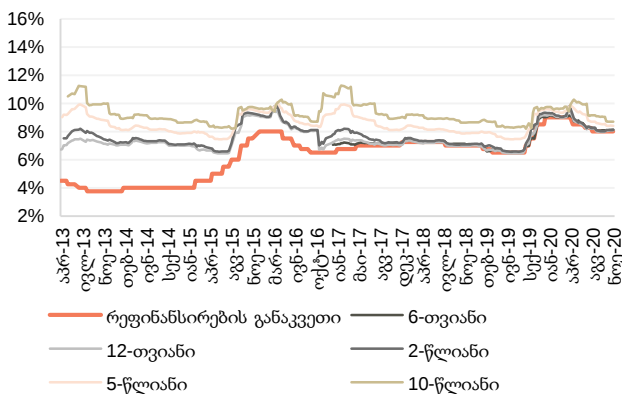
სახაზინო ობლიგაციები მფლობელების მიხედვით, მლნ. ლარი



არა-რეზიდენტების წილი მთლიან სახაზინო ობლიგაციებში

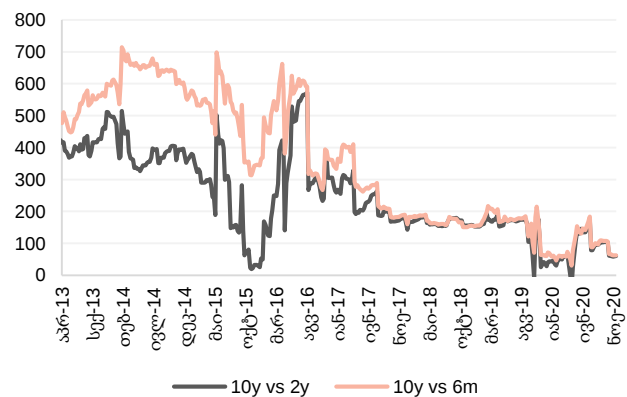


საპროცენტო განაკვეთები სახაზინო ობლიგაციებზე



წყარო: სტ.

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

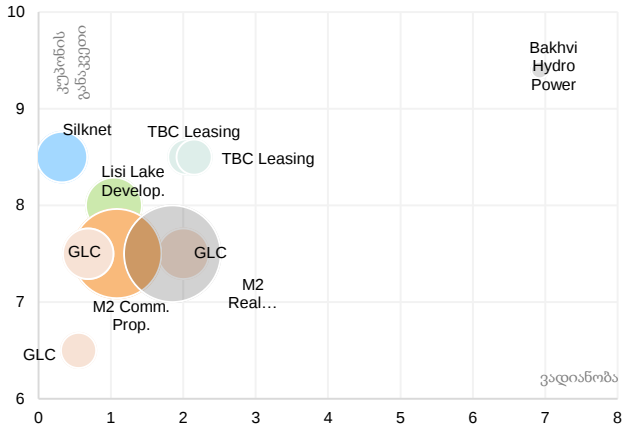


წყარო: სტ.



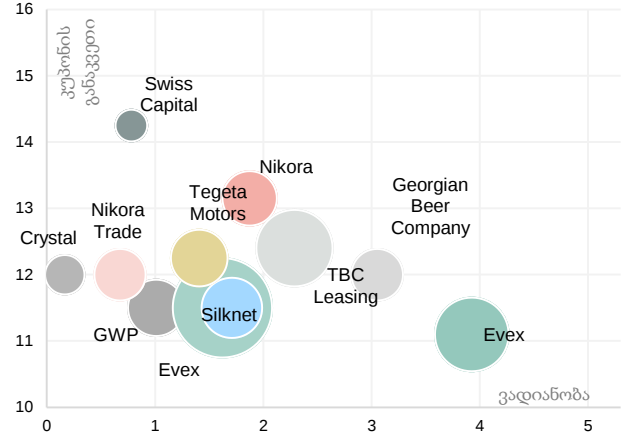
ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციები

დოლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



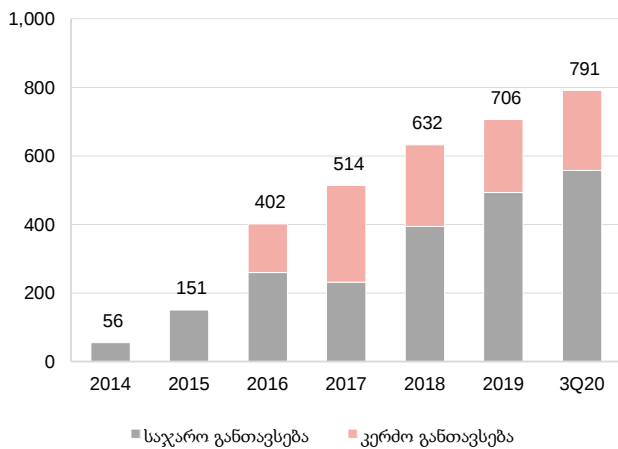
წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი
შენიშვნა: წრის ზომა შეესაბამება ემისიის ზომას, მაქსიმუმ 35 მლნ. აშშ დოლარი

ლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



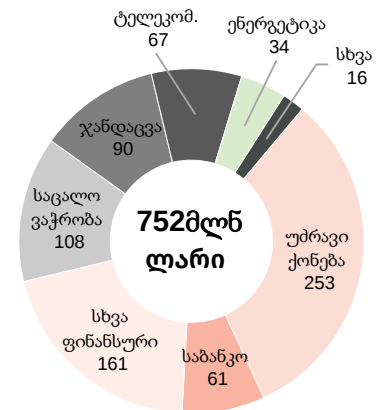
წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი
ნიშვნა: წრის ზომა შეესაბამება ემისიის ზომას, მაქსიმუმ 90 მლნ. ლარი
ლარში დენომინირებული ობლიგაციები მცურავი განაკვეთის მქონეა, კუპონები დათვლილია მიმდინარე 8.0%-იანი რეფინანსირების განაკვეთის დამატებით

კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი, მლნ. ლარი



წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი

კორპორატიული ობლიგაციები სექტორების მიხედვით, 3Q20



წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი



ბალტი & თაბარიტი

კომპანია შპს ბალტი & თაბარიტი

რეგიონი | ობლიგაციები
ყოველთვიური მიმოხილვა
3 დეკემბერი 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	XS1678622090	USD	2.8%	Government	9/1/2021	1.1	174	100.8	1.7	Ba2u/BB+/-
აზერბაიჯანი	AZERBJ	XS1044540547	USD	4.8%	Government	3/18/2024	3.4	1,250	109.2	1.8	Ba2u/BB+/-
აზერბაიჯანი	AZERBJ	XS1678623064	USD	5.1%	Government	9/1/2029	6.5	311	111.1	3.6	Ba2u/BB+/-
აზერბაიჯანი	AZERBJ	XS1678623734	USD	3.5%	Government	9/1/2032	9.0	1,077	103.8	3.1	Ba2u/BB+/-
სომხეთი	ARMEN	XS1207654853	USD	7.2%	Government	3/26/2025	4.0	500	112.4	4.0	Ba3/BB-/-
სომხეთი	ARMEN	XS2010043904	USD	4.0%	Government	9/26/2029	7.5	500	97.3	4.3	Ba3/BB-/-
ბელარუსი	BELRUS	XS1634369067	USD	6.9%	Government	2/28/2023	2.3	800	103.5	5.2	B3u/B/B
ბელარუსი	BELRUS	XS1634369224	USD	7.6%	Government	6/29/2027	5.4	600	107.9	6.1	B3u/B/B
ბელარუსი	BELRUS	XS1760804184	USD	6.2%	Government	2/28/2030	7.0	600	100.8	6.1	B3u/B/B
ყაზახეთი	KAZAKS	XS1120709669	USD	3.9%	Government	10/14/2024	3.9	1,500	111.0	1.0	Baa3/BBB/BBB-
ყაზახეთი	KAZAKS	XS1263054519	USD	5.1%	Government	7/21/2025	4.4	2,500	117.9	1.1	Baa3/BBB/BBB-
ყაზახეთი	KAZAKS	XS1263139856	USD	6.5%	Government	7/21/2045	14.3	1,500	161.9	2.9	Baa3/BBB/BBB-
ყაზახეთი	KAZAKS	XS1120709826	USD	4.9%	Government	10/14/2044	15.3	1,000	135.7	2.8	Baa3/BBB/BBB-
რუსეთი	RUSSIA	XS0767472458	USD	4.5%	Government	4/4/2022	1.7	2,000	104.7	0.9	Baa3/BBB/BBB-
რუსეთი	RUSSIA	XS0971721450	USD	4.9%	Government	9/16/2023	3.0	3,000	109.9	1.3	Baa3/BBB/BBB-
რუსეთი	RUSSIA	RU000A0JWHA4	USD	4.8%	Government	5/27/2026	5.2	3,000	115.4	1.8	-/BBB/-
რუსეთი	RUSSIA	XS0088543193	USD	12.8%	Government	6/24/2028	5.8	2,500	171.4	2.4	Baa3/BBB/BBB-
რუსეთი	RUSSIA	RU000A0JXTS9	USD	4.3%	Government	6/23/2027	6.1	2,405	113.6	2.0	-/BBB/-
რუსეთი	RUSSIA	RU000A0ZYYN4	USD	4.4%	Government	3/21/2029	7.3	3,000	116.0	2.2	-/BBB/-
რუსეთი	RUSSIA	RU000A1006S9	USD	5.1%	Government	3/28/2035	10.7	4,000	126.2	2.9	-/BBB/-
რუსეთი	RUSSIA	XS0767473852	USD	5.6%	Government	4/4/2042	13.8	3,000	136.9	3.2	Baa3/BBB/BBB-
რუსეთი	RUSSIA	XS0971721963	USD	5.9%	Government	9/16/2043	14.2	1,500	141.9	3.3	Baa3/BBB/BBB-
რუსეთი	RUSSIA	RU000A0JXU14	USD	5.3%	Government	6/23/2047	16.1	7,000	136.3	3.2	-/BBB/-
უკრაინა	UKRAIN	XS1303920083	USD	7.8%	Government	9/1/2021	1.1	1,409	103.9	2.5	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1303921214	USD	7.8%	Government	9/1/2022	1.9	1,384	106.7	3.8	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1303921487	USD	7.8%	Government	9/1/2023	2.7	1,355	108.6	4.4	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1303925041	USD	7.8%	Government	9/1/2024	3.4	1,339	109.6	4.9	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1303925470	USD	7.8%	Government	9/1/2025	4.1	1,329	110.2	5.3	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1303926528	USD	7.8%	Government	9/1/2026	4.8	1,318	110.9	5.5	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1303927179	USD	7.8%	Government	9/1/2027	5.3	1,307	111.2	5.7	B3u/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1902171757	USD	9.8%	Government	11/1/2028	5.8	1,600	119.3	6.6	-/B/B
უკრაინა	UKRAIN	XS1577952952	USD	7.4%	Government	9/25/2032	7.5	3,000	107.5	6.5	-/B/B
საქართველო	GEORG	XS0617134092	USD	6.9%	Government	4/12/2021	0.7	500	101.7	2.1	Ba2/BB/BB



