



## რეგიონის ობლიგაციების ბაზრის მიმოხილვა

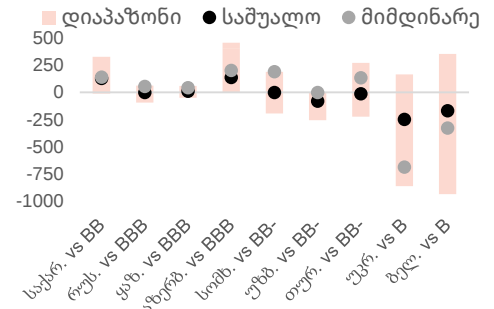
საქართველო, სომხეთი, აზერბაიჯანი, ბელარუსი, ყაზახეთი, უკრაინა, რუსეთი, თურქეთი, უზბეკეთი

რეგიონი | ობლიგაციები  
ყოველთვიური მიმოხილვა  
3 ნოემბერი 2020

### ძირითადი საკითხები

- ოქტომბრის განმავლობაში ბაზრის განწყობები რეგიონის სახელმწიფო ევრობლიგაციებზე არაერთგვაროვანი იყო. საერთაშორისო შუამავლების მიერ ცეცხლის შეწყვეტის სამი მცდელობა წარუმატებელი იყო და მთიანი ყარაბაღის რეგიონში ვითარება კვლავ დაძაბული რჩება. თურქული ლირა რეკორდულ გაუფასურებას განაგრძობს და თურქეთის ცენტრალურმა ბანკმა (CBT), მოსალოდნელი მატების ნაცვლად პოლიტიკის განაკვეთი უცვლელი დატოვა.
- საერთაშორისო სავალუტო ფონდის გლობალური ფინანსური სტაბილურობის უახლესი ანგარიშის მიხედვით ობლიგაციების სპრედები ეკონომიკურ ფუნდამენტებთან მიმართებაში ზედმეტად შემცირებულია, როგორც განვითარებულ, ისე განვითარებად ბაზრებზე. აღნიშნული შემცირების მთავარ მიზეზად განვითარებული ქვეყნების ცენტრალური ბანკების უპრეცედენტო მონეტარული სტიმულირება სახელდება.
- ემპირიული კვლევების მზარდი რაოდენობა მიუთითებს იმაზე, რომ ძირითადი ეკონომიკების მონეტარული პოლიტიკა, განსაკუთრებით ამერიკის ფედერალური ბანკის, მნიშვნელოვან გავლენას ახდენს განვითარებად ქვეყნებზე, სადაც დაფინანსების და ვაჭრობის ვალუტა დიდწილად კვლავ დოლარია. სავალუტო ფონდის გათვლებით, აშშ-ს პოლიტიკა განვითარებად ბაზრებზე გრძელვადიანი საპროცენტო განაკვეთების შემცირების 25-50%-ს განაპირობებს. ამასთან, განვითარებულ ქვეყნებში მონეტარული პოლიტიკის შერბილებამ ხელი შეუწყო განვითარებადი ქვეყნების ვალუტების გამყარებას.
- სავალუტო ფონდის გაანგარიშებით, მარტსა და აპრილში კავკასიისა და შუა აზიის რეგიონიდან (სომხეთი, აზერბაიჯანი, საქართველო, ყაზახეთი, ყირგიზეთი, ტაჯიკეთი, თურქმენეთი და უზბეკეთი) დაახლოებით \$0.7 მლრდ კაპიტალის გადინება მოხდა. ამასთან, ზაფხულის თვეებში პოზიტიური ნაკადების მიუხედავად, რეგიონიდან ჯამურად დაახლოებით \$0.5 მლრდ-ს კაპიტალის წმინდა გადინება მოხდა.
- თურქეთის ცენტრალურმა ბანკმა 1-კვირიანი რეპოს განაკვეთი უცვლელად 10.25%-ზე შეინარჩუნა, ბაზრების დაახლოებით 175სპ-იან ზრდის მოლოდინის საპირისპიროდ. რეგიონის სხვა ცენტრალურმა ბანკებმა მაღალი გაურკვევლობისა და ინფლაციის მოლოდინებზე ორმხრივი ზეწოლის გათვალისწინებით, პოლიტიკის განაკვეთები უცვლელად შეინარჩუნეს, თუმცა განაკვეთების შემცირების მოლოდინია.
- ერთის მხრივ თურქეთის ცენტრალური ბანკის პოლიტიკამ, ხოლო მეორეს მხრივ თურქეთსა და ამერიკას შორის გაზრდილმა დაძაბულობამ ოქტომბერში ლირას რეკორდული გაუფასურება გამოიწვია (8.2% ოქტომბერში) და ლირა დოლართან მიმართებაში 8-ის ნიშნულს პირველად გადაცდა. ინვესტორებისა და ანალიტიკოსების ნაწილი მოელის, რომ თურქეთის ცენტრალური ბანკი განაკვეთს გაზრდის, თუ ლირა ვარდნას გააგრძელებს. რეგიონის სხვა ვალუტებიდან ყველაზე მეტად რუბლი და ლარი გაუფასურდა, შესაბამისად, 2.4% და 1.5%-ით; სომხური დრამი და ბელორუსული რუბლი გაუფასურდა, შესაბამისად, 0.8%-ით და 0.7%-ით, ხოლო სხვა ვალუტები ძირითადად უცვლელი დარჩა.
- შექმნილი ვითარებიდან გამომდინარე, სომხეთის სახელმწიფო ევრობლიგაციის შემოსავლიანობა 28.3სპ-ით გაიზარდა ოქტომბერში, ხოლო აზერბაიჯანის მიმართ ბაზრის განწყობები შედარებით უკეთესია და შემოსავლიანობა 25.3სპ-ით შემცირდა. TURK 21 და UZBEK 24 ასევე ცუდი შედეგები აჩვენეს ოქტომბერში, მათი შემოსავლიანობა შესაბამისად 15.7სპ და 12.6სპ-ით გაიზარდა. სხვა სახელმწიფო ევრობლიგაციების მიმართ ოქტომბერში ბაზრის განწყობები შედარებით დადებითი იყო და შემოსავლიანობა 18-90სპ-ის შუალედში შემცირდა. მათ შორის, უკრაინის ევრობლიგაციამ საუკეთესო შედეგი აჩვენა, რომელსაც საქართველოს სახელმწიფო ევრობლიგაცია მოსდევდა.
- ქართულ კორპორატიულ ევრობლიგაციებს შორის ოქტომბერში სილქენტმა და Geocap-მა აჩვენეს საუკეთესო შედეგი, შემოსავლიანობა 8-თვის მინიმუმამდე დაეკარდა (69სპ და 45 სპ). კარგი შედეგი აჩვენა ასევე GOGC-მ, რომლის შემოსავლიანობა 18.4სპ-ით შემცირდა, ხოლო საქართველოს რკინიგზის შემოსავლიანობა 21.5სპ-ით გაიზარდა.

