



რეგიონის ობლიგაციების ბაზრის მიმოხილვა

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

რეგიონი | ობლიგაციები
ყოველთვიური მიმოხილვა
4 ივნისი, 2021

2021 წლის მაისში განვითარებადი ბაზრების მიმართულებით განხორციელებულმა პორტფელურმა ინვესტიციებმა \$13.8 მლრდ შეადგინა. მათ შორის \$4.0 მლრდ-ს ინვესტიცია განხორციელდა აქციებში, ხოლო დანარჩენი ობლიგაციებში.

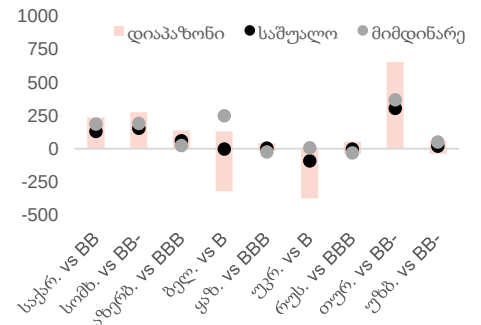
თურქეთის ეკონომიკა 2021 წლის პირველ კვარტალში 7.0%-ით გაიზარდა, რაც მოსალოდნელზე მაღალი მაჩვენებელია. ამასთან, გაზრდილი მოხმარება ზრდის ძირითადი წყარო იყო. თურქეთის ფინანსთა მინისტრის განცხადებით, 2021 წელს ეკონომიკის ზრდა 5%-ს გადააჭარბებს, რასაც ხელს მზარდი ექსპორტი შეუწოვს. 2021 წლის პირველ 4 თვეში სომხეთის ეკონომიკა წლიურად 2.6%-ით გაიზარდა (აპრილში ზრდამ 23.2% შეადგინა). ზრდა ძირითადად მრეწველობის, მშენებლობისა და მომსახურების სექტორებში დაფიქსირდა. ეკონომიკის გახსნამ და ექსპორტისა და ფულადი გზავნილების ზრდამ ხელი შეუწყო საქართველოში ეკონომიკის გაჯანსაღებას. წინასწარ მონაცემებზე დაყრდნობით აპრილში საქართველოს ეკონომიკა უპრეცედენტოდ მაღალი - 44.8%-ით - გაიზარდა. აღსანიშნავია, რომ ზრდის გარკვეული ნაწილი შარშანდელი დაბალი საბაზისო მაჩვენებლით აიხსნება (2020 წლის აპრილში ეკონომიკა წლიურად 16.6%-ით შემცირდა), თუმცა 2019 წლის მაჩვენებელთან შედარებით ზრდამ 20.8% შეადგინა. ამასთან, 2021 წლის 4 თვეში საქართველოს ეკონომიკა 8.1%-ით გაიზარდა. ჩვენი შეფასებით 2021 წელს ეკონომიკა 7.0%-ით გაიზარდება.

2021 წლის 14 მაისს სარეიტინგო სააგენტო Fitch-მა აზერბაიჯანის რეიტინგის პერსპექტივა ნეგატიურიდან სტაბილურამდე გაზარდა, ხოლო რეიტინგი უცვლელად 'BB+' დონეზე შეინარჩუნა.

2021 წლის მაისში რუსეთმა საერთაშორისო ბაზრებზე ახალი ევროში დენომინირებული ობლიგაციები განათავსა. ჯამში €1.5მლრდ-ის მოზიდვა მოახერხა, რომლის შემოსავლიანობამ 2.65% შეადგინა, ობლიგაციების თითქმის 50%-ის მფლობელები რუსი ინვესტორები არიან.

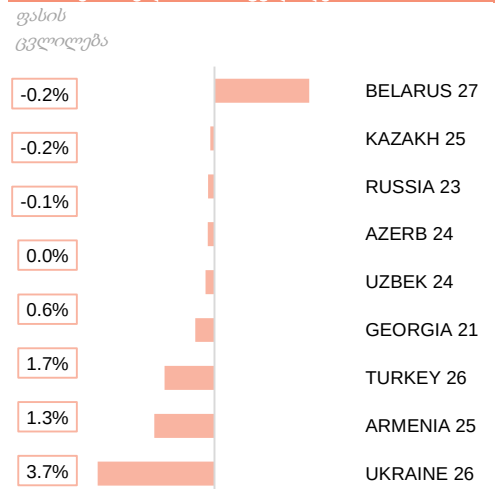
საქართველოს რკინიგზამ არსებული \$500 მლნ, 7.75%-იანი ევროობლიგაციის გამოსყიდვის შესახებ განაცხადა, რომლის ვადაც 2022 წელს იწურება. რეფინანსირების განხორციელება 2021 წლის ივნისშია დაგეგმილი. აღსანიშნავია, რომ რკინიგზის ახალი ობლიგაციები 'შვანე' სტატუსის მქონეა, რის გამოც მოსალოდნელია ინვესტორების მხრიდან დამატებითი დაინტერესება.

სახელმწიფო ევროობლიგაციების სპრედი: რეგიონი vs მსგავსი ქვეყნები



წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი

სახელმწიფო ევროობლიგაციების შემოსავლიანობის ცვლილება მაისი, სპ



წყარო: გალტ & თაგარტი

ქვეყნების საკრედიტო რეიტინგები

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

წყარო: Fitch, Moody's, S&P

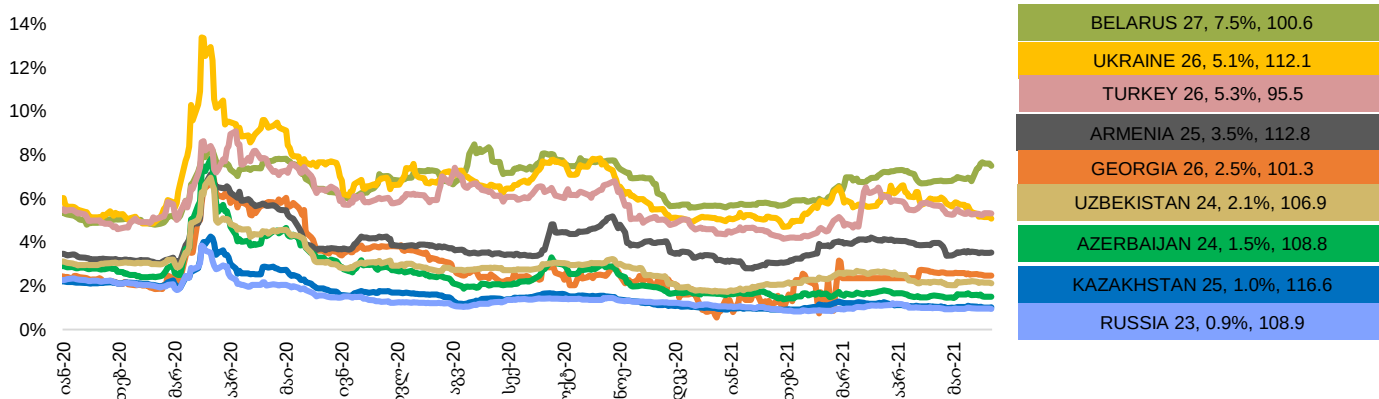
ევა ბოჭორიშვილი - კვლევების უფროსი
| evabochoishvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 8036
ანა ნაჭყებია - უფროსი ანალიტიკოსი
| ananachkebia@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 8137
გიორგი ირემაშვილი - ანალიტიკოსი უფროსი
| giremashvili@gt.ge | +995 32 2401 111 ext. 4691

