



რეგიონის ობლიგაციების ბაზრის მიმოხილვა

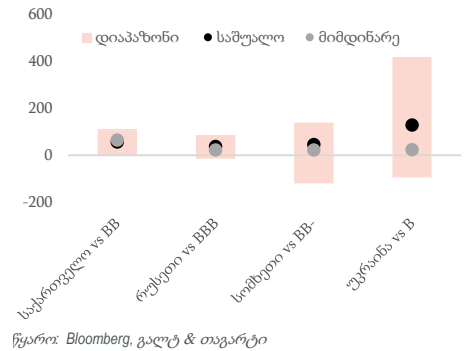
საქართველო, სომხეთი, აზერბაიჯანი, ბელარუსი, ყაზახეთი, უკრაინა, რუსეთი, თურქეთი, უზბეკეთი

რეგიონი | ობლიგაციები
ყოველთვიური მიმოხილვა
24 აპრილი, 2020

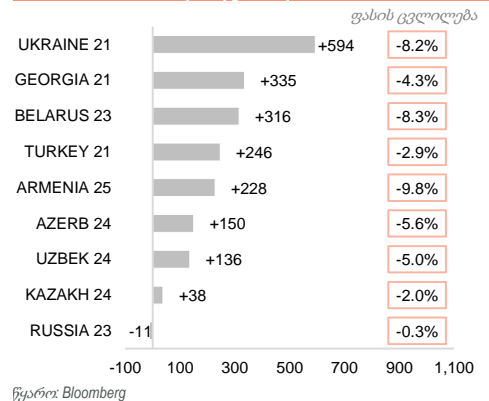
ძირითადი საკითხები

- საერთაშორისო სავალუტო ფონდი 2020 წელს მსოფლიო ეკონომიკის 3%-იან შემცირებას პროგნოზირებს COVID-19 პანდემიის გავლენის შედეგად. ამასთან, სავალუტო ფონდი რეგულაციას რეგიონის 9 ქვეყნიდან 8-ში პროგნოზირებს: საქართველო -4%, სომხეთი -1.5%, აზერბაიჯანი -2.2%, ბელარუსი -6%, ყაზახეთი -2.5%, უკრაინა -7.7%, რუსეთი -5.5%, თურქეთი -5.0%, ხოლო უზბეკეთი +1.8%.
- მსოფლიო ცენტრალურმა ბანკებმა საპროცენტო განაკვეთები ისტრიულ მინიმუმამდე შეამცირეს და დამატებით დაახლოებით 6 ტრილიონი აშშ დოლარი ლიკვიდობის ინსტრუმენტების ამოქმედება დააანონსეს. ამ ზომების საშუალებით რეგულაციები საპროცენტო განაკვეთების ზრდას აკავებენ, რომ შინამეურნეობებს და კომპანიების კრედიტები არ გაუძვირდეთ.
- 2020 წლის აპრილის მდგომარეობით, მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთები შემდეგია: სომხეთში 5.25% (-25პპ), რუსეთში 6.0% (წინა შეხვედრისგან უცვლელი), აზერბაიჯანში 7.25% (უცვლელი), ბელარუსში 8.75% (-25პპ), საქართველოში 9.0% (უცვლელი), ყაზახეთში 9.5% (-250 პპ), თურქეთში 8.75% (-100პპ) და უკრაინაში 10.0% (-100პპ).
- გლობალურმა ინვესტორებმა განვითარებადი ქვეყნების 100 მლრდ აშშ დოლარზე მეტი აქტივები გაყიდეს. საერთაშორისო საფინანსო ინსტიტუტის მონაცემებზე დაყრდნობით 2020 წლის დასაწყისიდან უცხოელმა ინვესტორებმა განვითარებადი ქვეყნების 72 მლრდ აშშ დოლარზე მეტი აქციები და 25 მლრდ აშშ დოლარზე მეტი სასესხო ინსტრუმენტები გაყიდეს.
- ვალუტები აშშ დოლარის მიმართ მნიშვნელოვნად გაუფასურდა. კერძოდ, წლის დასაწყისიდან ლარი დოლართან მიმართებაში 11%-ით გაუფასურდა, რუბლი 23%-ით, BYN 18%-ით, TRY და UAH 17%-ით გაუფასურდა, ხოლო KZT 13%-ით.
- კაპიტალის მასიურად გადინების შედეგად ობლიგაციების შემოსავლიანობის მაჩვენებლები გაიზარდა და შემცირდა ფასები. შერჩეული სახელმწიფო ობლიგაციებიდან უკრაინის ევროობლიგაციამ (UKAINE 21) ყველაზე ცუდი შედეგი აჩვენა, წლის დასაწყისიდან შემოსავლიანობა 594სპ-ით გაიზარდა (9.9% - შემოსავლიანობა; 97.3-ფასი). ამავე პერიოდში საქართველოს ევროობლიგაციის (GEORGIA 21) შემოსავლიანობა 335სპ-ით გაიზარდა და 5.8% შეადგინა (101.0-ფასი). რეგიონის სხვა ევროობლიგაციებზე შემდეგი შედეგები დაფიქსირდა: ბელარუსის ობლიგაციის შემოსავლიანობა (BELARUS 23) 315სპ-ით გაიზარდა და 7.7% შეადგინა (98.0-ფასი), თურქეთის ევროობლიგაცია (TURKEY 21) 246სპ-ით გაიზარდა და 5.5% შეადგინა (100.1-ფასი), სომხეთის ობლიგაცია (ARMENIA 25) 228სპ-ით გაიზარდა და 5.7% შეადგინა (106.0-ფასი), აზერბაიჯანის ობლიგაცია (AZERB 24) 150სპ-ით გაიზარდა და 4.4% შეადგინა (101.2-ფასი), უზბეკეთის ობლიგაცია (UZBEK 24) 136სპ-ით გაიზარდა და 4.5% შეადგინა (101.0-ფასი), ყაზახეთის ობლიგაცია (KAZAKH 24) კი 38სპ-ით გაიზარდა და 2.6% შეადგინა (108.8-ფასი). ამასთან, საუკეთესო შედეგი დაფიქსირდა რუსეთის ევროობლიგაციაზე, რომლის შემოსავლიანობაც 11სპ-ით შემცირდა წლის დასაწყისთან შედარებით და 2.2% შეადგინა (108.8-ფასი).
- საქართველოს კორპორატიული ობლიგაციებიდან სილქნეტის ევრობონდმა (SILKNET 24) ყველაზე ცუდი შედეგი აჩვენა, წლის დასაწყისიდან შემოსავლიანობა 684სპ-ით გაიზარდა და ბოლო მდგომარეობით 14.5% შეადგინა (89.5-ფასი). საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის (GOGC 21) შემოსავლიანობა 717სპ-ით გაიზარდა და 10.3% შეადგინა (96.7-ფასი). საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაციის (GRAIL 22) შემოსავლიანობა 431სპ-ით გაიზარდა და 7.9%-ია (99.7-ფასი). საქართველოს კაპიტალს და ქართულ ბანკებს შედარებით უკეთესი შედეგები აქვთ. კერძოდ, საქართველოს კაპიტალის (GEOCAP 24) ევრობონდის შემოსავლიანობა 199სპ-ით გაიზარდა და 8.5% შეადგინა (92.2-ფასი). საქართველოს ბანკის (BOG 23) ევროობლიგაციის შემოსავლიანობა 140სპ-ით გაიზარდა და 5.7% შეადგინა (100.9-ფასი), ხოლო თიბისი ბანკის (TBC 24) შემოსავლიანობა 288სპ-ით გაიზარდა და 7.7%-ს მიაღწია (93.0-ფასი).