### სახელმწიფო ევრობლიგაციების სპრედი: რეგიონი vs მსგავსი ქვეყნები



წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი

### სახელმწიფო ევრობლიგაციების შემოსავლიანობის ცვლილება ოქტომბერი სპ

| ფასის ცვლილება | სპ  | ქვეყანა |
|----------------|-----|---------|
| -1.2%          | 28  | ARMENIA |
| -0.2%          | 16  | TURKEY  |
| -0.5%          | 13  | UZBEK   |
| -0.3%          | 2   | RUSSIA  |
| 0.5%           | -18 | KAZAKH  |
| 0.7%           | -25 | AZERB   |
| -0.2%          | -33 | GEORGIA |
| 1.4%           | -64 | BELARUS |
| 0.5%           | -91 | UKRAINE |

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

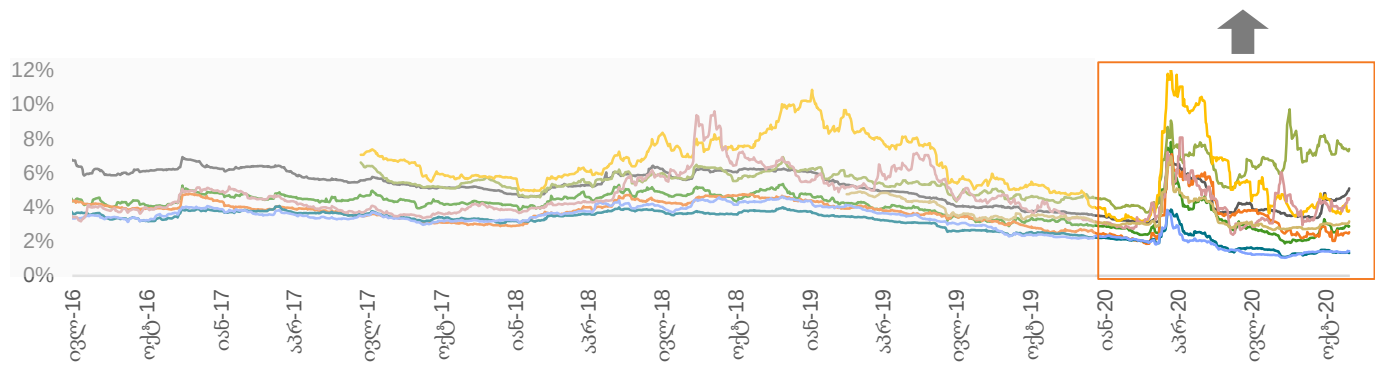
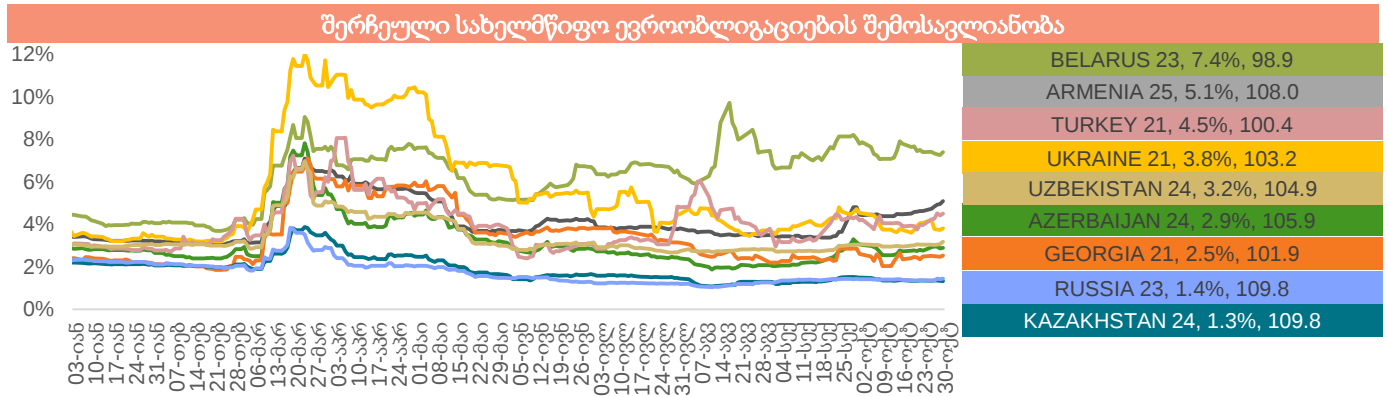
ევა ბოჭორიშვილი - კვლევების უფროსი  
| evabochoishvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 8036

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

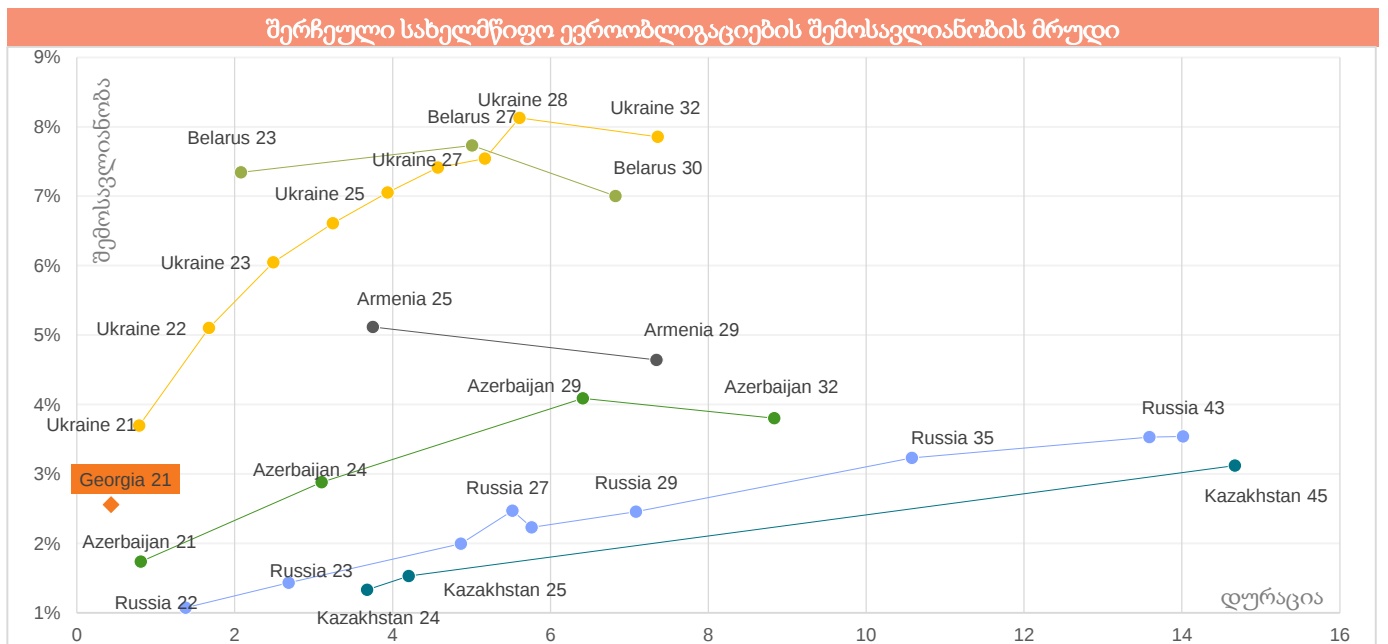
გიორგი ირემაშვილი - ანალიტიკოსი უფროსი  
| giremashvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 4691

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

## სახელმწიფო ევრობიოლოგიების შემოსავლიანობა



Դիտարկում: Bloomberg

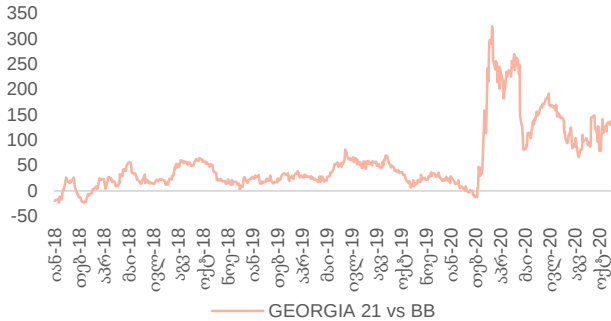


Դյաճու: Bloomberg

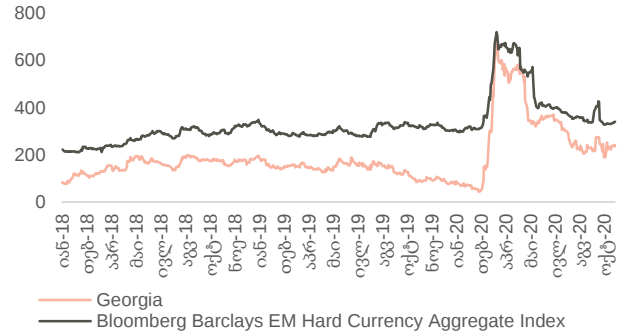
შენიშვნა: ინფორმაცია განახლებულია 30 ოქტომბრის მდგომარეობით