სახელმწიფო ევროობლიგაციების შემოსავლიანობა

ევროპაში გაზრდილი ინფლაციური წნეხის ფონზე ევროპულ ობლიგაციებზე შემოსავლიანობა იზრდება. ინვესტორთა ინტერესი კონცენტრირებულია 10 ივნისის ცენტრალური ბანკის შეხვედრაზე, სადაც ანალიტიკოსების გარკვეული ნაწილი ობლიგაციების შესყიდვის პროგნოზის ეტაპობრივ შენელებას მოელის.

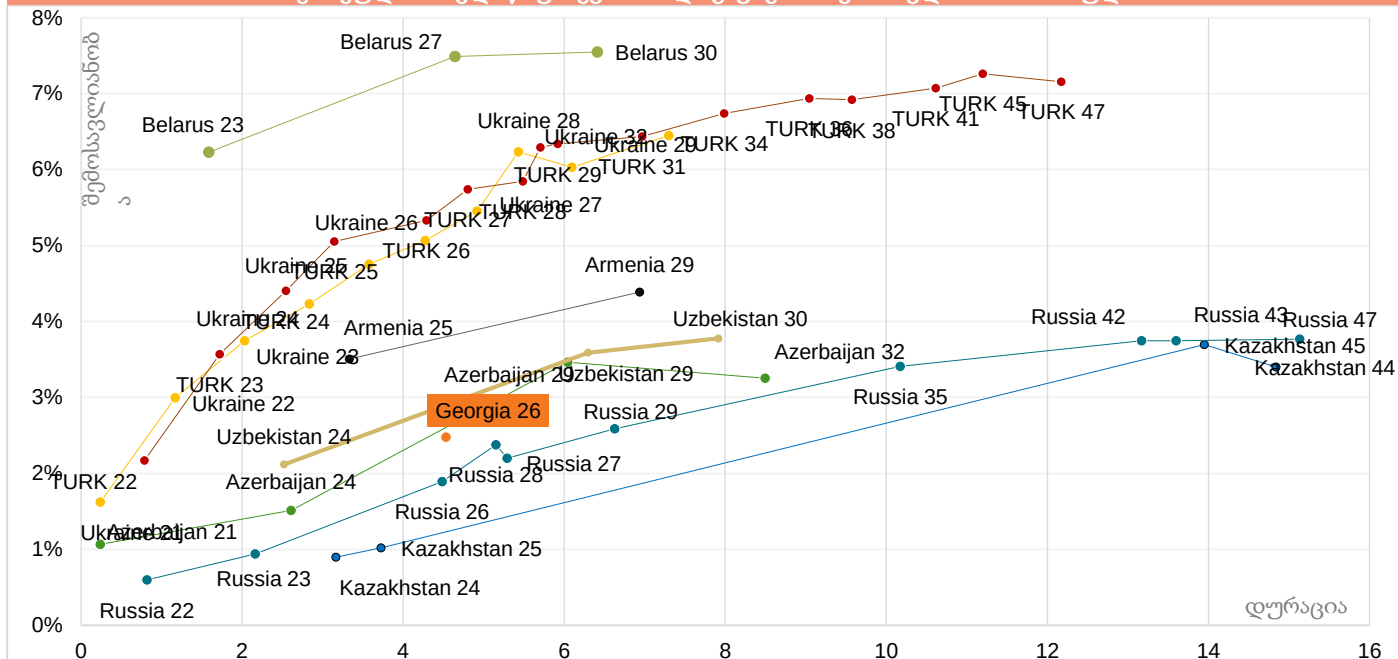
მაისში რეგიონულ სუვერენულ ევროობლიგაციებზე შემოსავლიანობა შემცირდა (აღსანიშნავია, რომ ობლიგაციების შემოსავლიანობა და ფასი უკუპროპორციულია). UKRAINE 26-მა მაისში ყველაზე კარგი შედეგი აჩვენა, შემოსავლიანობა 86.6სპ-ით შემცირდა 3 თვიან მინიმუმამდე, რაც პოლიტიკური სიტუაციის დასტაბილურებას უკავშირდება. მაისში ასევე კარგი შედეგი აჩვენეს ARMENIA 25 და TURKEY 26, რომლებზეც შემოსავლიანობა შესაბამისად 45სპ-ით და 37სპ-ით შემცირდა. აღსანიშნავია, რომ ინვესტორთა ინტერესი შენარჩუნდა საქართველოს ახალ ევროობლიგაციაზე (GEORGIA 26), შემოსავლიანობა კიდევ უფრო შემცირდა და 1-ლი ივნისისთვის 2.47% შეადგინა. რეგიონის ქვეყნებს შორის ყველაზე ცუდი შედეგი BELARUS 27-მა აჩვენა, რომლის შემოსავლიანობა 70სპ-ით გაიზარდა, რაც გაუარესებულ პოლიტიკურ სიტუაციას და ამერიკის მხრიდან დაწესებულ სანქციებს უკავშირდება.