სახელმწიფო ევროობლიგაციების სპრედი: რეგიონი vs მსგავსი ქვეყნები



სახელმწიფო ევროობლიგაციების შემოსავლიანობის ცვლილება წლის დასაწყისიდან, სპ



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

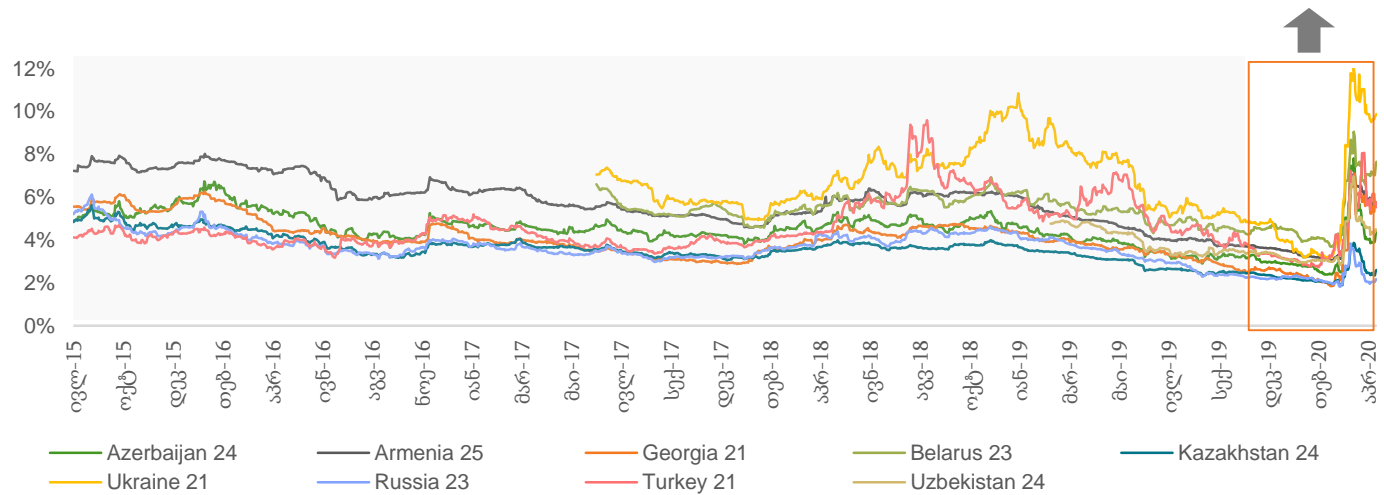
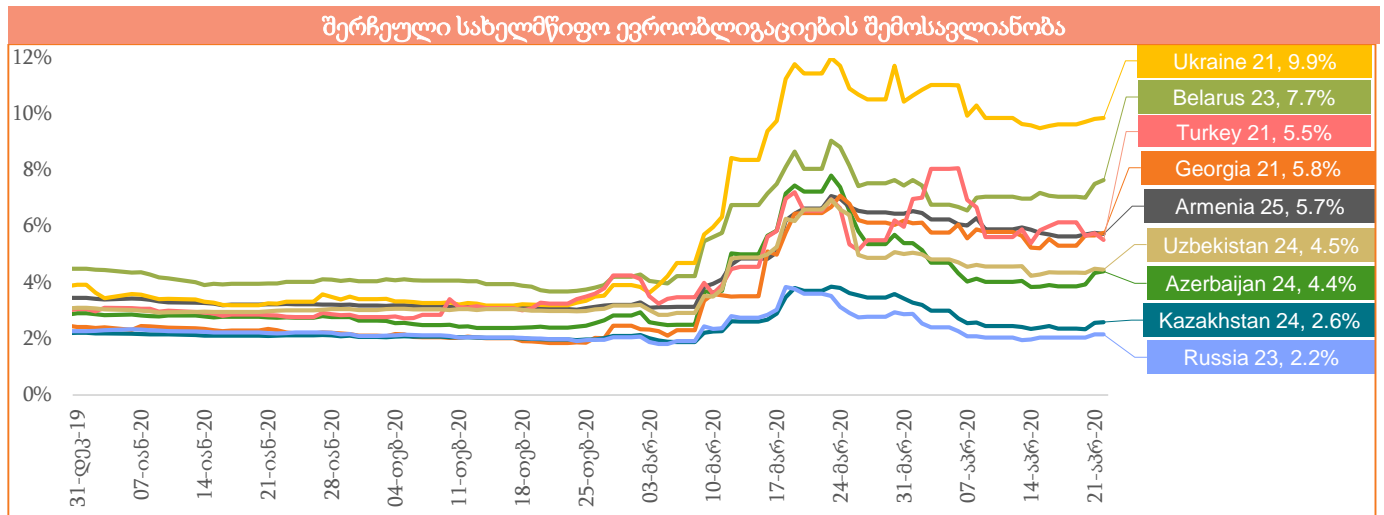
ანა ნაჭყებია - უფროსი ანალიტიკოსი
| ananachkebia@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 8137

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

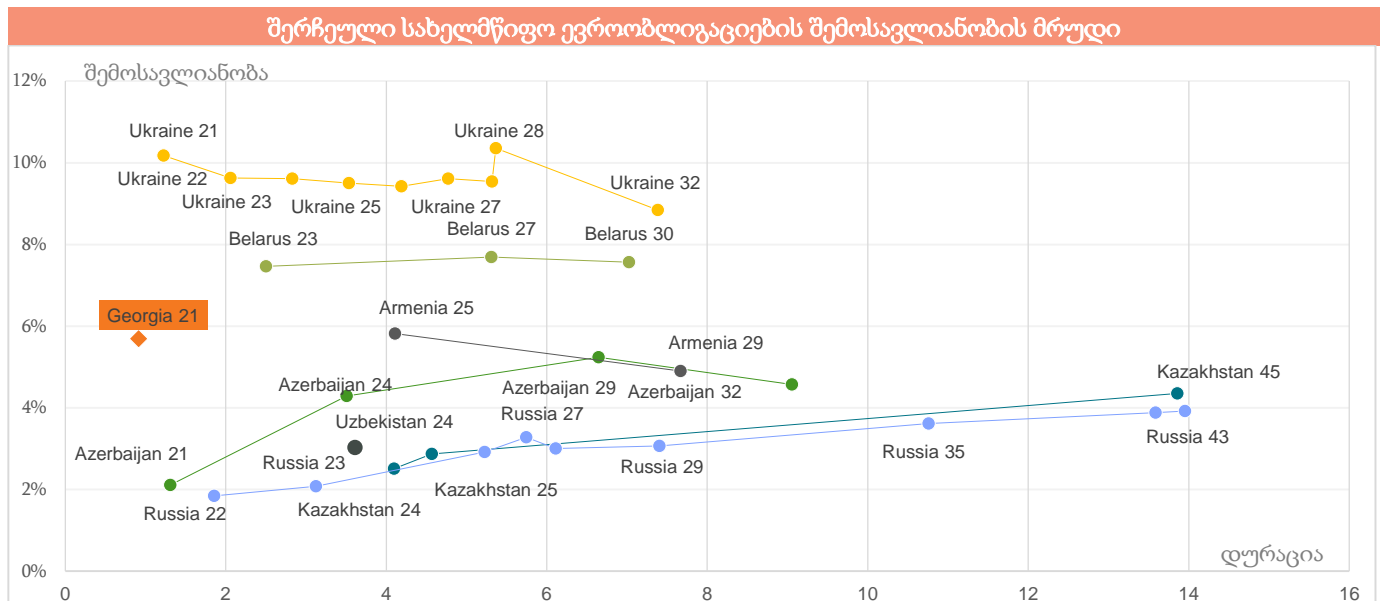
ნიკა მეგუთნიშვილი - ანალიტიკოსი
| nmegutnishvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 7875