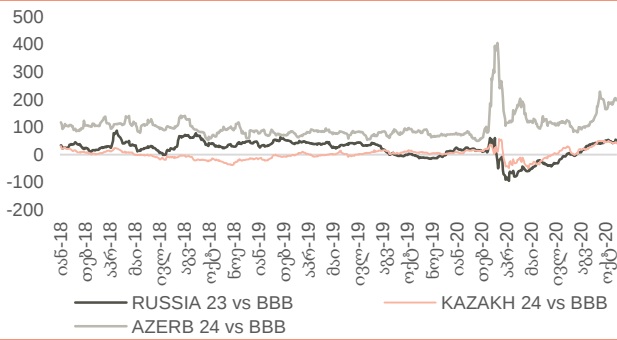
საქართველო vs BB



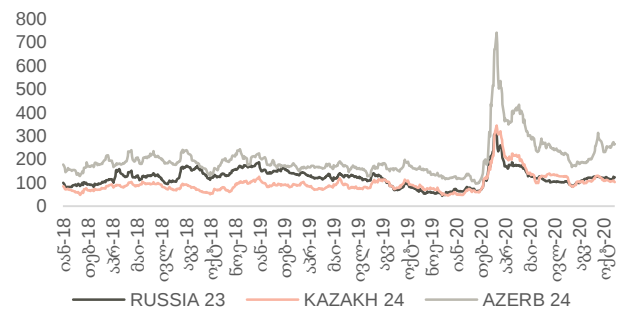
საერთო ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების  
შემოსავლიანობასთან



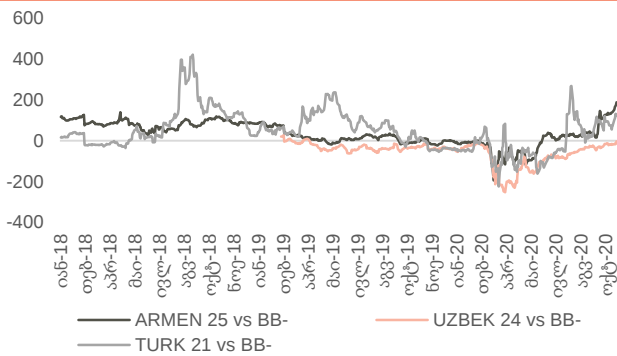
რუსეთი, ყაზახეთი და აზერბაიჯანი vs BBB



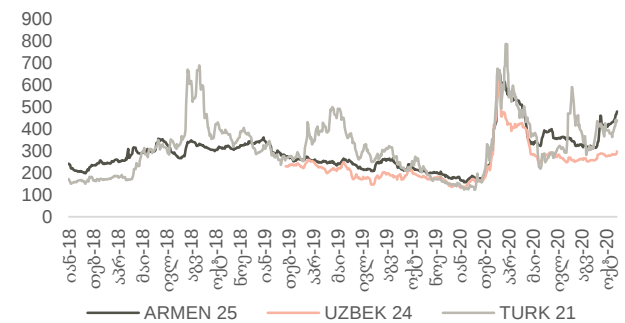
საერთო ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების  
შემოსავლიანობასთან



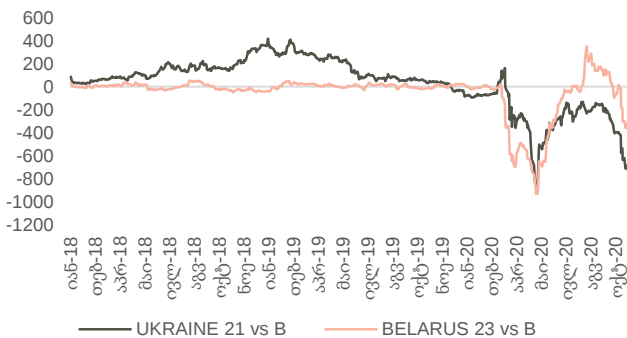
სომხეთი, უზბეკეთი და თურქეთი vs BB-



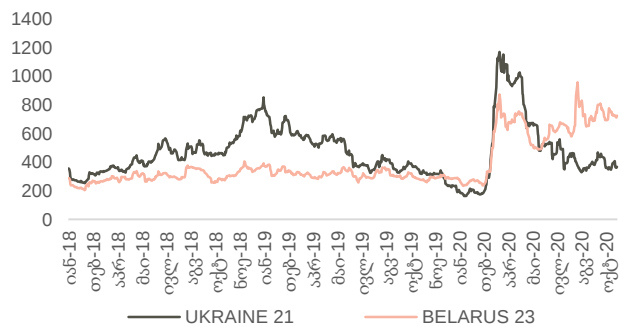
საერთო ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების  
შემოსავლიანობასთან



უკრაინა და ბელარუსი vs B

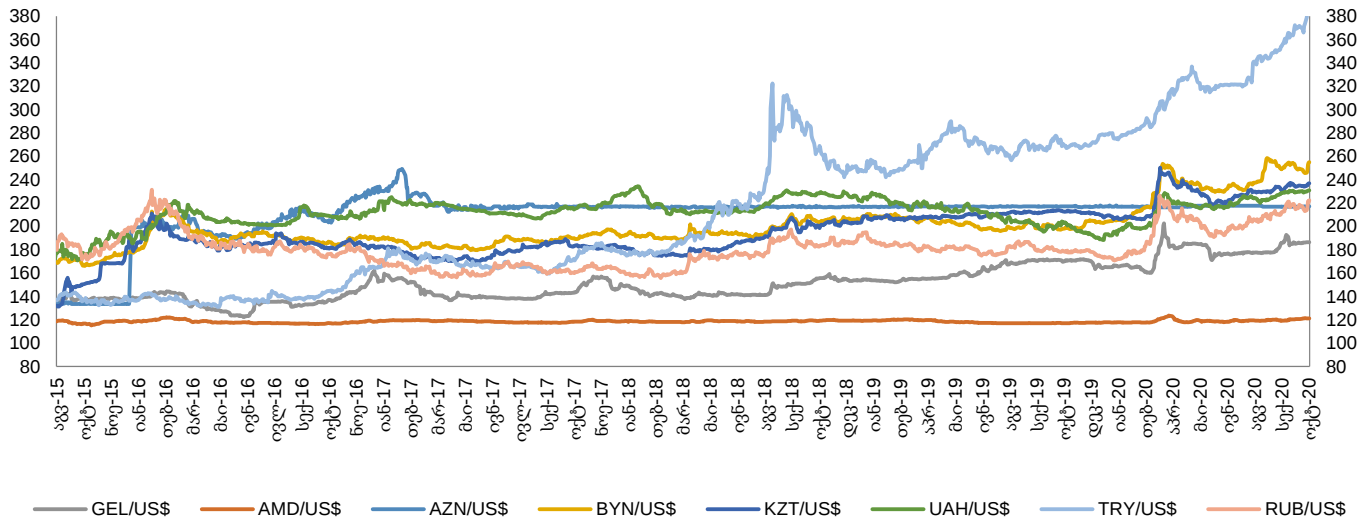


საერთო ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების  
შემოსავლიანობასთან