ბანკი & თაბარიტი

ვმცნით შპს-ს აღმასტუმრებელი

რეგიონი | ობლიგაციები
ყოველთვიური მიმოხილვა
3 დეკემბერი 2020

გამომშვები	Ticker	ISIN	ვალუტა	კუპონი	სექტორი	დაფარვის თარიღი	დურაცია	მოცულობა მლნ აშშ \$	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი	რეიტინგი (Moody/Fitch/S&P)
კორპორატიული ევრობლიგაციები											
SILKNET JSC	SILNET	XS1843443430	USD	11.0%	Communications	4/2/2024	2.9	200	107.9	8.2	B1/B+/-
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TURKTI	XS1028951264	USD	4.9%	Communications	6/19/2024	3.5	500	101.8	4.3	-/BB-/BB-
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TURKTI	XS1955059420	USD	6.9%	Communications	2/28/2025	3.8	500	108.3	4.7	-/BB-/BB-
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TCELLT	XS1298711729	USD	5.8%	Communications	10/15/2025	4.4	500	104.9	4.6	B1u/BB-/BB-
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TCELLT	XS1803215869	USD	5.8%	Communications	4/11/2028	6.0	500	104.7	5.0	/BB-/BB-
SOUTHERN GAS CORRIDOR	SGCAZE	XS1319820897	USD	6.9%	Energy	3/24/2026	4.7	2,000	120.5	2.7	Ba2/BB+/-
STATE OIL CO OF THE AZER	SOIAZ	XS0903465127	USD	4.8%	Energy	3/13/2023	2.4	1,000	106.7	1.7	Ba2/BB+/-/BB-
STATE OIL CO OF THE AZER	SOIAZ	XS1196496688	USD	7.0%	Energy	3/18/2030	7.1	750	126.2	3.6	NR/BB+/-/BB-
GEORGIAN OIL & GAS CORP	GEOROG	XS1319820384	USD	6.8%	Energy	4/26/2021	0.7	250	102.0	1.7	-/BB/BB- *
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1595713279	USD	3.9%	Energy	4/19/2022	1.6	500	n/a	n/a	Baa3/BBB-/BB
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS0925015074	USD	4.4%	Energy	4/30/2023	2.6	1,000	n/a	n/a	Baa3/BBB-/BB
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1807299174	USD	4.8%	Energy	4/24/2025	4.2	500	113.3	1.6	Baa3/BBB-/
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1595713782	USD	4.8%	Energy	4/19/2027	5.7	1,000	115.3	2.2	Baa3/BBB-/BB
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1807300105	USD	5.4%	Energy	4/24/2030	7.7	1,250	122.9	2.6	Baa3/BBB-/
KAZTRANS GAS JSC	KZTGKZ	XS1682544157	USD	4.4%	Energy	9/26/2027	6.1	750	113.3	2.3	Baa3/BBB-/
TUPRAS-TURKIYE PETROL RA	TUPRST	XS1686704948	USD	4.5%	Energy	10/18/2024	3.7	700	96.5	5.5	B1/BB-/
GEORGIAN RAILWAY JSC	GRAIL	XS0800346362	USD	7.8%	Industrial	7/11/2022	1.8	500	105.2	4.3	-/BB-/B+
INTERNATIONAL BANK OF AZ	IBAZAZ	XS1678463784	USD	3.5%	Financial	9/1/2024	3.7	1,000	95.3	4.9	-/B-/
BANK OF GEORGIA JSC	GEBGG	XS1405775880	USD	6.0%	Financial	7/26/2023	2.7	350	106.2	3.5	Ba2/BB-/
TBC BANK JSC	TBCBGE	XS1843434363	USD	5.8%	Financial	6/19/2024	3.4	300	103.1	4.8	Ba2/BB-/
AKBANK TAS	AKBNK	USM0375YAK49	USD	5.0%	Financial	10/24/2022	2.0	500	100.8	4.6	B2/B+/-
AKBANK TAS	AKBNK	XS1210422074	USD	5.1%	Financial	3/31/2025	4.0	500	98.9	5.4	B2/B+/-
TC ZIRAAT BANKASI AS	TCZIRA	XS1223394914	USD	4.8%	Financial	4/29/2021	0.7	500	100.3	3.9	B2/B+/-
TC ZIRAAT BANKASI AS	TCZIRA	XS1605397394	USD	5.1%	Financial	5/3/2022	1.6	600	100.0	5.1	B2/B+/-
TC ZIRAAT BANKASI AS	TCZIRA	XS1691349010	USD	5.1%	Financial	9/29/2023	2.8	500	98.7	5.6	B2/B+/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	USM8931TAA71	USD	6.3%	Financial	4/20/2021	0.7	500	101.2	3.1	B2/B+/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	USM8931TAF68	USD	5.3%	Financial	9/13/2022	1.9	750	101.4	4.4	B2/B+/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	XS1576037284	USD	5.9%	Financial	3/16/2023	2.3	500	102.4	4.7	B2/B+/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	XS2094608580	USD	5.3%	Financial	12/20/2024	3.8	50	98.7	5.6	-/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1079527211	USD	5.0%	Financial	6/25/2021	0.9	750	100.4	4.2	B3/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1390320981	USD	5.4%	Financial	10/6/2021	1.1	750	100.8	4.4	B3/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1508390090	USD	5.5%	Financial	4/21/2022	1.6	600	100.9	4.8	B3/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS0847042024	USD	6.0%	Financial	10/24/2022	2.0	1,000	100.3	5.8	Caa2/B-/
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1003016018	USD	7.9%	Financial	12/10/2023	2.9	400	104.4	6.2	Caa3/B-/
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1578203462	USD	6.1%	Financial	4/25/2024	3.2	1,250	100.5	6.0	B3/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS2041003901	USD	8.1%	Financial	12/3/2029	5.8	50	101.4	7.9	NR/B+/-
YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBNK	XS1571399754	USD	5.75%	Financial	2/24/2022	1.4	600	101.2	4.7	B2/B+/-NR