სახელმწიფო ევროობლიგაციების შემოსავლიანობა

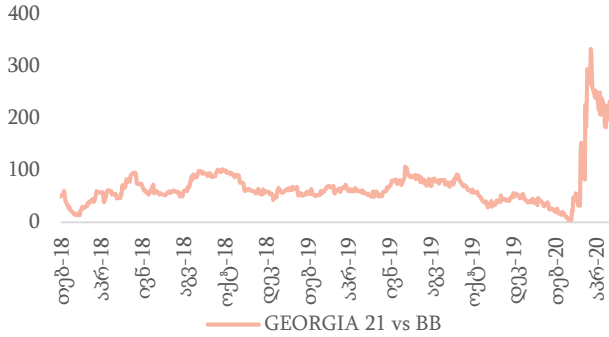


წყარო: Bloomberg

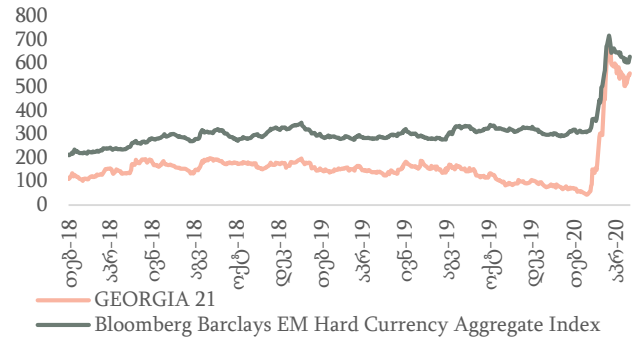




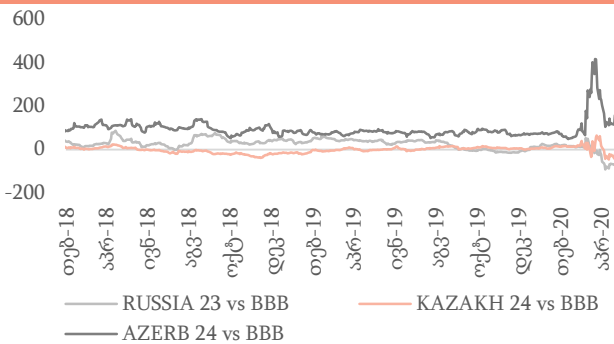
საქართველო vs BB



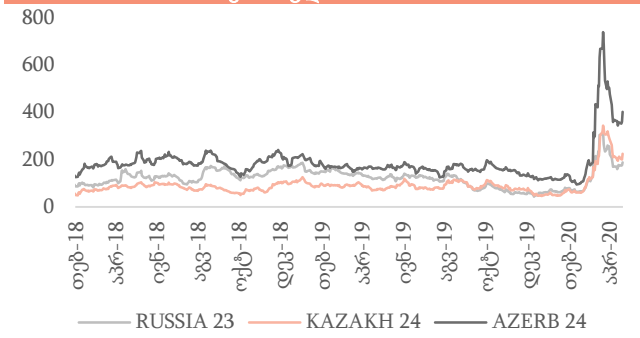
სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების
შემოსავლიანობასთან



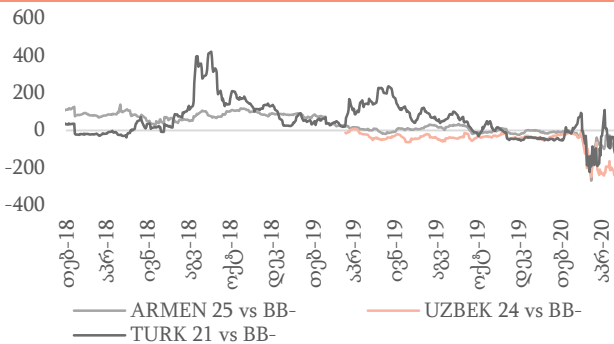
რუსეთი, ყაზახეთი და აზერბაიჯანი vs BBB



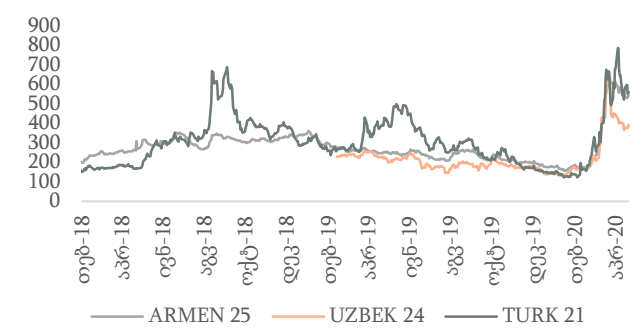
სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების
შემოსავლიანობასთან



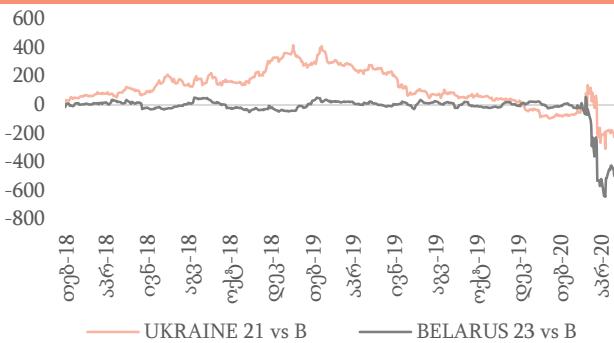
სომხეთი, უზბეკეთი და თურქეთი vs BB-



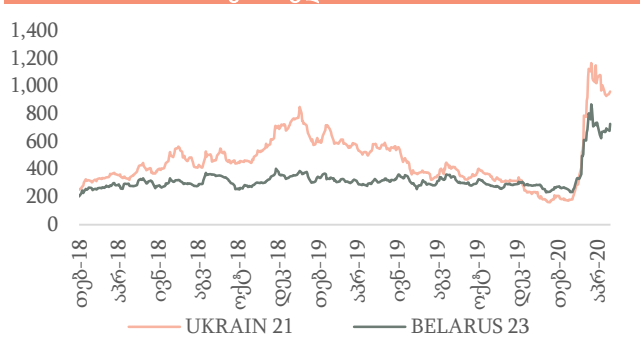
სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების
შემოსავლიანობასთან