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



ცენტრალური ბანკების მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთები

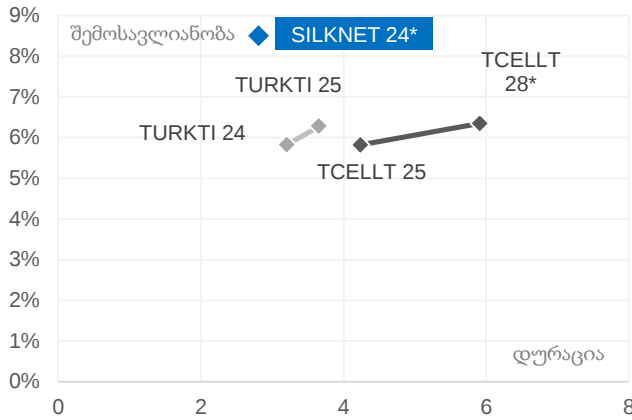
|             | ოქტ-19 | ნოე-19 | დეკ-19 | იან-20 | თებ-20 | მარ-20 | აპრ-20 | მაი-20 | ივნ-20 | ივლ-20 | აგვ-20 | სექ-20 | ოქტ-20 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| საქართველო  | 7.50%  | 8.50%  | 8.50%  | 9.00%  | 9.00%  | 9.00%  | 9.00%  | 8.50%  | 8.25%  | 8.25%  | 8.00%  | 8.00%  | 8.00%  |
| სომხეთი     | 5.50%  | 5.50%  | 5.50%  | 5.50%  | 5.50%  | 5.50%  | 5.25%  | 5.00%  | 4.50%  | 4.50%  | 4.50%  | 4.25%  | 4.25%  |
| აზერბაიჯანი | 8.00%  | 7.75%  | 7.50%  | 7.50%  | 7.25%  | 7.25%  | 7.25%  | 7.25%  | 7.00%  | 6.75%  | 6.75%  | 6.75%  | 6.75%  |
| ბელორუსია   | 9.50%  | 9.50%  | 9.00%  | 9.00%  | 9.00%  | 8.75%  | 8.75%  | 8.75%  | 8.00%  | 7.75%  | 7.75%  | 7.75%  | 7.75%  |
| უკრაინა     | 16.50% | 15.50% | 13.50% | 11.00% | 11.00% | 11.00% | 10.00% | 8.00%  | 6.00%  | 6.00%  | 6.00%  | 6.00%  | 6.00%  |
| ყაზახეთი    | 9.25%  | 9.25%  | 9.25%  | 9.25%  | 9.25%  | 9.25%  | 12.00% | 9.50%  | 9.50%  | 9.00%  | 9.00%  | 9.00%  | 9.00%  |
| რუსეთი      | 7.00%  | 6.50%  | 6.50%  | 6.25%  | 6.25%  | 6.00%  | 6.00%  | 5.50%  | 4.50%  | 4.25%  | 4.25%  | 4.25%  | 4.25%  |
| უზბეკეთი    | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 16.00% | 15.00% | 15.00% | 15.00% | 15.00% | 14.00% | 14.00% |
| თურქეთი     | 16.50% | 14.00% | 14.00% | 12.00% | 11.25% | 10.75% | 9.75%  | 8.75%  | 8.25%  | 8.25%  | 8.25%  | 10.25% | 10.25% |
| აშშ         | 2.00%  | 1.75%  | 1.75%  | 1.75%  | 1.75%  | 1.75%  | 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

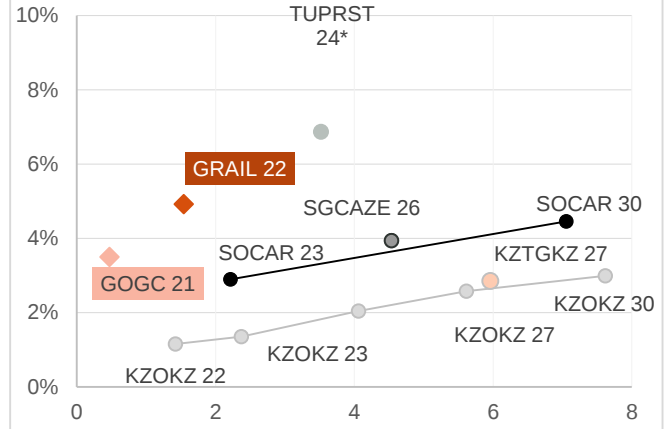


## კორპორატიული ვერობლიგაციები რეგიონის ქვეყნებში

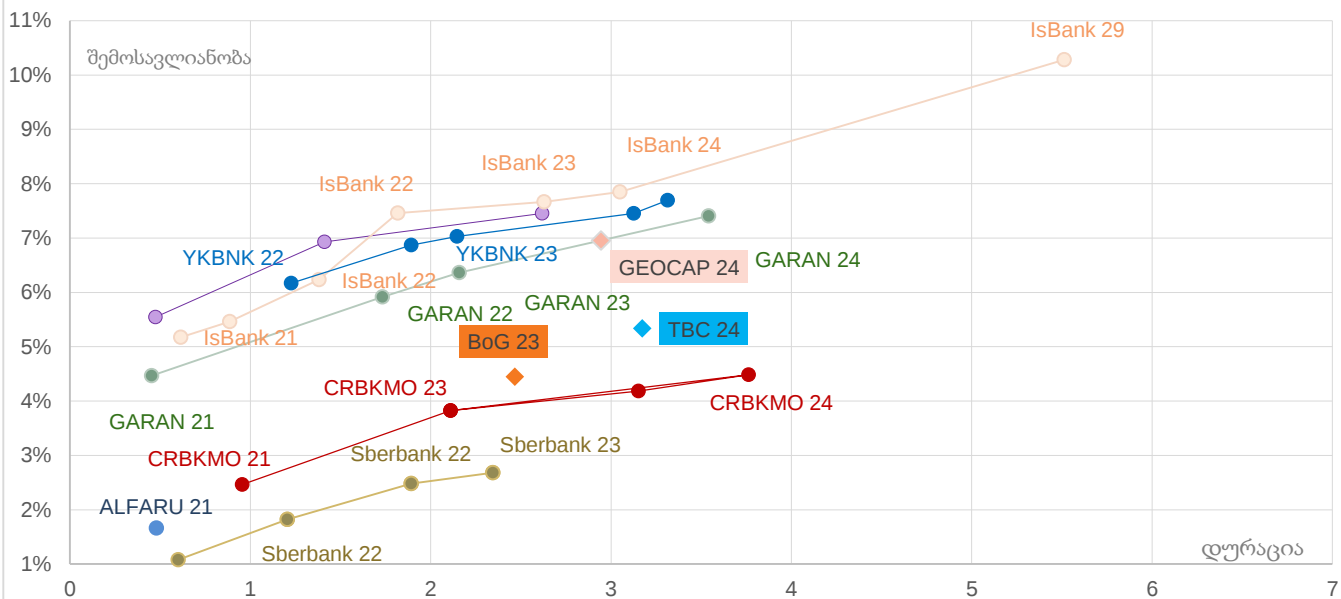
### ტელეკომუნიკაციების სექტორი



### ენერგეტიკის სექტორი



### ფინანსური სექტორი



წყარო: Bloomberg

შენიშვნა: GEOCAP არის პოლიტიკური კომპანია

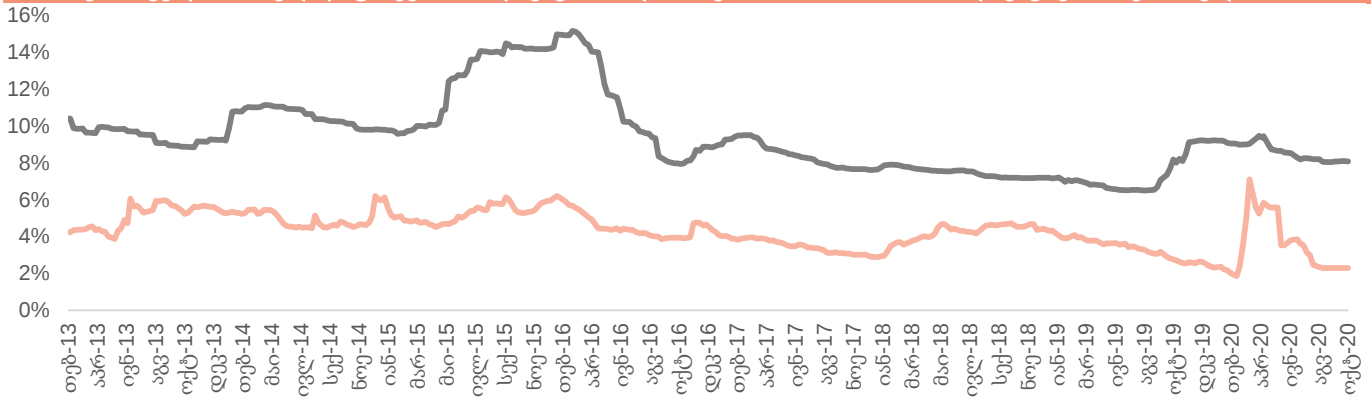
\* ობლიგაციები გამოსყიდვადია





## საქართველოს სახაზინო ობლიგაციები

საქართველოს სახელმწიფო ევროობლიგაციისა და მთავრობის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა

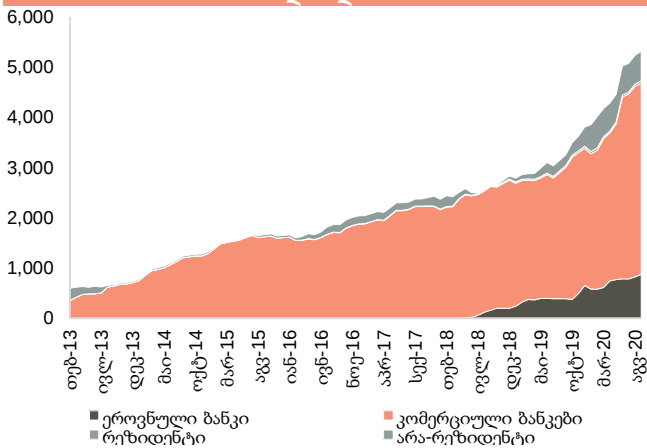


— დოლარში დენომინირებული ევროობლიგაციის შემოსავლიანობა (Georgia 21)  
— შესადარი ლარის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა

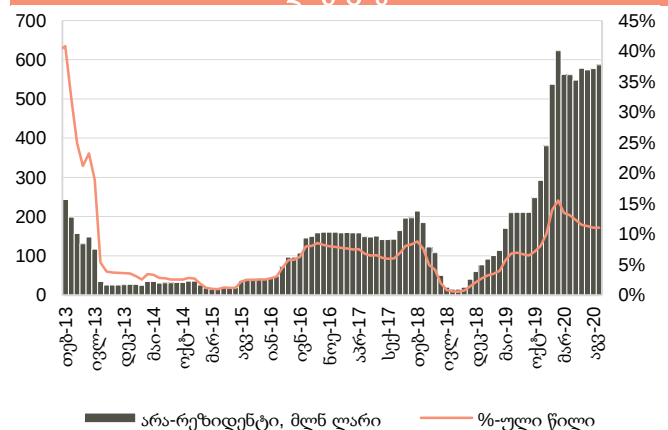
წყარო: Bloomberg, სებ, გალტ & თაგარტი

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

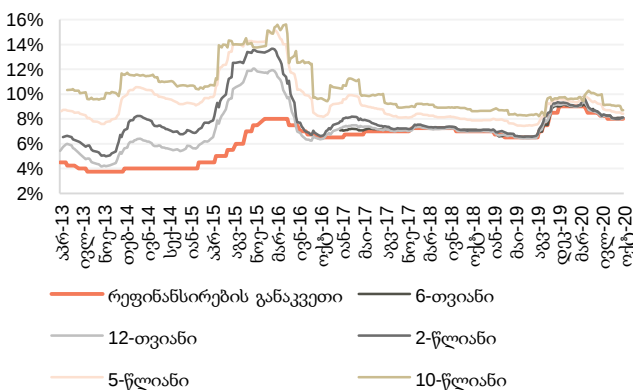
სახაზინო ობლიგაციები მფლობელების მიხედვით, მლნ. ლარი



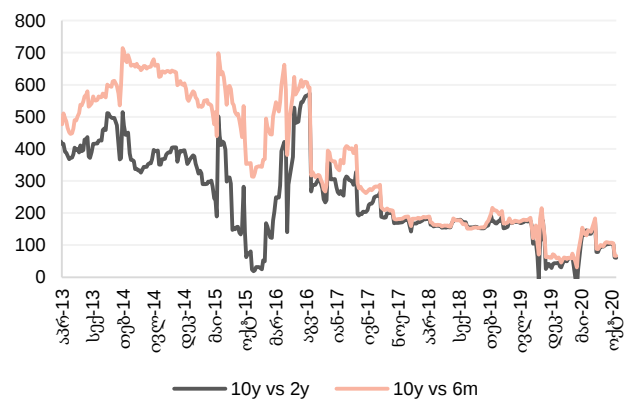
არა-რეზიდენტების წილი მთლიან სახაზინო ობლიგაციებში



საპროცენტო განაკვეთები სახაზინო ობლიგაციებზე



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



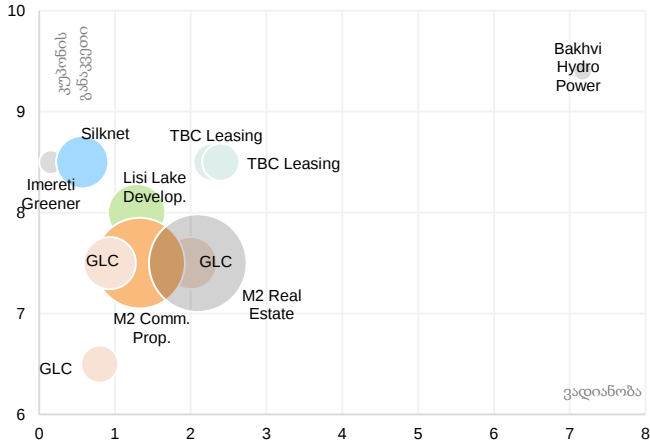
წყარო: სებ

წყარო: სებ



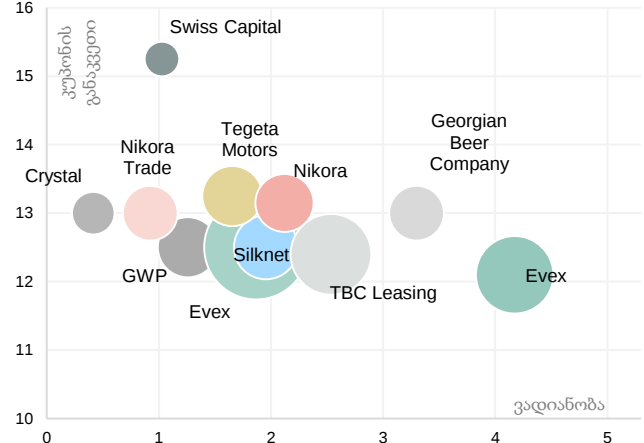
## ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციები

### დოლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



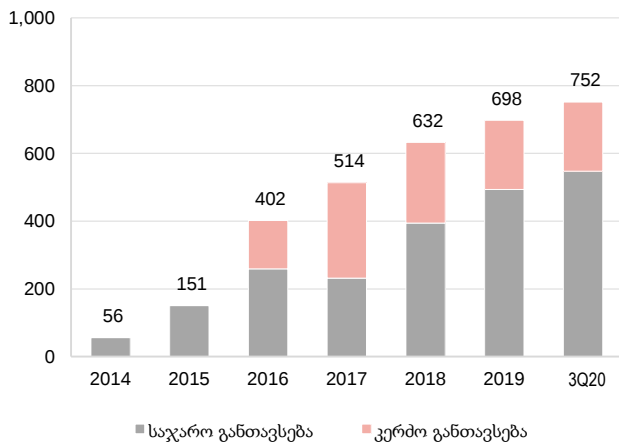
წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი  
შენიშვნა: წრის ზომა შეესაბამება ემისიის ზომას, მაქსიმუმში 35 მლნ. აშშ დოლარი

### ლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



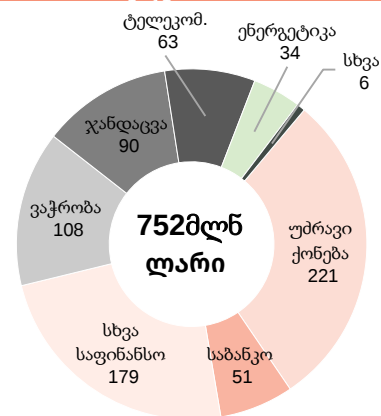
წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი  
ნიშვნა: წრის ზომა შეესაბამება ემისიის ზომას, მაქსიმუმში 90 მლნ. ლარი  
ლარში დენომინირებული ობლიგაციები მცურავი განაკვეთის მქონეა, კუპონები დათვლილია მიმდინარე 8.0%-იანი რეფინანსირების განაკვეთის დამატებით

### კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი, მლნ. ლარი



წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი

### კორპორატიული ობლიგაციები სექტორების მიხედვით, 3Q20



წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი



# ბალტი & თაბარიტი

კომპანია შპს ბალტი & თაბარიტი

რეგიონი | ობლიგაციები  
ყოველთვიური მიმოხილვა  
3 ნოემბერი 2020

## დანართი

| გამომშვები                | Ticker | ISIN         | ვალუტა | კუპონი | სექტორი    | დაფარვის<br>თარიღი | დურაცია | მოცულობა<br>მლნ აშშ \$ | საშუალო ფასი | საშუალო<br>პროცენტი (Moody/Fitch/<br>S&P) | რეიტინგი      |
|---------------------------|--------|--------------|--------|--------|------------|--------------------|---------|------------------------|--------------|-------------------------------------------|---------------|
| სუვერენული ევრობლიგაციები |        |              |        |        |            |                    |         |                        |              |                                           |               |
| აზერბაიჯანი               | AZERBJ | XS1678622090 | USD    | 2.8%   | Government | 9/1/2021           | 1.1     | 174                    | 100.9        | 1.7                                       | Ba2u/BB+/-    |
| აზერბაიჯანი               | AZERBJ | XS1044540547 | USD    | 4.8%   | Government | 3/18/2024          | 3.4     | 1,250                  | 106.0        | 2.9                                       | Ba2u/BB+/-    |
| აზერბაიჯანი               | AZERBJ | XS1678623064 | USD    | 5.1%   | Government | 9/1/2029           | 6.5     | 311                    | 107.6        | 4.1                                       | Ba2u/BB+/-    |
| აზერბაიჯანი               | AZERBJ | XS1678623734 | USD    | 3.5%   | Government | 9/1/2032           | 9.0     | 1,077                  | 97.1         | 3.8                                       | Ba2u/BB+/-    |
| სომხეთი                   | ARMEN  | XS1207654853 | USD    | 7.2%   | Government | 3/26/2025          | 4.0     | 500                    | 107.9        | 5.1                                       | Ba3/BB-/-     |
| სომხეთი                   | ARMEN  | XS2010043904 | USD    | 4.0%   | Government | 9/26/2029          | 7.5     | 500                    | 95.0         | 4.6                                       | Ba3/BB-/-     |
| ბელარუსი                  | BELRUS | XS1634369067 | USD    | 6.9%   | Government | 2/28/2023          | 2.3     | 800                    | 99.0         | 7.3                                       | B3u/B/B       |
| ბელარუსი                  | BELRUS | XS1634369224 | USD    | 7.6%   | Government | 6/29/2027          | 5.4     | 600                    | 99.5         | 7.7                                       | B3u/B/B       |
| ბელარუსი                  | BELRUS | XS1760804184 | USD    | 6.2%   | Government | 2/28/2030          | 7.0     | 600                    | 94.6         | 7.0                                       | B3u/B/B       |
| ყაზახეთი                  | KAZAKS | XS1120709669 | USD    | 3.9%   | Government | 10/14/2024         | 3.9     | 1,500                  | 109.7        | 1.3                                       | Baa3/BBB/BBB- |
| ყაზახეთი                  | KAZAKS | XS1263054519 | USD    | 5.1%   | Government | 7/21/2025          | 4.4     | 2,500                  | 116.3        | 1.5                                       | Baa3/BBB/BBB- |
| ყაზახეთი                  | KAZAKS | XS1263139856 | USD    | 6.5%   | Government | 7/21/2045          | 14.3    | 1,500                  | 157.9        | 3.1                                       | Baa3/BBB/BBB- |
| ყაზახეთი                  | KAZAKS | XS1120709826 | USD    | 4.9%   | Government | 10/14/2044         | 15.3    | 1,000                  | 134.1        | 2.9                                       | Baa3/BBB/BBB- |
| რუსეთი                    | RUSSIA | XS0767472458 | USD    | 4.5%   | Government | 4/4/2022           | 1.7     | 2,000                  | 104.8        | 1.1                                       | Baa3/BBB/BBB- |
| რუსეთი                    | RUSSIA | XS0971721450 | USD    | 4.9%   | Government | 9/16/2023          | 3.0     | 3,000                  | 109.6        | 1.4                                       | Baa3/BBB/BBB- |
| რუსეთი                    | RUSSIA | RU000A0JWHA4 | USD    | 4.8%   | Government | 5/27/2026          | 5.2     | 3,000                  | 114.4        | 2.0                                       | -/BBB/-       |
| რუსეთი                    | RUSSIA | XS0088543193 | USD    | 12.8%  | Government | 6/24/2028          | 5.8     | 2,500                  | 171.1        | 2.5                                       | Baa3/BBB/BBB- |
| რუსეთი                    | RUSSIA | RU000A0JXTS9 | USD    | 4.3%   | Government | 6/23/2027          | 6.1     | 2,405                  | 112.4        | 2.2                                       | -/BBB/-       |
| რუსეთი                    | RUSSIA | RU000A0ZYYN4 | USD    | 4.4%   | Government | 3/21/2029          | 7.3     | 3,000                  | 114.4        | 2.5                                       | -/BBB/-       |
| რუსეთი                    | RUSSIA | RU000A1006S9 | USD    | 5.1%   | Government | 3/28/2035          | 10.7    | 4,000                  | 121.4        | 3.2                                       | -/BBB/-       |
| რუსეთი                    | RUSSIA | XS0767473852 | USD    | 5.6%   | Government | 4/4/2042           | 13.8    | 3,000                  | 131.3        | 3.5                                       | Baa3/BBB/BBB- |
| რუსეთი                    | RUSSIA | XS0971721963 | USD    | 5.9%   | Government | 9/16/2043          | 14.2    | 1,500                  | 136.3        | 3.5                                       | Baa3/BBB/BBB- |
| რუსეთი                    | RUSSIA | RU000A0JXU14 | USD    | 5.3%   | Government | 6/23/2047          | 16.1    | 7,000                  | 131.0        | 3.5                                       | -/BBB/-       |
| უკრაინა                   | UKRAIN | XS1303920083 | USD    | 7.8%   | Government | 9/1/2021           | 1.1     | 1,409                  | 103.3        | 3.7                                       | B3u/B/B       |
| უკრაინა                   | UKRAIN | XS1303921214 | USD    | 7.8%   | Government | 9/1/2022           | 1.9     | 1,384                  | 104.5        | 5.1                                       | B3u/B/B       |
| უკრაინა                   | UKRAIN | XS1303921487 | USD    | 7.8%   | Government | 9/1/2023           | 2.7     | 1,355                  | 104.3        | 6.0                                       | B3u/B/B       |
| უკრაინა                   | UKRAIN | XS1303925041 | USD    | 7.8%   | Government | 9/1/2024           | 3.4     | 1,339                  | 103.8        | 6.6                                       | B3u/B/B       |
| უკრაინა                   | UKRAIN | XS1303925470 | USD    | 7.8%   | Government | 9/1/2025           | 4.1     | 1,329                  | 102.8        | 7.1                                       | B3u/B/B       |
| უკრაინა                   | UKRAIN | XS1303926528 | USD    | 7.8%   | Government | 9/1/2026           | 4.8     | 1,318                  | 101.6        | 7.4                                       | B3u/B/B       |
| უკრაინა                   | UKRAIN | XS1303927179 | USD    | 7.8%   | Government | 9/1/2027           | 5.3     | 1,307                  | 101.1        | 7.5                                       | B3u/B/B       |
| უკრაინა                   | UKRAIN | XS1902171757 | USD    | 9.8%   | Government | 11/1/2028          | 5.8     | 1,600                  | 109.4        | 8.1                                       | -/B/B         |
| უკრაინა                   | UKRAIN | XS1577952952 | USD    | 7.4%   | Government | 9/25/2032          | 7.5     | 3,000                  | 96.3         | 7.9                                       | -/B/B         |
| საქართველო                | GEORG  | XS0617134092 | USD    | 6.9%   | Government | 4/12/2021          | 0.7     | 500                    | 101.9        | 2.6                                       | Ba2/BB/BB     |