ბალბ & თაბარტი

შპს ბალბ & თაბარტი

რეგიონი | ობლიგაციები
ყოველთვიური მიმოხილვა
3 დეკემბერი 2020

YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBNK	XS0861979440	USD	5.50%	Financial	12/6/2022	2.1	1,000	99.9	5.5	Caa1/B-/NR
YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBNK	XS1788516679	USD	6.10%	Financial	3/16/2023	2.3	500	101.7	5.3	B2/B+/NR
YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBNK	XS1634372954	USD	5.85%	Financial	6/21/2024	3.4	500	100.6	5.7	B2/B+/NR
YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBNK	XS1958649854	USD	8.25%	Financial	10/15/2024	3.4	500	108.4	5.8	B2/B+/NR
JSC GEORGIA CAPITAL	GEOCAP	XS1778929478	USD	6.13%	Financial	3/9/2024	3.1	300	99.6	6.3	B2/#N/A N/A/B
ALFA BANK (ALFA BOND)	ALFARU	US01538RAB50	USD	7.75%	Financial	4/28/2021	0.7	1,000	102.7	1.0	Ba1/BB+/BB+
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	XS1510534677	USD	5.88%	Financial	11/7/2021	1.2	500	103.3	2.3	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	US12504PAC41	USD	5.88%	Financial	11/7/2021	1.2	500	103.3	2.3	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	XS1759801720	USD	5.55%	Financial	2/14/2023	2.3	500	105.1	3.1	Ba3/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	XS1964558339	USD	7.12%	Financial	6/25/2024	3.4	500	111.4	3.7	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	US12504PAG54	USD	7.12%	Financial	6/25/2024	3.4	500	111.4	3.7	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	XS2099763075	USD	4.70%	Financial	1/29/2025	4.0	600	102.7	4.0	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	US12504PAH38	USD	4.70%	Financial	1/29/2025	4.0	600	102.7	4.0	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	US12504PAF71	USD	5.55%	Financial	2/14/2023	2.3	500	105.1	3.1	Ba3/BB/BB-
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	XS0638572973	USD	5.72%	Financial	6/16/2021	0.8	1,000	102.9	0.3	Baa3/BBB/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	XS0743596040	USD	6.13%	Financial	2/7/2022	1.4	1,500	105.8	1.2	Baa3/BBB/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	US78406JAB08	USD	6.13%	Financial	2/7/2022	1.4	1,500	105.8	1.2	Baa3/BBB/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	XS0848530977	USD	5.13%	Financial	10/29/2022	2.1	2,000	105.9	1.9	Ba1/BBB-/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	US78406JAC80	USD	5.13%	Financial	10/29/2022	2.1	2,000	105.9	1.9	Ba1/BBB-/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	XS0935311240	USD	5.25%	Financial	5/23/2023	2.6	1,000	107.4	2.1	NR/BBB-/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	US78406JAD63	USD	5.25%	Financial	5/23/2023	2.6	1,000	107.4	2.1	NR/BBB-/NR
Georgian Global Utilities	CGEOLN	XS2208644059	USD	7.75%	Utilities	7/30/2025	3.4	250	101.2	7.4	NR/B+/B

წყარო: Bloomberg

ინფორმაცია განახლებულია 2020 წლის 30 ნოემბრის 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 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 უზრუნველყოს დაცვა.

გალტ ენდ თაგარტი

მისამართი: აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102,

საქართველო

ტელ: + (995) 32 2401 111

ელ. ფოსტა: gt@gt.ge