უკრაინა და ბელარუსი vs B



სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების
შემოსავლიანობასთან

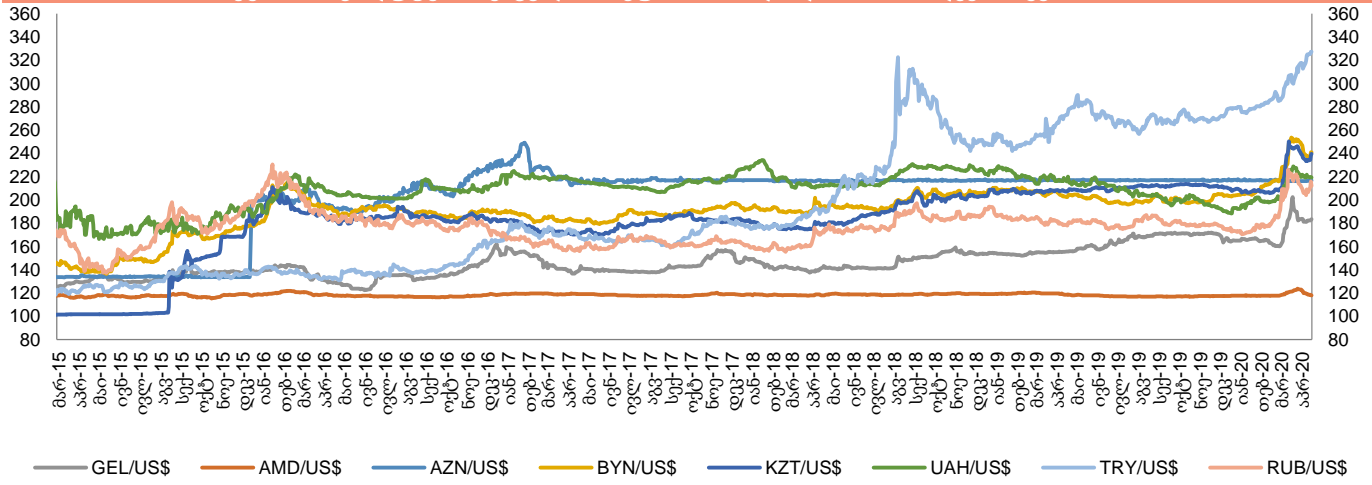


წყარო: Bloomberg, გალტი & ტაგარტი

წყარო: Bloomberg



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



წყარო: Bloomberg

ცენტრალური ბანკების მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთები

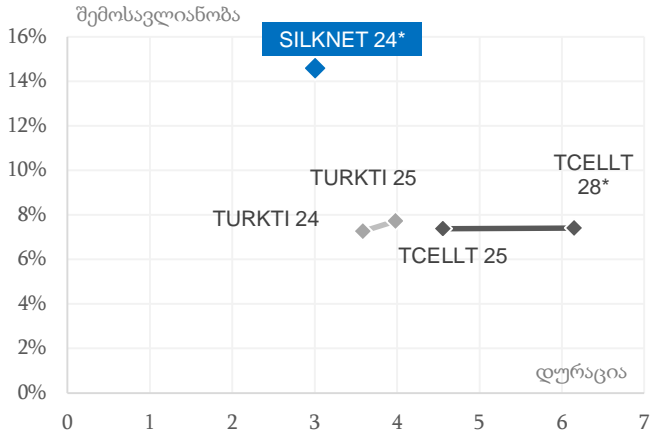
	აპრ-19	მაი-19	ივნ-19	ივლ-19	აგვ-19	სექ-19	ოქტ-19	ნოვ-19	დეკ-19	იან-20	თებ-20	მარ-20	23-აპრ-20
საქართველო	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	7.50%	8.50%	8.50%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%
სომხეთი	5.75%	5.75%	5.75%	5.75%	5.75%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.25%	5.25%
აზერბაიჯანი	8.75%	8.75%	8.50%	8.25%	8.25%	8.00%	7.75%	7.50%	7.50%	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%
ბელორუსია	10.00%	10.00%	10.00%	9.50%	9.50%	9.50%	9.50%	9.00%	9.00%	9.00%	8.75%	8.75%	8.75%
უკრაინა	17.50%	17.50%	17.50%	17.00%	17.00%	16.50%	15.50%	13.50%	11.00%	11.00%	11.00%	10.00%	10.00%
ყაზახეთი	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	12.00%	9.50%
რუსეთი	7.75%	7.75%	7.50%	7.25%	7.25%	7.00%	6.50%	6.50%	6.25%	6.25%	6.00%	6.00%	6.00%
უზბეკეთი	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	15.00%
თურქეთი	24.00%	24.00%	24.00%	19.75%	19.75%	16.50%	14.00%	14.00%	12.00%	11.25%	10.75%	9.75%	8.75%
აშშ	2.50%	2.50%	2.50%	2.25%	2.25%	2.00%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	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