# ბანკი & თაბარიტი

გაფართოებული ფინანსური მონაცემები

რეგიონი | ობლიგაციები  
ყოველთვიური მიმოხილვა  
3 ნოემბერი 2020

| გამომშვები                  | Ticker | ISIN         | ვალუტა | კუპონი | სექტორი        | დაფარვის<br>თარიღი | დურაცია | მოცულობა<br>მლნ აშშ \$ | საშუალო<br>ფასი | საშუალო<br>პროცენტი | რეიტინგი<br>(Moody/Fitch/S&P) |
|-----------------------------|--------|--------------|--------|--------|----------------|--------------------|---------|------------------------|-----------------|---------------------|-------------------------------|
| კორპორატიული ევრობლიგაციები |        |              |        |        |                |                    |         |                        |                 |                     |                               |
| SILKNET JSC                 | SILNET | XS1843443430 | USD    | 11.0%  | Communications | 4/2/2024           | 2.9     | 200                    | 107.2           | 8.5                 | B1/B+/-                       |
| TURK TELEKOMUNIKASYON AS    | TURKTI | XS1028951264 | USD    | 4.9%   | Communications | 6/19/2024          | 3.5     | 500                    | 96.9            | 5.8                 | -/BB-/BB-                     |
| TURK TELEKOMUNIKASYON AS    | TURKTI | XS1955059420 | USD    | 6.9%   | Communications | 2/28/2025          | 3.8     | 500                    | 102.2           | 6.3                 | -/BB-/BB-                     |
| TURKCELL ILETISIM HIZMET    | TCELLT | XS1298711729 | USD    | 5.8%   | Communications | 10/15/2025         | 4.4     | 500                    | 99.7            | 5.8                 | B1u/BB-/BB-                   |
| TURKCELL ILETISIM HIZMET    | TCELLT | XS1803215869 | USD    | 5.8%   | Communications | 4/11/2028          | 6.0     | 500                    | 96.8            | 6.3                 | /BB-/BB-                      |
| SOUTHERN GAS CORRIDOR       | SGCAZE | XS1319820897 | USD    | 6.9%   | Energy         | 3/24/2026          | 4.7     | 2,000                  | 114.1           | 3.9                 | Ba2/BB+/-                     |
| STATE OIL CO OF THE AZER    | SOIAZ  | XS0903465127 | USD    | 4.8%   | Energy         | 3/13/2023          | 2.4     | 1,000                  | 104.2           | 2.9                 | Ba2/BB+/-/BB-                 |
| STATE OIL CO OF THE AZER    | SOIAZ  | XS1196496688 | USD    | 7.0%   | Energy         | 3/18/2030          | 7.1     | 750                    | 118.9           | 4.5                 | NR/BB+/-/BB-                  |
| GEORGIAN OIL & GAS CORP     | GEOROG | XS1319820384 | USD    | 6.8%   | Energy         | 4/26/2021          | 0.7     | 250                    | 101.5           | 3.5                 | -/BB/BB- *-                   |
| KAZMUNAYGAS NATIONAL CO     | KZOKZ  | XS1595713279 | USD    | 3.9%   | Energy         | 4/19/2022          | 1.6     | 500                    | 103.9           | 1.2                 | Baa3/BBB-/BB                  |
| KAZMUNAYGAS NATIONAL CO     | KZOKZ  | XS0925015074 | USD    | 4.4%   | Energy         | 4/30/2023          | 2.6     | 1,000                  | 107.4           | 1.3                 | Baa3/BBB-/BB                  |
| KAZMUNAYGAS NATIONAL CO     | KZOKZ  | XS1807299174 | USD    | 4.8%   | Energy         | 4/24/2025          | 4.2     | 500                    | 111.5           | 2.0                 | Baa3/BBB-/BB                  |
| KAZMUNAYGAS NATIONAL CO     | KZOKZ  | XS1595713782 | USD    | 4.8%   | Energy         | 4/19/2027          | 5.7     | 1,000                  | 112.9           | 2.6                 | Baa3/BBB-/BB                  |
| KAZMUNAYGAS NATIONAL CO     | KZOKZ  | XS1807300105 | USD    | 5.4%   | Energy         | 4/24/2030          | 7.7     | 1,250                  | 119.6           | 3.0                 | Baa3/BBB-/BB                  |
| KAZTRANS GAS JSC            | KZTGKZ | XS1682544157 | USD    | 4.4%   | Energy         | 9/26/2027          | 6.1     | 750                    | 109.5           | 2.8                 | Baa3/BBB-/BB                  |
| TUPRAS-TURKIYE PETROL RA    | TUPRST | XS1686704948 | USD    | 4.5%   | Energy         | 10/18/2024         | 3.7     | 700                    | 91.9            | 6.9                 | B1/BB-/BB-                    |
| GEORGIAN RAILWAY JSC        | GRAIL  | XS0800346362 | USD    | 7.8%   | Industrial     | 7/11/2022          | 1.8     | 500                    | 104.5           | 4.9                 | -/BB-/B+                      |
| INTERNATIONAL BANK OF AZ    | IBAZAZ | XS1678463784 | USD    | 3.5%   | Financial      | 9/1/2024           | 3.7     | 1,000                  | 92.4            | 5.7                 | -/B-/BB-                      |
| BANK OF GEORGIA JSC         | GEBGG  | XS1405775880 | USD    | 6.0%   | Financial      | 7/26/2023          | 2.7     | 350                    | 103.9           | 4.4                 | Ba2/BB-/BB-                   |
| TBC BANK JSC                | TBCBGE | XS1843434363 | USD    | 5.8%   | Financial      | 6/19/2024          | 3.4     | 300                    | 101.3           | 5.3                 | Ba2/BB-/BB-                   |
| AKBANK TAS                  | AKBNK  | USM0375YAK49 | USD    | 5.0%   | Financial      | 10/24/2022         | 2.0     | 500                    | 98.0            | 6.1                 | B2/B+/-                       |
| AKBANK TAS                  | AKBNK  | XS1210422074 | USD    | 5.1%   | Financial      | 3/31/2025          | 4.0     | 500                    | 92.6            | 7.1                 | B2/B+/-                       |
| TC ZIRAAT BANKASI AS        | TCZIRA | XS1223394914 | USD    | 4.8%   | Financial      | 4/29/2021          | 0.7     | 500                    | 99.6            | 5.5                 | B2/B+/-                       |
| TC ZIRAAT BANKASI AS        | TCZIRA | XS1605397394 | USD    | 5.1%   | Financial      | 5/3/2022           | 1.6     | 600                    | 97.5            | 6.9                 | B2/B+/-                       |
| TC ZIRAAT BANKASI AS        | TCZIRA | XS1691349010 | USD    | 5.1%   | Financial      | 9/29/2023          | 2.8     | 500                    | 94.0            | 7.5                 | B2/B+/-                       |
| TURKIYE GARANTI BANKASI     | GARAN  | USM8931TAA71 | USD    | 6.3%   | Financial      | 4/20/2021          | 0.7     | 500                    | 100.8           | 4.5                 | B2/B+/-                       |
| TURKIYE GARANTI BANKASI     | GARAN  | USM8931TAF68 | USD    | 5.3%   | Financial      | 9/13/2022          | 1.9     | 750                    | 98.8            | 5.9                 | B2/B+/-                       |
| TURKIYE GARANTI BANKASI     | GARAN  | XS1576037284 | USD    | 5.9%   | Financial      | 3/16/2023          | 2.3     | 500                    | 98.9            | 6.4                 | B2/B+/-                       |
| TURKIYE GARANTI BANKASI     | GARAN  | XS2094608580 | USD    | 5.3%   | Financial      | 12/20/2024         | 3.8     | 50                     | 92.4            | 7.4                 | -/B+/-                        |
| TURKIYE IS BANKASI A.S      | ISCTR  | XS1079527211 | USD    | 5.0%   | Financial      | 6/25/2021          | 0.9     | 750                    | 99.9            | 5.2                 | B3/B+/-                       |
| TURKIYE IS BANKASI A.S      | ISCTR  | XS1390320981 | USD    | 5.4%   | Financial      | 10/6/2021          | 1.1     | 750                    | 99.9            | 5.5                 | B3/B+/-                       |
| TURKIYE IS BANKASI A.S      | ISCTR  | XS1508390090 | USD    | 5.5%   | Financial      | 4/21/2022          | 1.6     | 600                    | 99.0            | 6.2                 | B3/B+/-                       |
| TURKIYE IS BANKASI A.S      | ISCTR  | XS0847042024 | USD    | 6.0%   | Financial      | 10/24/2022         | 2.0     | 1,000                  | 97.4            | 7.5                 | Caa2/B-/BB-                   |
| TURKIYE IS BANKASI A.S      | ISCTR  | XS1003016018 | USD    | 7.9%   | Financial      | 12/10/2023         | 2.9     | 400                    | 100.5           | 7.7                 | Caa3/B-/BB-                   |
| TURKIYE IS BANKASI A.S      | ISCTR  | XS1578203462 | USD    | 6.1%   | Financial      | 4/25/2024          | 3.2     | 1,250                  | 94.8            | 7.8                 | B3/B+/-                       |
| TURKIYE IS BANKASI A.S      | ISCTR  | XS2041003901 | USD    | 8.1%   | Financial      | 12/3/2029          | 5.8     | 50                     | 87.5            | 10.3                | NR/B+/-                       |
| YAPI VE KREDI BANKASI AS    | YKBNK  | XS1571399754 | USD    | 5.75%  | Financial      | 2/24/2022          | 1.4     | 600                    | 99.5            | 6.2                 | B2/B+/-NR                     |