შერჩეული სახელმწიფო ევროობლიგაციების შემოსავლიანობა



წყარო: Bloomberg

შერჩეული სახელმწიფო ევროობლიგაციების შემოსავლიანობის მრუდი

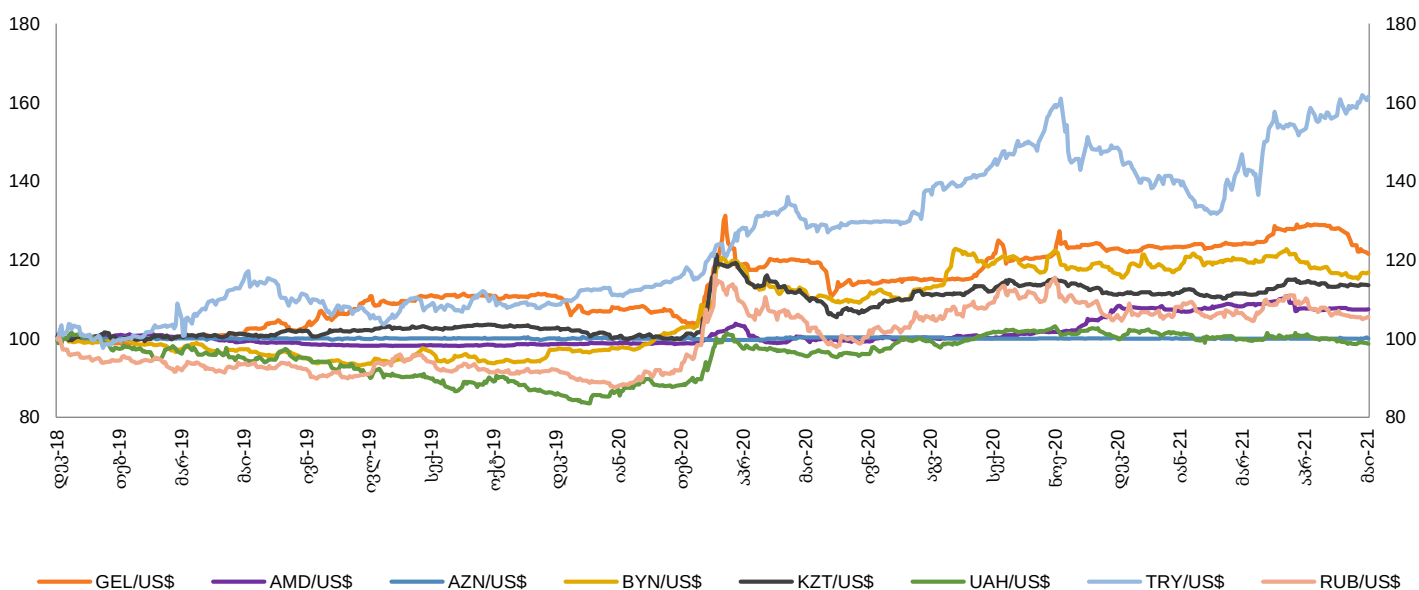


წყარო: Bloomberg

გაუმჯობესებული ეკონომიკური განწყობების ფონზე, ლარმა რეგიონის ვალუტებს შორის საუკეთესო შედეგი აჩვენა და მაისში 5.7%-ით გამყარდა, რაც თებერვლის შემდეგ ყველაზე დაბალი მაჩვენებელია. რეგიონის სხვა ვალუტებს შორის მაისში ასევე 2.2%-ით გამყარდა რუსული რუბლი. თურქული ლირა მაისში ახალ მინიმუმამდე დაეცა და მაისში გაუფასურებამ 2.9% შეადგინა. ვალუტის გაუფასურება ერდოღანის არაერთგვაროვან ეკონომიკურ პოლიტიკას უკავშირდება, ცნობისთვის, 2021 წლის მარტის შემდეგ ერდოღანმა ცენტრალური ბანკის 3 მაღალჩინოსანი გაათავისუფლა.

2021 წლის მაისის დასაწყისში სომხეთის ცენტრალურმა ბანკმა პოლიტიკის განაკვეთები 50სპ-ით გაზარდა 6%-მდე, საგარეო ბაზრებზე ფასების (ძირითადად სურსათის) ზრდის გამო. 2021 წლის აპრილში სომხური დრამი ძირითადად უცვლელი იყო.

რეგიონის ვალუტების გაცვლითი კურსი აშშ დოლართან



წყარო: Bloomberg

2021 წლის 1-ლი ივნისის მდგომარეობით

ცენტრალური ბანკების მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთები

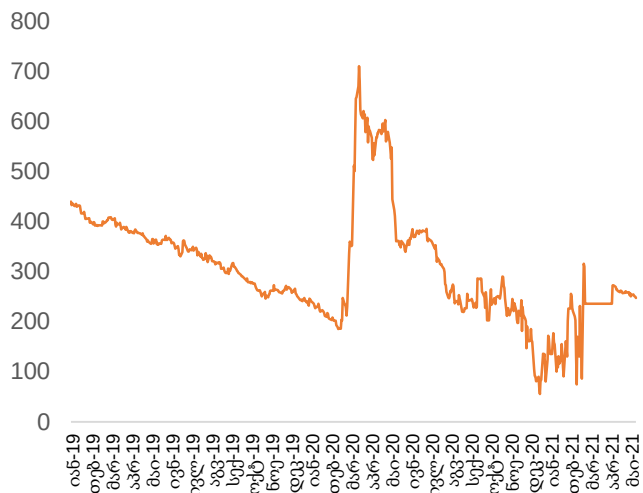
	აპრ-20	მაი-20	ივნ-20	ივლ-20	აგვ-20	სექ-20	ოქტ-20	ნოვ-20	დეკ-20	იან-21	თებ-21	მარ-21	აპრ-21	მაი-21
საქართველო	9.00%	8.50%	8.25%	8.25%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.50%	9.50%	9.50%
სომხეთი	5.25%	5.00%	4.50%	4.50%	4.50%	4.25%	4.25%	4.25%	5.25%	5.25%	5.50%	5.50%	5.50%	6.00%
აზერბაიჯანი	7.25%	7.25%	7.00%	6.75%	6.75%	6.75%	6.75%	6.50%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%
ბელორუსია	8.75%	8.75%	8.00%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%
უკრაინა	10.00%	8.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.50%	7.50%	7.50%
ყაზახეთი	12.00%	9.50%	9.50%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%
რუსეთი	6.00%	5.50%	4.50%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.50%	5.00%	5.00%
უზბეკეთი	16.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%
თურქეთი	9.75%	8.75%	8.25%	8.25%	8.25%	10.25%	10.25%	15.00%	17.00%	17.00%	17.00%	19.00%	19.00%	19.00%
აშშ	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
ევროპა	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