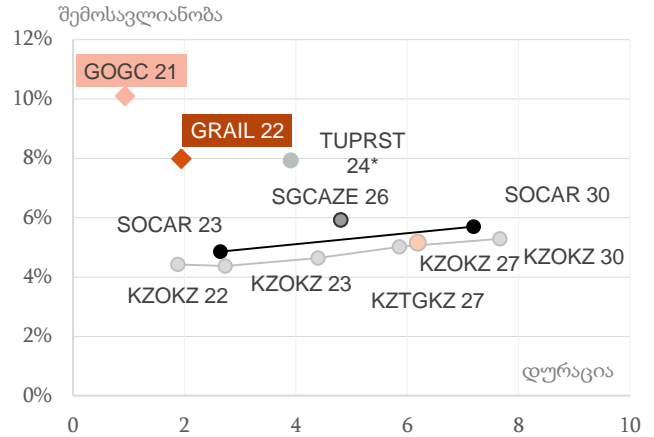


კორპორატიული ევროობლიგაციები რეგიონის ქვეყნებში

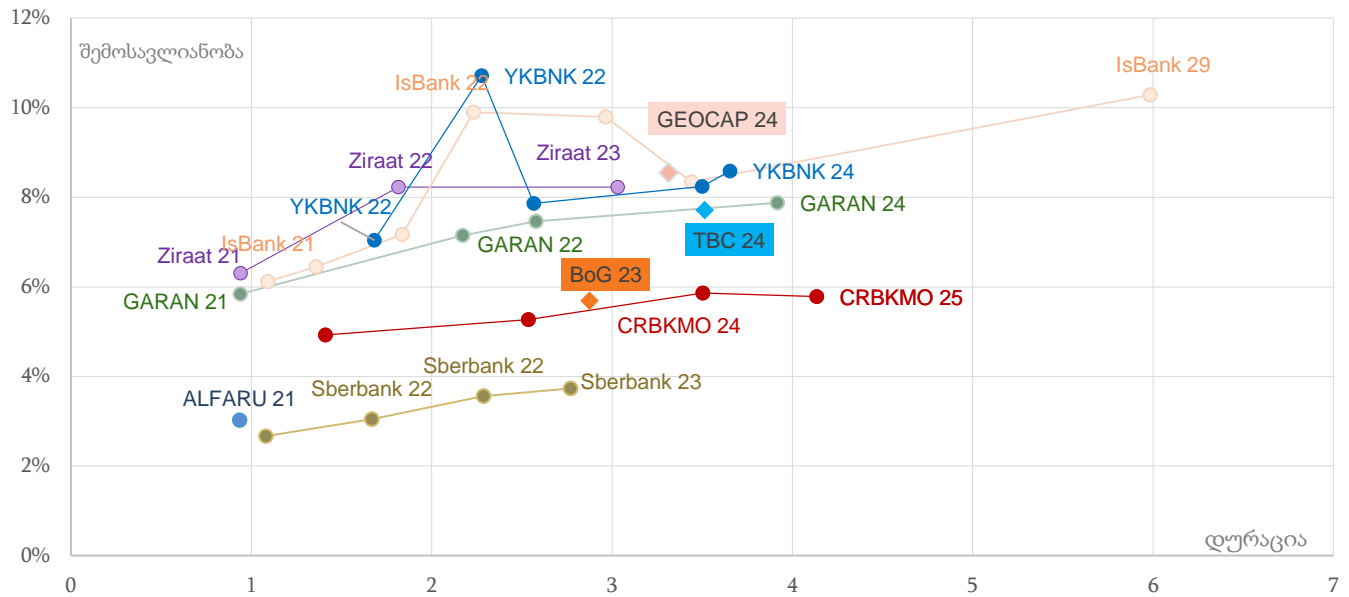
ტელეკომუნიკაციების სექტორი



ენერჯეტიკის სექტორი



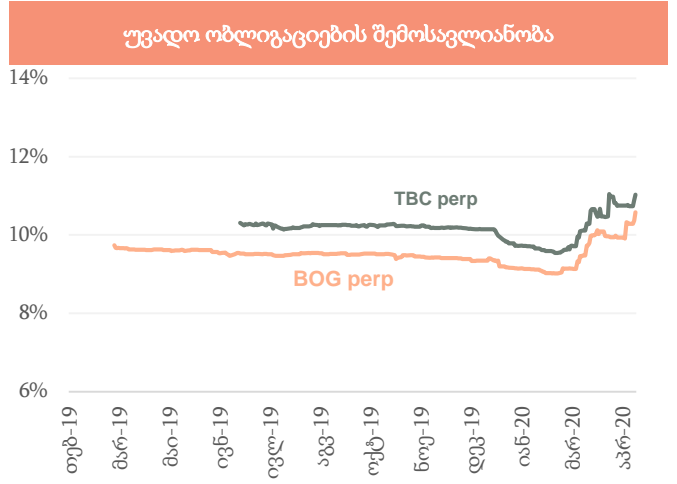
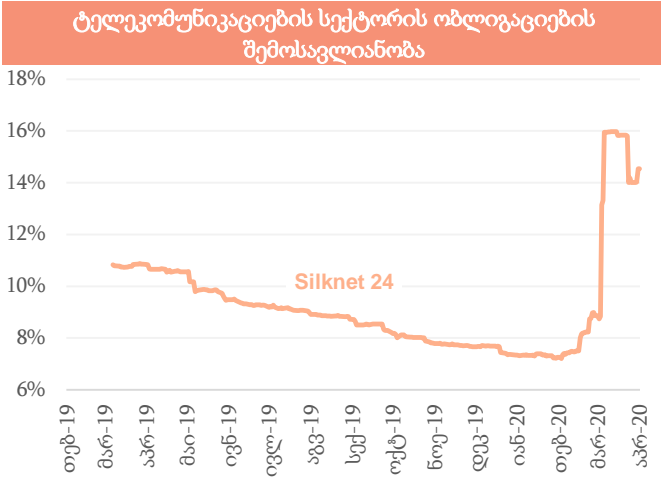
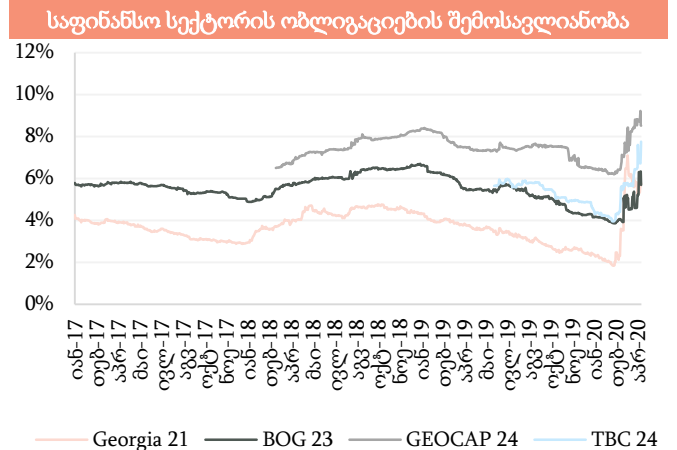
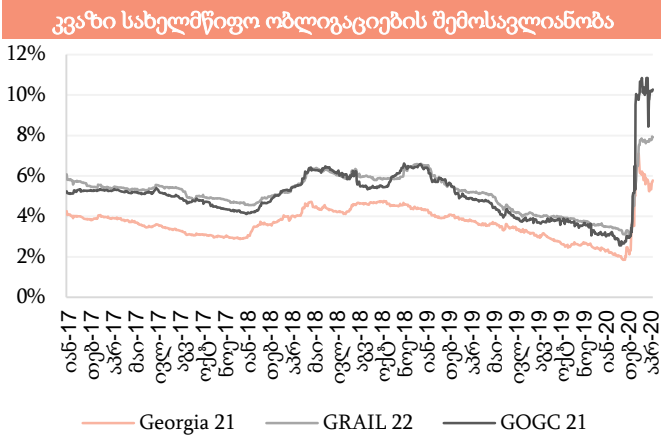
ფინანსური სექტორი



წყარო: Bloomberg
შენიშვნა: გეოკაპი (GEOCAP) არის პოლიდინგური კომპანია
* ობლიგაციები გამოსყიდვადია