# ბალბ & თაბარტი

ვმმნთ შმსაქლმბლმბბს

რეგიონი | ობლიგაციები  
ყოველთვიური მიმოხილვა  
3 ნოემბერი 2020

|                           |        |              |     |       |           |            |     |       |       |     |               |
|---------------------------|--------|--------------|-----|-------|-----------|------------|-----|-------|-------|-----|---------------|
| YAPI VE KREDI BANKASI AS  | YKBNK  | XS0861979440 | USD | 5.50% | Financial | 12/6/2022  | 2.1 | 1,000 | 97.4  | 6.9 | Caa1/B-/NR    |
| YAPI VE KREDI BANKASI AS  | YKBNK  | XS1788516679 | USD | 6.10% | Financial | 3/16/2023  | 2.3 | 500   | 98.0  | 7.0 | B2/B+/NR      |
| YAPI VE KREDI BANKASI AS  | YKBNK  | XS1634372954 | USD | 5.85% | Financial | 6/21/2024  | 3.4 | 500   | 95.0  | 7.5 | B2/B+/NR      |
| YAPI VE KREDI BANKASI AS  | YKBNK  | XS1958649854 | USD | 8.25% | Financial | 10/15/2024 | 3.4 | 500   | 101.9 | 7.7 | B2/B+/NR      |
| JSC GEORGIA CAPITAL       | GEOCAP | XS1778929478 | USD | 6.13% | Financial | 3/9/2024   | 3.1 | 300   | 97.6  | 6.9 | B2/#N/A N/A/B |
| ALFA BANK (ALFA BOND)     | ALFARU | US01538RAB50 | USD | 7.75% | Financial | 4/28/2021  | 0.7 | 1,000 | 102.9 | 1.7 | Ba1/BB+/BB+   |
| CREDIT BANK OF MOSCOW (C  | CRBKMO | XS1510534677 | USD | 5.88% | Financial | 11/7/2021  | 1.2 | 500   | 103.4 | 2.5 | NR/BB/BB-     |
| CREDIT BANK OF MOSCOW (C  | CRBKMO | US12504PAC41 | USD | 5.88% | Financial | 11/7/2021  | 1.2 | 500   | 103.4 | 2.5 | NR/BB/BB-     |
| CREDIT BANK OF MOSCOW (C  | CRBKMO | XS1759801720 | USD | 5.55% | Financial | 2/14/2023  | 2.3 | 500   | 103.7 | 3.8 | Ba3/BB/BB-    |
| CREDIT BANK OF MOSCOW (C  | CRBKMO | XS1964558339 | USD | 7.12% | Financial | 6/25/2024  | 3.4 | 500   | 109.8 | 4.2 | NR/BB/BB-     |
| CREDIT BANK OF MOSCOW (C  | CRBKMO | US12504PAG54 | USD | 7.12% | Financial | 6/25/2024  | 3.4 | 500   | 109.8 | 4.2 | NR/BB/BB-     |
| CREDIT BANK OF MOSCOW (C  | CRBKMO | XS2099763075 | USD | 4.70% | Financial | 1/29/2025  | 4.0 | 600   | 100.8 | 4.5 | NR/BB/BB-     |
| CREDIT BANK OF MOSCOW (C  | CRBKMO | US12504PAH38 | USD | 4.70% | Financial | 1/29/2025  | 4.0 | 600   | 100.8 | 4.5 | NR/BB/BB-     |
| CREDIT BANK OF MOSCOW (C  | CRBKMO | US12504PAF71 | USD | 5.55% | Financial | 2/14/2023  | 2.3 | 500   | 103.7 | 3.8 | Ba3/BB/BB-    |
| SBERBANK (SB CAP SA)      | SBERRU | XS0638572973 | USD | 5.72% | Financial | 6/16/2021  | 0.8 | 1,000 | 102.8 | 1.1 | Baa3/BBB/NR   |
| SBERBANK (SB CAP SA)      | SBERRU | XS0743596040 | USD | 6.13% | Financial | 2/7/2022   | 1.4 | 1,500 | 105.3 | 1.8 | Baa3/BBB/NR   |
| SBERBANK (SB CAP SA)      | SBERRU | US78406JAB08 | USD | 6.13% | Financial | 2/7/2022   | 1.4 | 1,500 | 105.3 | 1.8 | Baa3/BBB/NR   |
| SBERBANK (SB CAP SA)      | SBERRU | XS0848530977 | USD | 5.13% | Financial | 10/29/2022 | 2.1 | 2,000 | 105.1 | 2.5 | Ba1/BBB-/NR   |
| SBERBANK (SB CAP SA)      | SBERRU | US78406JAC80 | USD | 5.13% | Financial | 10/29/2022 | 2.1 | 2,000 | 105.1 | 2.5 | Ba1/BBB-/NR   |
| SBERBANK (SB CAP SA)      | SBERRU | XS0935311240 | USD | 5.25% | Financial | 5/23/2023  | 2.6 | 1,000 | 106.3 | 2.7 | NR/BBB-/NR    |
| SBERBANK (SB CAP SA)      | SBERRU | US78406JAD63 | USD | 5.25% | Financial | 5/23/2023  | 2.6 | 1,000 | 106.3 | 2.7 | NR/BBB-/NR    |
| Georgian Global Utilities | CGEOLN | XS2208644059 | USD | 7.75% | Utilities | 7/30/2025  | 3.4 | 250   | 100.9 | 7.5 | NR/B+/B       |

წყარო: Bloomberg

ინფორმაცია განახლებულია 2020 წლის 2 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 გამოყენებისთვის 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 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 შემთხვევაში 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 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