წყარო: ცენტრალური ბანკები



საქართველო

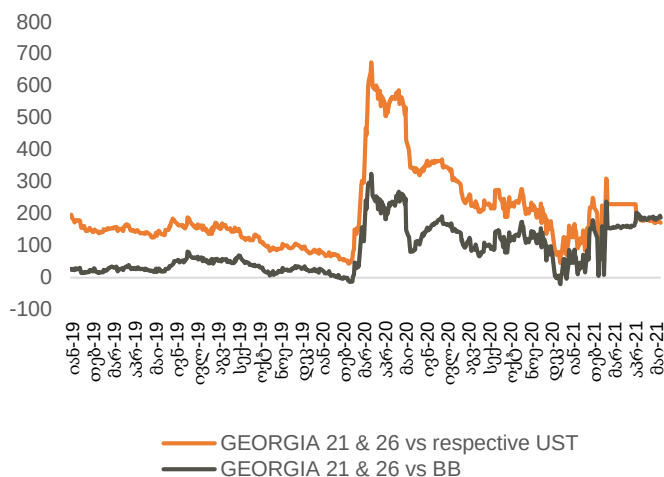
GEORGIA 21 & 26 შემოსავლიანობა



წყარო: Bloomberg

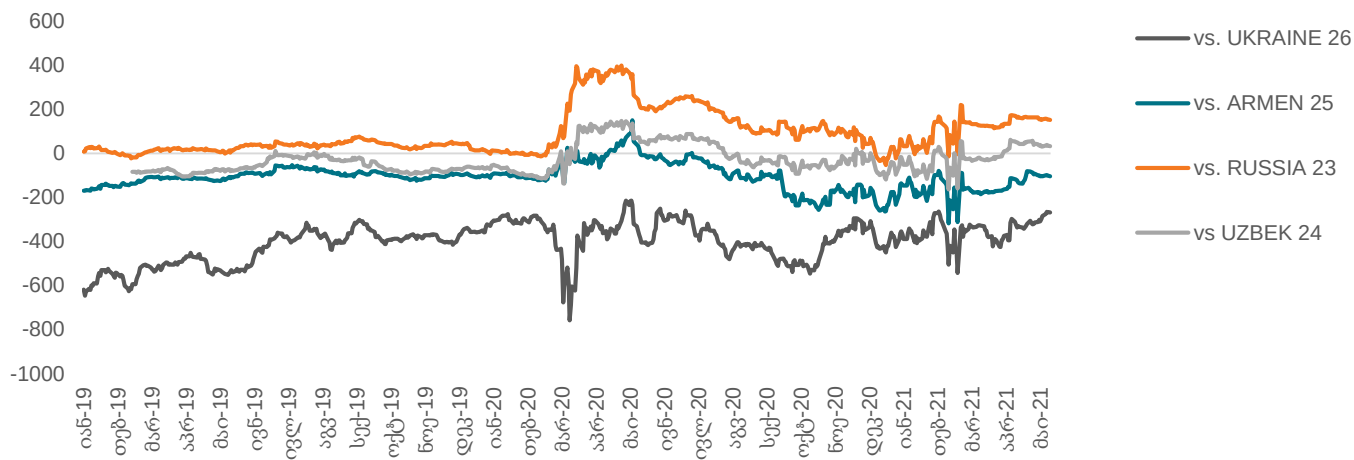
2021 წლის 15 მარტიდან-22 აპრილამდე აღებულია Georgia 21-ის მუდმივი შემოსავლიანობა, 22 აპრილიდან Georgia 21 ჩანაცვლდა ახალი Georgia 26 ევროობლიგაციით

სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



წყარო: Bloomberg

GEORGIA 21 & 26 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან

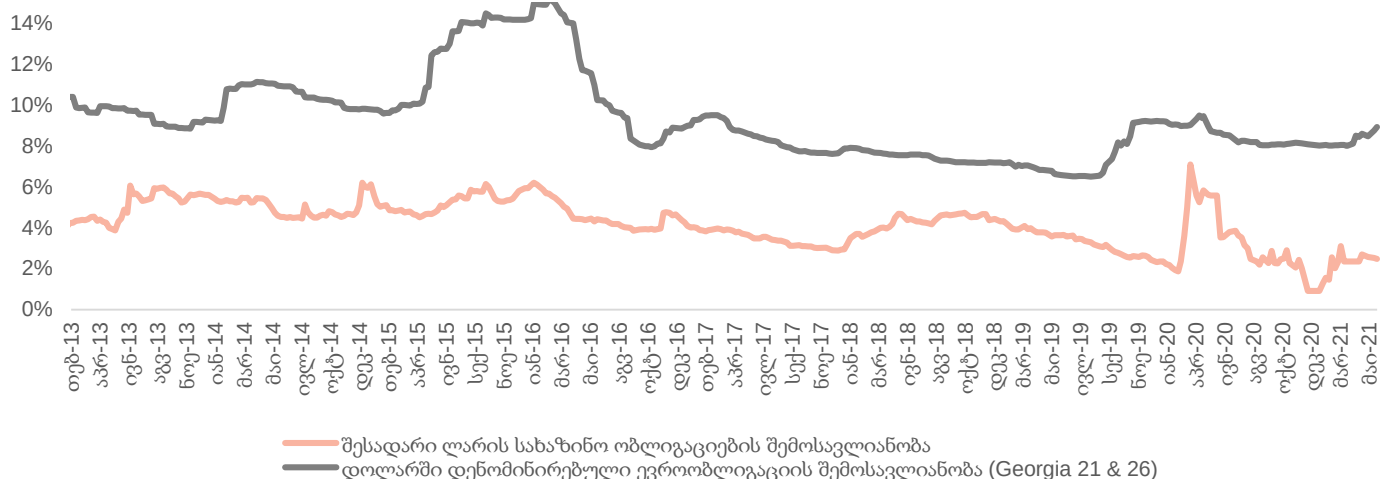


Source: Bloomberg, Galt & Taggart Research



საქართველოს სახაზინო ობლიგაციები

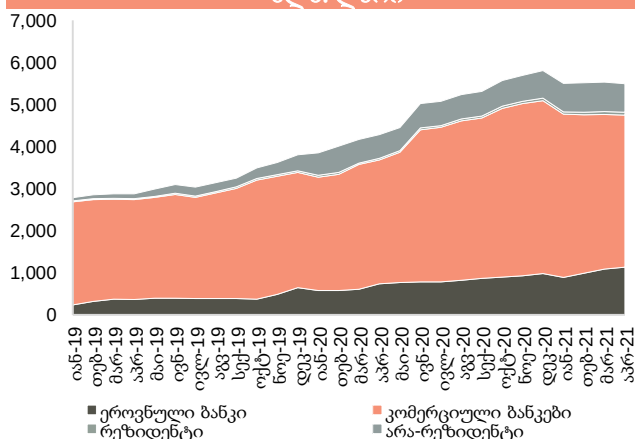
საქართველოს სახელმწიფო ევროობლიგაციისა და მთავრობის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა



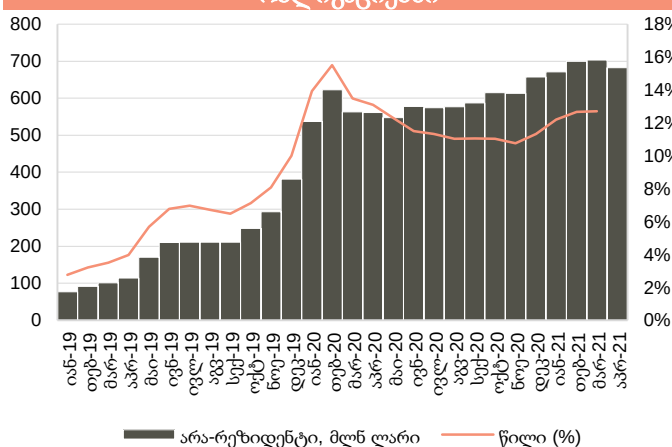
წყარო: Bloomberg, სეზ, გალტ & თაგარტი

შენიშვნა: ლარის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა გამოყვანილია სეზ-ის დღიური შემოსავლიანობის მრუდიდან. 2021 წლის აპრილიდან კალკულაცია დამყარებულია ახალ GEORGIA 26 ევროობლიგაციაზე

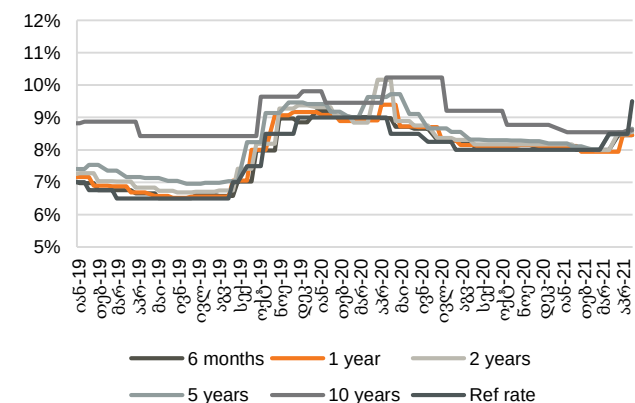
სახაზინო ობლიგაციები მფლობელების მიხედვით, მლნ. ლარი



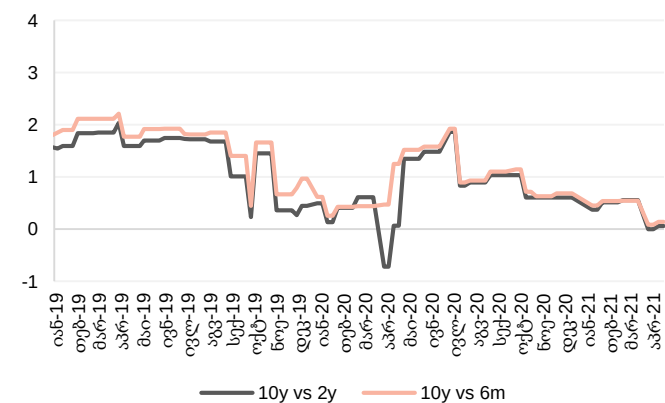
არა-რეზიდენტების წილი მთლიან სახაზინო ობლიგაციებში



საპროცენტო განაკვეთები სახაზინო ობლიგაციებზე



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



წყარო: სეზ

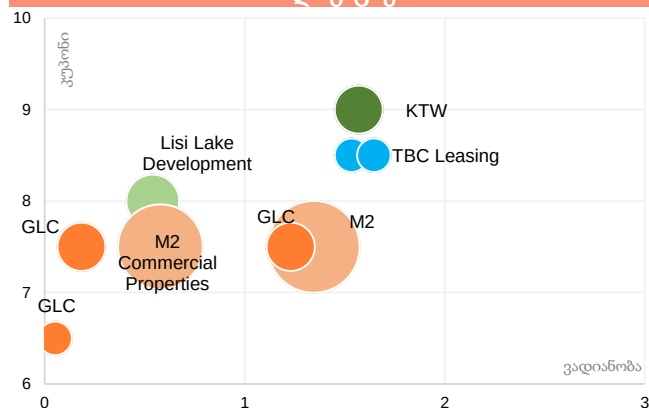
შენიშვნა: საპროცენტო განაკვეთები აღებულია სახაზინო ობლიგაციებზე განხორციელებული აუქციონების შედეგებიდან

წყარო: სეზ

შენიშვნა: საპროცენტო განაკვეთები აღებულია სახაზინო ობლიგაციებზე განხორციელებული აუქციონების შედეგებიდან

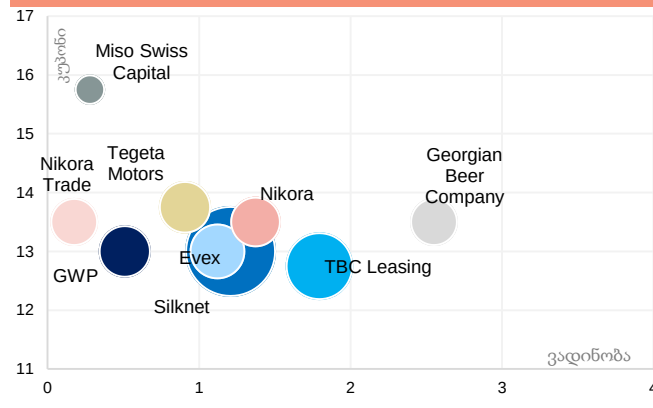
ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციები

დოლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



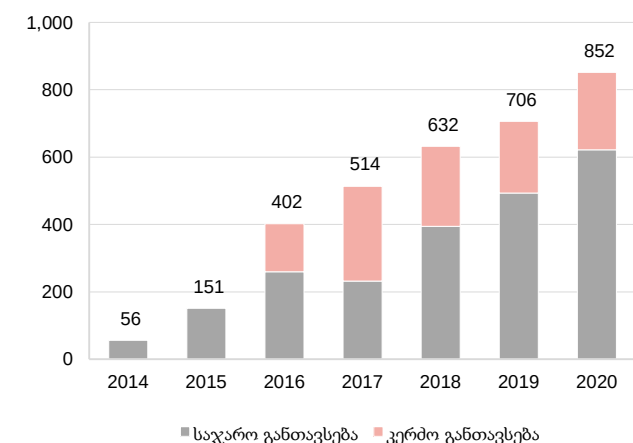
წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი
შენიშვნა: წრის ზომა შეესაბამება ემისიის ზომას, მაქსიმუმ 35 მლნ. აშშ დოლარი

ლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



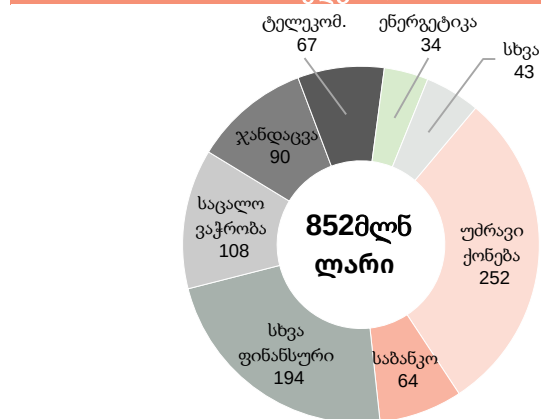
წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი
ნიშვნა: წრის ზომა შეესაბამება ემისიის ზომას, მაქსიმუმ 90 მლნ. ლარი
ლარში დენომინირებული ობლიგაციები მცურავი განაკვეთის მქონეა, კუპონები დათვლილია მიმდინარე 9.5%-იანი რეფინანსირების განაკვეთის დამატებით

კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი, მლნ. ლარი



წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი

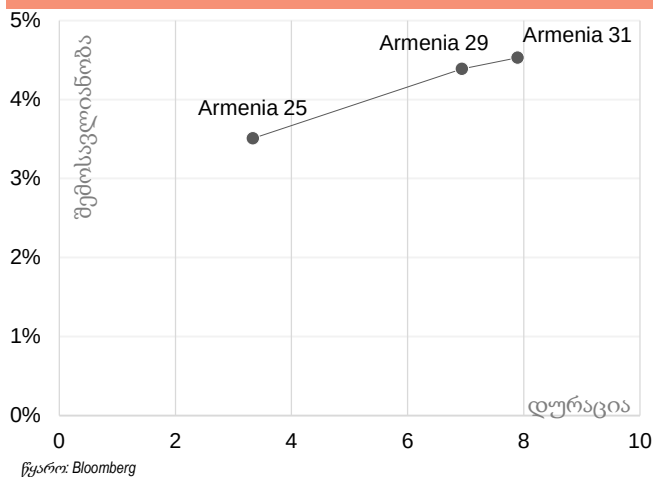
კორპორატიული ობლიგაციები სექტორების მიხედვით, 2020



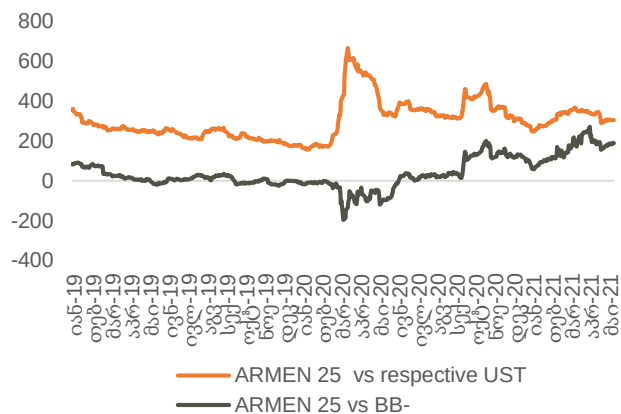
წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი

რეგიონის ქვეყნები

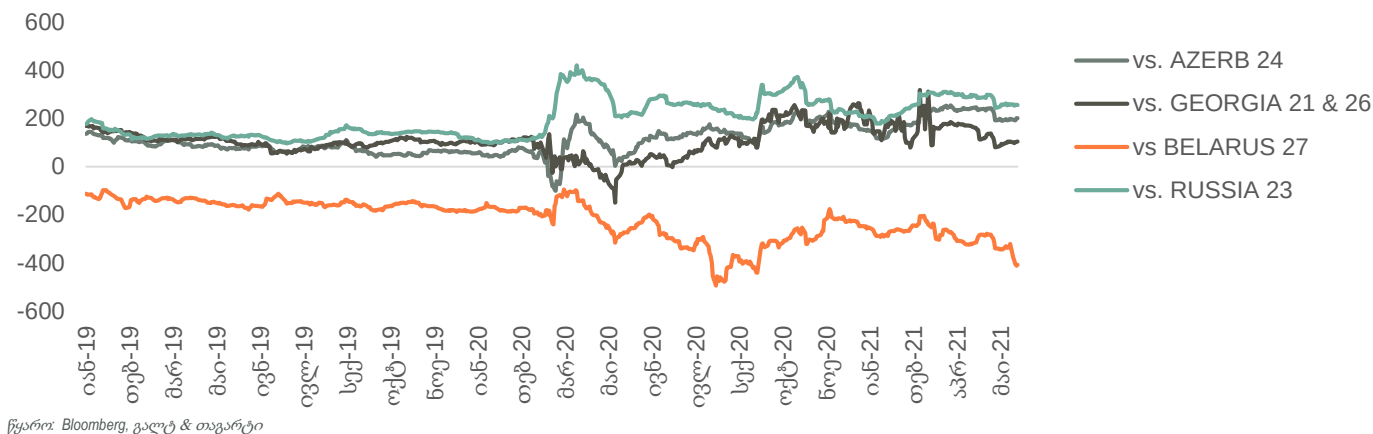
სომხეთის შემოსავლიანობის მრუდი



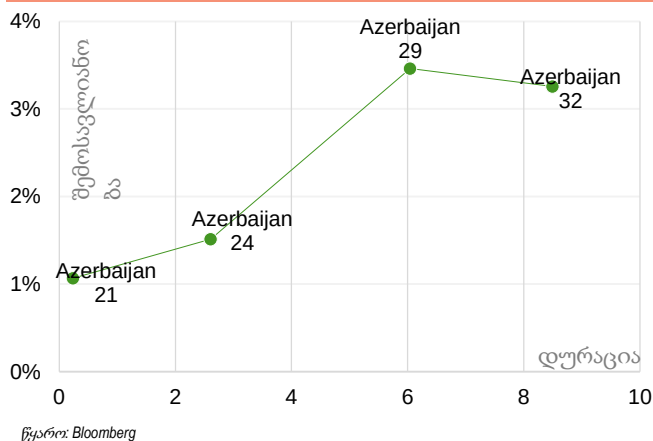
სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