ქართული ევროობლიგაციების შემოსავლიანობა



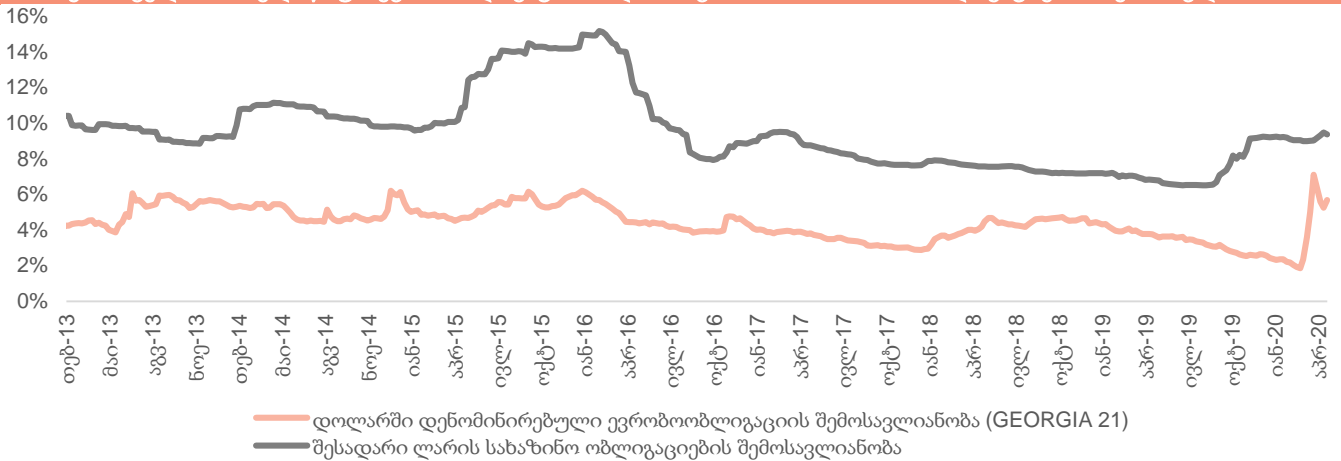
წყარო: Bloomberg

წყარო: Bloomberg



საქართველოს სახაზინო ობლიგაციები

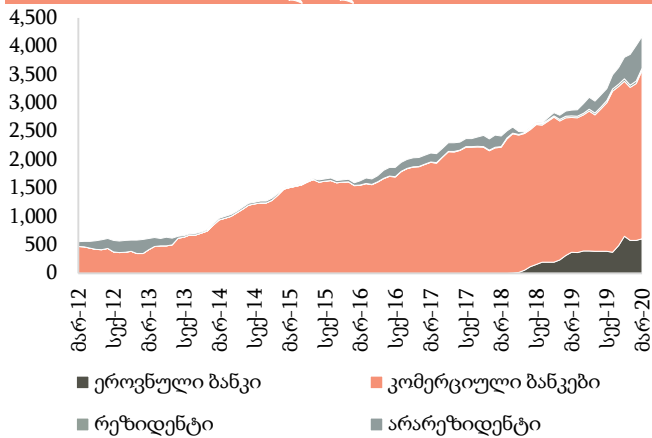
საქართველოს სახელმწიფო ევროობლიგაციისა და მთავრობის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა



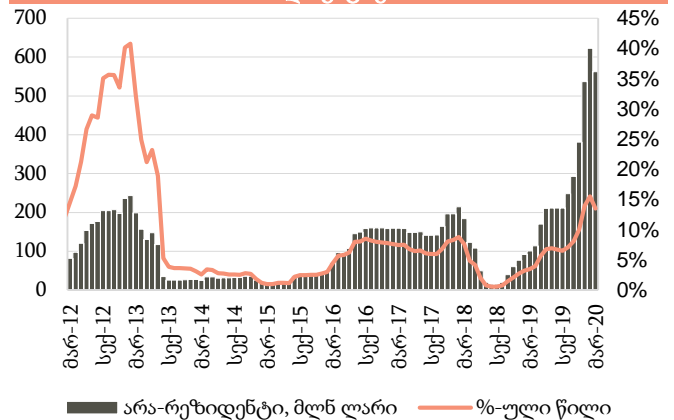
წყარო: Bloomberg, სეზ, გალტ & თავარიტი

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

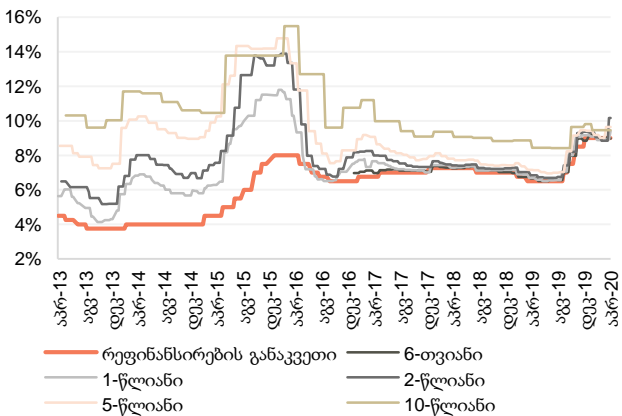
სახაზინო ობლიგაციები მფლობელების მიხედვით, მლნ. ლარი



არა-რეზიდენტების წილი მთლიან სახაზინო ობლიგაციებში

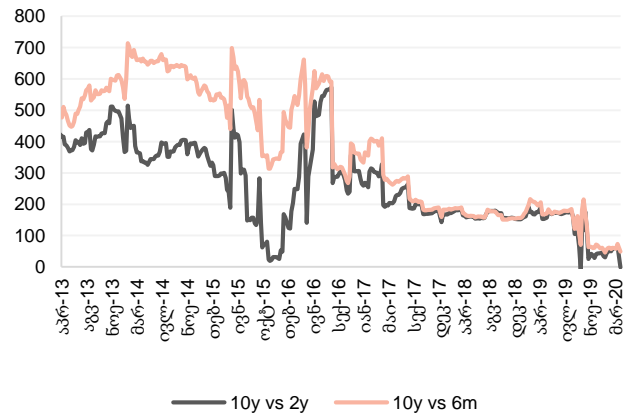


საპროცენტო განაკვეთები სახაზინო ობლიგაციებზე



წყარო: სეზ

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

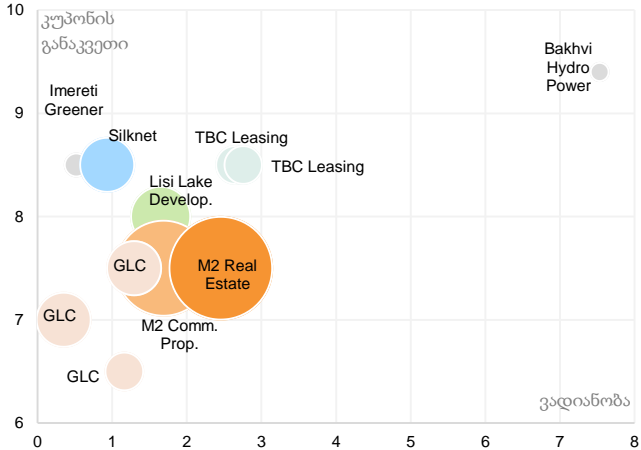


წყარო: სეზ



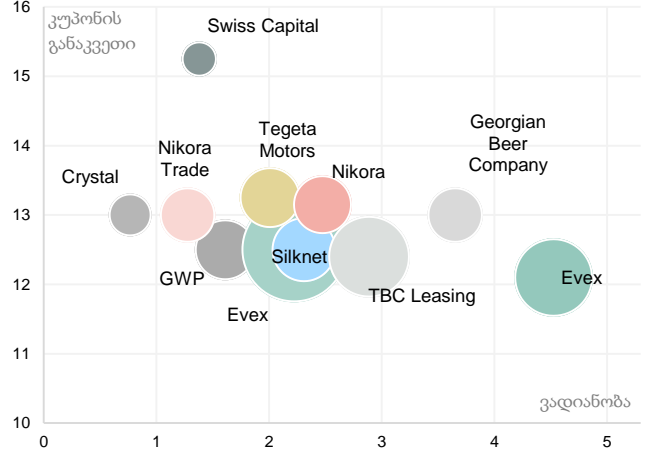
ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციები

დოლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



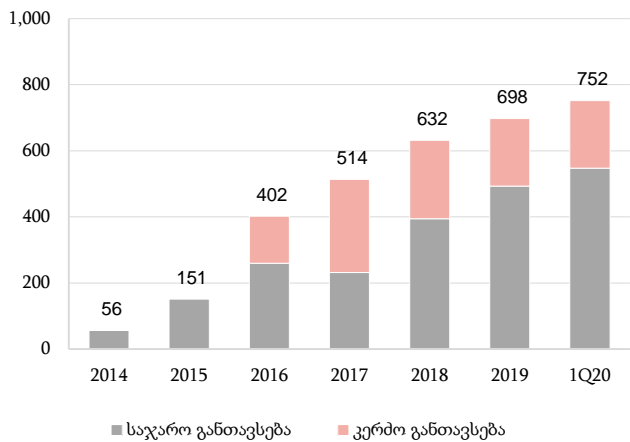
წყარო: სებ, გალტ & თაგარტი
 შენიშვნა: წრის ზომის შესაბამისად ემისიის ზომის, მაქსიმუმში 35 მლნ. აშშ დოლარი

ლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



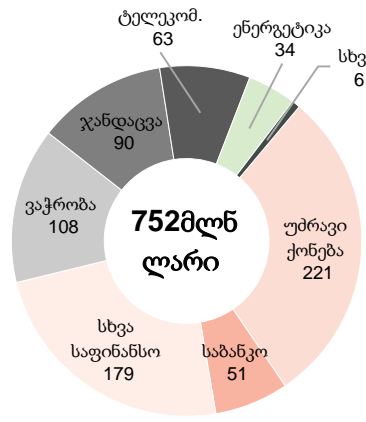
წყარო: სებ, გალტ & თაგარტი
 შენიშვნა: წრის ზომის შესაბამისად ემისიის ზომის, მაქსიმუმში 90 მლნ. ლარი
 ლარში დენომინირებული ობლიგაციები მცურავი განაკვეთის მქონეა, კუპონები დათვლილია მიმდინარე 9%-იანი რეფინანსირების განაკვეთის დამატებით

კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი, მლნ. ლარი



წყარო: სებ, გალტ & თაგარტი

კორპორატიული ობლიგაციები სექტორების მიხედვით, 1Q20



წყარო: სებ, გალტ & თაგარტი



დანართი

გამომწვები	Ticker	ISIN	ვალუტა	კუპონი	სექტორი	დაფარვის თარიღი	დურაცია	მოცულობა მლნ აშშ \$	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი (Moody/Fitch/S&P)	რეიტინგი
სუვერენული ევროზონის ობლიგაციები											
Georgia	GEORG	XS0617134092	USD	6.9%	Government	Apr-21	0.92	500	101.1	5.7	BB/Ba2/BB
Azerbaijan	AZERBJ	XS1678621522	USD	2.8%	Government	Sep-20	0.34	174	100.2	2.3	BB+/Ba2/-
Azerbaijan	AZERBJ	XS1678622090	USD	2.8%	Government	Sep-21	1.31	174	100.9	2.1	BB+/Ba2/-
Azerbaijan	AZERBJ	XS1044540547	USD	4.8%	Government	Mar-24	3.51	1250	101.6	4.3	BB+/Ba2/-
Azerbaijan	AZERBJ	XS1678623064	USD	5.1%	Government	Sep-29	6.65	311	99.2	5.2	BB+/Ba2/-
Azerbaijan	AZERBJ	XS1678623734	USD	3.5%	Government	Sep-32	9.06	1077	90.0	4.6	BB+/Ba2/-
Armenia	ARMEN	XS0974642273	USD	6.0%	Government	Sep-20	0.41	700	99.4	7.4	BB-/Ba3/-
Armenia	ARMEN	XS1207654853	USD	7.2%	Government	Mar-25	4.11	500	105.6	5.8	BB-/Ba3/-
Armenia	ARMEN	XS2010043904	USD	4.0%	Government	Sep-29	7.67	500	92.9	4.9	BB-/Ba3/-
Belarus	BELRUS	XS1634369067	USD	6.9%	Government	Feb-23	2.50	800	98.5	7.5	B/B3/B
Belarus	BELRUS	XS1634369224	USD	7.6%	Government	Jun-27	5.31	600	99.6	7.7	B/B3/B
Belarus	BELRUS	XS1760804184	USD	6.2%	Government	Feb-30	7.03	600	90.6	7.6	B/B3/B
Kazakhstan	KAZAKS	XS1120709669	USD	3.9%	Government	Oct-24	4.10	1500	105.7	2.5	BBB/Baa3/BBB-
Kazakhstan	KAZAKS	XS1263054519	USD	5.1%	Government	Jul-25	4.57	2500	110.9	2.9	BBB/Baa3/BBB-
Kazakhstan	KAZAKS	XS1263139856	USD	6.5%	Government	Jul-45	13.86	1500	132.7	4.4	BBB/Baa3/BBB-
Kazakhstan	KAZAKS	XS1120709826	USD	4.9%	Government	Oct-44	14.87	1000	113.7	4.0	BBB/Baa3/BBB-
Russia	RUSSIA	XS0504954347	USD	5.0%	Government	Apr-20	0.01	3500	100.0	-0.5	BBB/Baa3/BBB-
Russia	RUSSIA	XS0767472458	USD	4.5%	Government	Apr-22	1.86	2000	105.0	1.8	BBB/Baa3/BBB-
Russia	RUSSIA	XS0971721450	USD	4.9%	Government	Sep-23	3.13	3000	109.1	2.1	BBB/Baa3/BBB-
Russia	RUSSIA	RU000A0JWHA4	USD	4.8%	Government	May-26	5.22	3000	110.2	2.9	BBB/-/-
Russia	RUSSIA	XS0088543193	USD	12.8%	Government	Jun-28	5.74	2500	167.3	3.3	BBB/Baa3/BBB-
Russia	RUSSIA	RU000A0JXTS9	USD	4.3%	Government	Jun-27	6.11	2405	108.0	3.0	BBB/-/-
Russia	RUSSIA	RU000A0ZYYN4	USD	4.4%	Government	Mar-29	7.40	3000	110.1	3.1	BBB/-/-
Russia	RUSSIA	RU000A1006S9	USD	5.1%	Government	Mar-35	10.76	4000	117.0	3.6	BBB/-/-
Russia	RUSSIA	XS0767473852	USD	5.6%	Government	Apr-42	13.59	3000	125.6	3.9	BBB/Baa3/BBB-
Russia	RUSSIA	XS0971721963	USD	5.9%	Government	Sep-43	13.95	1500	129.7	3.9	BBB/Baa3/BBB-
Russia	RUSSIA	RU000A0JXU14	USD	5.3%	Government	Jun-47	15.47	7000	123.1	3.9	BBB/-/-
Ukraine	UKRAIN	XS1303918939	USD	7.8%	Government	Sep-20	0.33	1780	97.5	15.2	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303920083	USD	7.8%	Government	Sep-21	1.23	1409	97.0	10.2	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303921214	USD	7.8%	Government	Sep-22	2.06	1384	96.1	9.6	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303921487	USD	7.8%	Government	Sep-23	2.83	1355	94.8	9.6	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303925041	USD	7.8%	Government	Sep-24	3.54	1339	93.9	9.5	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303925470	USD	7.8%	Government	Sep-25	4.19	1329	93.1	9.4	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303926528	USD	7.8%	Government	Sep-26	4.77	1318	91.3	9.6	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1303927179	USD	7.8%	Government	Sep-27	5.32	1307	90.7	9.5	B/Caa1/B
Ukraine	UKRAIN	XS1902171757	USD	9.8%	Government	Nov-28	5.37	1600	96.6	10.4	B/-/B



გამომწვები	Ticker	ISIN	ვალუტა	კუპონი	სექტორი	დაფარვის თარიღი	დურაცია	მოცულობა მლნ აშშ \$	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, (Moody/Fitch/S&P)	რეიტინგი
Corporate Eurobonds											
SILKNET JSC	SILNET	XS1843443430	USD	11.0%	Communications	Apr-24	3.01	200	89.5	14.6	B+/B1/-
TELEKOMUNIKASYON	TURKTI	XS1028951264	USD	4.9%	Communications	Jun-24	3.59	500	91.6	7.3	BB-/-/BB-
TELEKOMUNIKASYON	TURKTI	XS1955059420	USD	6.9%	Communications	Feb-25	3.98	500	96.6	7.7	BB-/-/BB-
TURKCELL	TCELLT	XS1298711729	USD	5.8%	Communications	Oct-25	4.56	500	92.8	7.4	BB-/B1/BB-
TURKCELL	TCELLT	XS1803215869	USD	5.8%	Communications	Apr-28	6.15	500	90.5	7.4	BB-/-/BB-
SOUTHERN GAS	SGCAZE	XS1319820897	USD	6.9%	Energy	Mar-26	4.81	2000	104.7	5.9	BB+/Ba2/-
STATE OIL AZER	SOIAZ	XS0903465127	USD	4.8%	Energy	Mar-23	2.64	1000	99.7	4.9	BB+/Ba2/BB-
STATE OIL AZER	SOIAZ	XS1196496688	USD	7.0%	Energy	Mar-30	7.19	750	109.4	5.7	BB+/-/BB-
GEORGIAN OIL & GAS	GEOROG	XS1319820384	USD	6.8%	Energy	Apr-21	0.93	250	96.9	10.1	BB-/BB-
KAZMUNAYGAS	KZOKZ	XS1595713279	USD	3.9%	Energy	Apr-22	1.88	500	99.0	4.4	BBB-/Baa3/BB
KAZMUNAYGAS	KZOKZ	XS0925015074	USD	4.4%	Energy	Apr-23	2.73	1000	100.1	4.4	BBB-/Baa3/BB
KAZMUNAYGAS	KZOKZ	XS1807299174	USD	4.8%	Energy	Apr-25	4.40	500	100.5	4.6	BBB-/Baa3/-
KAZMUNAYGAS	KZOKZ	XS1595713782	USD	4.8%	Energy	Apr-27	5.86	1000	98.4	5.0	BBB-/Baa3/BB
KAZMUNAYGAS	KZOKZ	XS1807300105	USD	5.4%	Energy	Apr-30	7.66	1250	100.7	5.3	BBB-/Baa3/-
KAZTRANS GAS JSC	KZTGKZ	XS1682544157	USD	4.4%	Energy	Sep-27	6.20	750	95.2	5.2	BBB-/Baa3/-
TUPRAS-TURKIYE	TUPRST	XS1686704948	USD	4.5%	Energy	Oct-24	3.91	700	87.3	7.9	BB-/B1/-
GEORGIAN RAILWAY	GRAIL	XS0800346362	USD	7.8%	Industrial	Jul-22	1.95	500	99.5	8.0	BB-/-/B+
INTERNATIONAL	IBAZAZ	XS1678463784	USD	3.5%	Financial	Sep-24	3.87	1000	85.2	7.6	B-/-/-
BANK OF GEORGIA	GEBGG	XS1405775880	USD	6.0%	Financial	Jul-23	2.88	350	100.9	5.7	BB-/Ba2/-
TBC BANK JSC	TBCBGE	XS1843434363	USD	5.8%	Financial	Jun-24	3.52	300	93.1	7.7	BB-/Ba2/-
AKBANK TAS	AKBNK	USM0375YAK49	USD	5.0%	Financial	Oct-22	2.28	500	94.8	7.3	B+/B2/-
AKBANK TAS	AKBNK	XS1210422074	USD	5.1%	Financial	Mar-25	4.18	500	87.5	8.3	B+/B2/-
TC ZIRAAT BANKASI	TCZIRA	XS1223394914	USD	4.8%	Financial	Apr-21	0.94	500	98.5	6.3	B+/B2/-
TC ZIRAAT BANKASI	TCZIRA	XS1605397394	USD	5.1%	Financial	May-22	1.81	600	94.3	8.2	B+/B2/-
TC ZIRAAT BANKASI	TCZIRA	XS1691349010	USD	5.1%	Financial	Sep-23	3.03	500	90.9	8.2	B+/B2/-
TURKIYE GARANTI	GARAN	USM8931TAA71	USD	6.3%	Financial	Apr-21	0.94	500	100.4	5.8	B+/B2/-
TURKIYE GARANTI	GARAN	USM8931TAF68	USD	5.3%	Financial	Sep-22	2.17	750	95.9	7.1	B+/B2/-
TURKIYE GARANTI	GARAN	XS1576037284	USD	5.9%	Financial	Mar-23	2.58	500	95.9	7.5	B+/B2/-
TURKIYE GARANTI	GARAN	XS2094608580	USD	5.3%	Financial	Dec-24	3.92	50	89.9	7.9	B+/-/-
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS1079527211	USD	5.0%	Financial	Jun-21	1.09	750	98.8	6.1	B+/B3/-
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS1390320981	USD	5.4%	Financial	Oct-21	1.36	750	98.5	6.5	B+/B3/-
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS1508390090	USD	5.5%	Financial	Apr-22	1.84	600	97.0	7.2	B+/B3/-
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS0847042024	USD	6.0%	Financial	Oct-22	2.23	1000	91.6	9.9	B/Caa2/-
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS1003016018	USD	7.9%	Financial	Dec-23	2.96	400	94.2	9.8	B/Caa3/-
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS1578203462	USD	6.1%	Financial	Apr-24	3.44	1250	92.6	8.3	B+/B3/-
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS2041003901	USD	8.1%	Financial	Dec-29	5.98	50	86.9	10.3	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 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 ბაზარებზე 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 ბაზარებზე 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, მრჩევლების ან აგენტების, ან რომელიმე სხვა პირის მიერ არ მომხდარა 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, მრჩევლების 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, მრჩევლები 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 რაიმეწარად 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 მომხდარა 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, მრჩევლების 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, მრჩევლები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევეს, 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