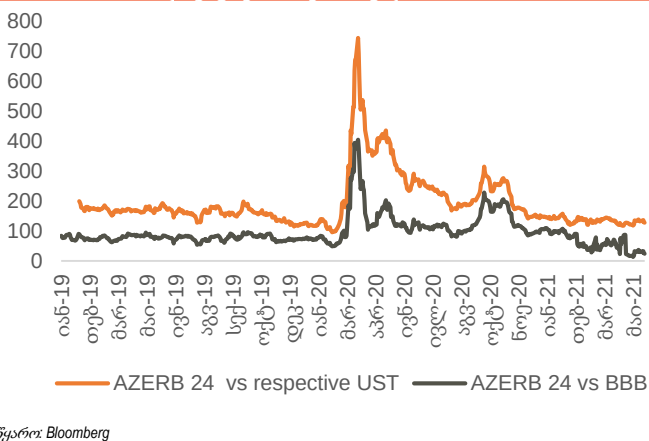
ARMENIA 25 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



აზერბაიჯანის შემოსავლიანობის მრუდი

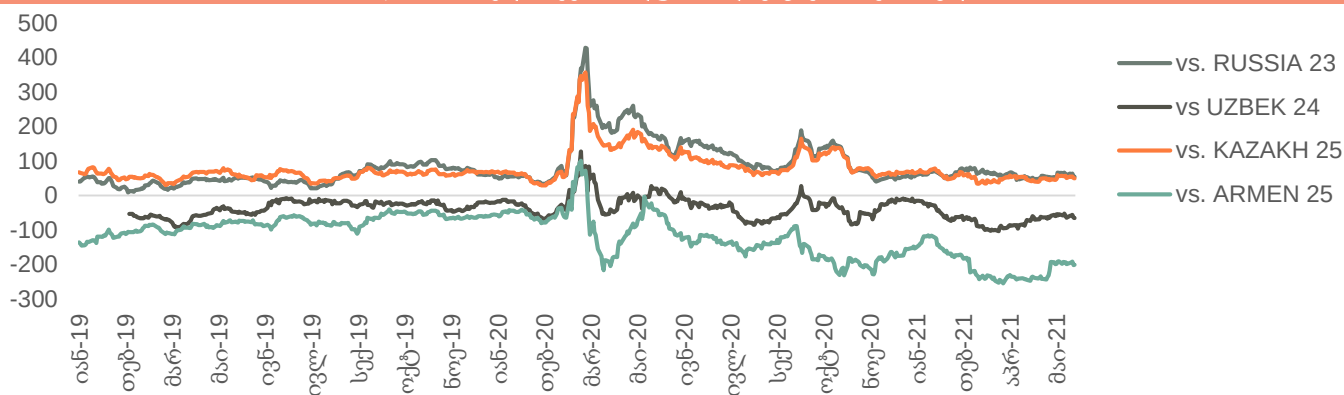


სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



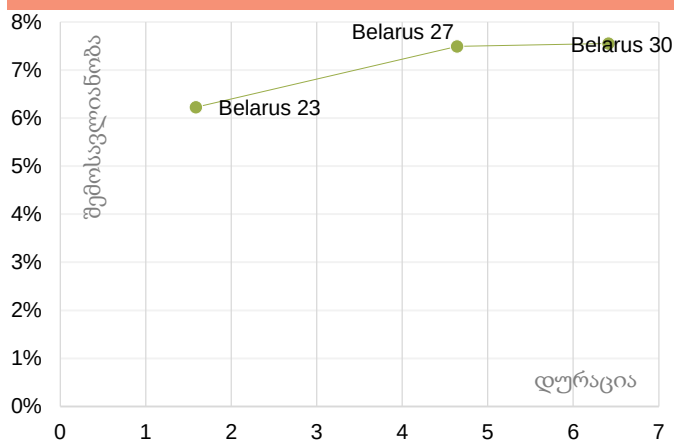


Azerbaijan 24 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



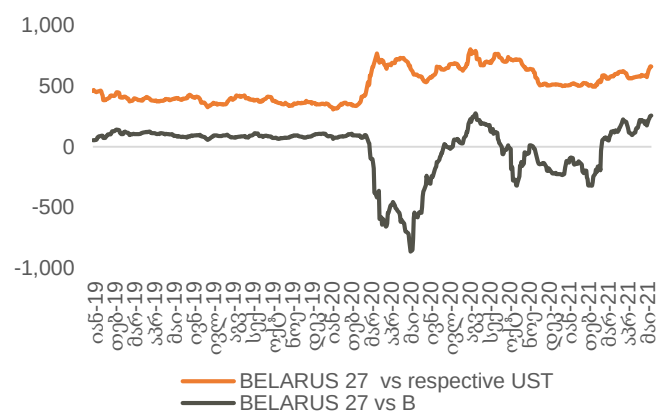
წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი

ბელარუსის შემოსავლიანობის მრუდი



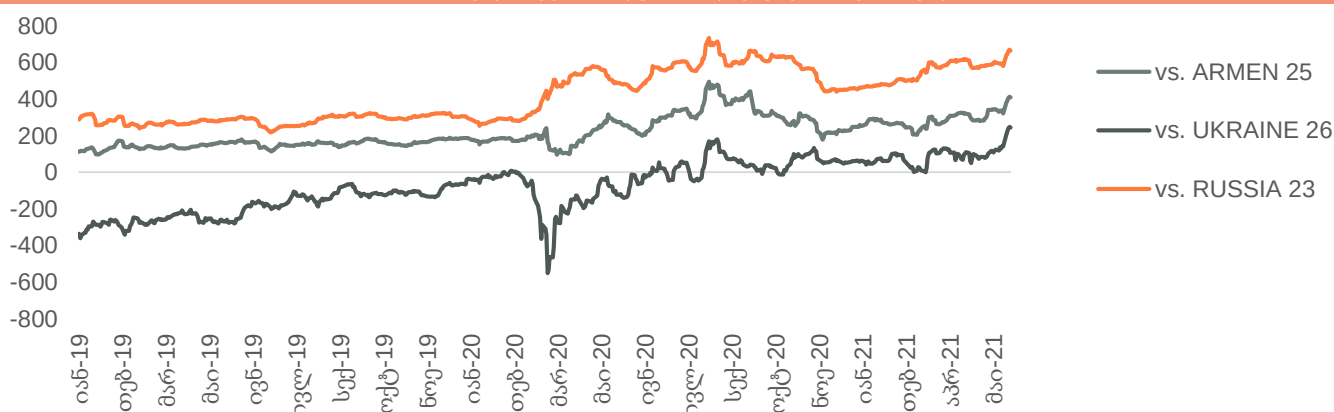
წყარო: Bloomberg

სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



წყარო: Bloomberg

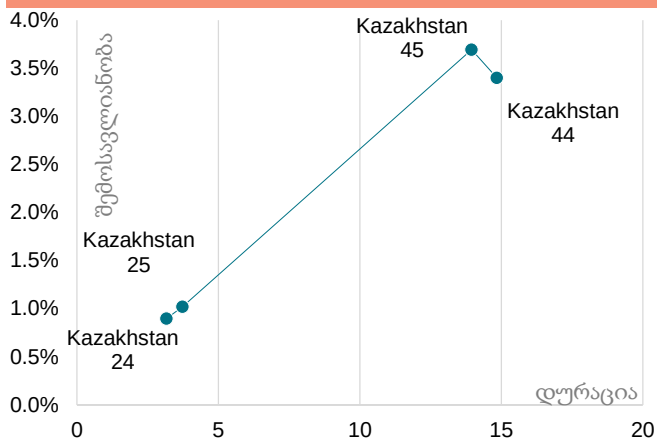
Belarus 27 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



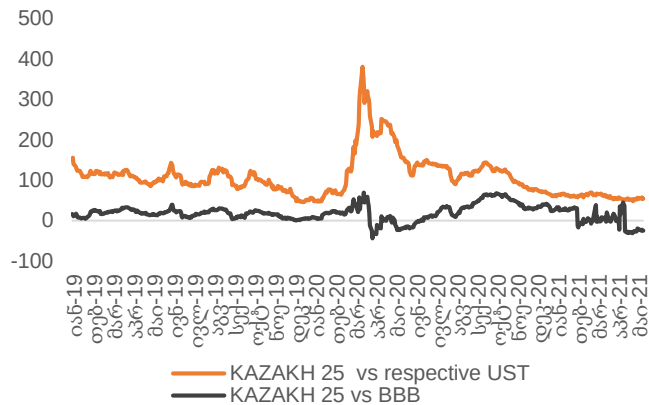
წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი



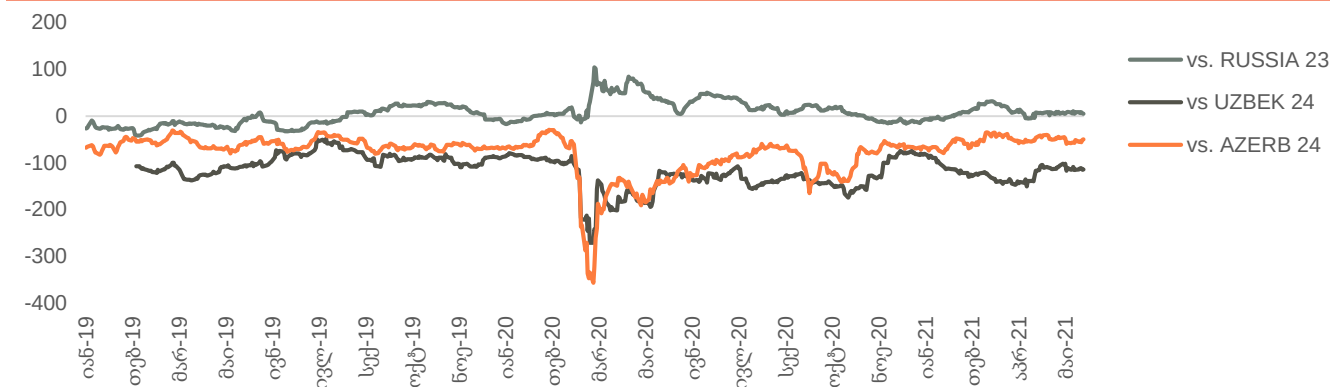
ყაზახეთის შემოსავლიანობის მრუდი



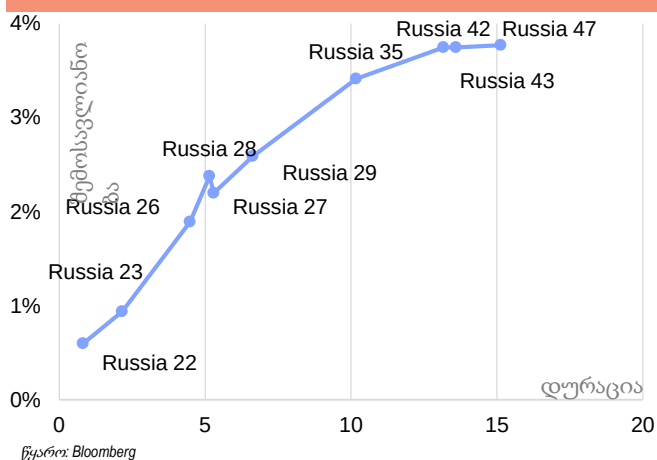
სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



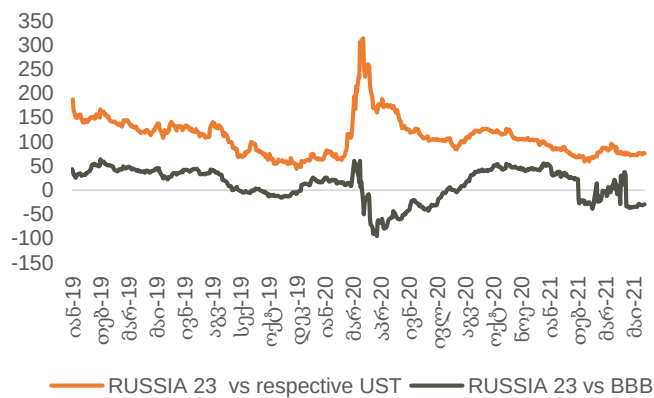
Kazakhstan 25 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



რუსეთის შემოსავლიანობის მრუდი

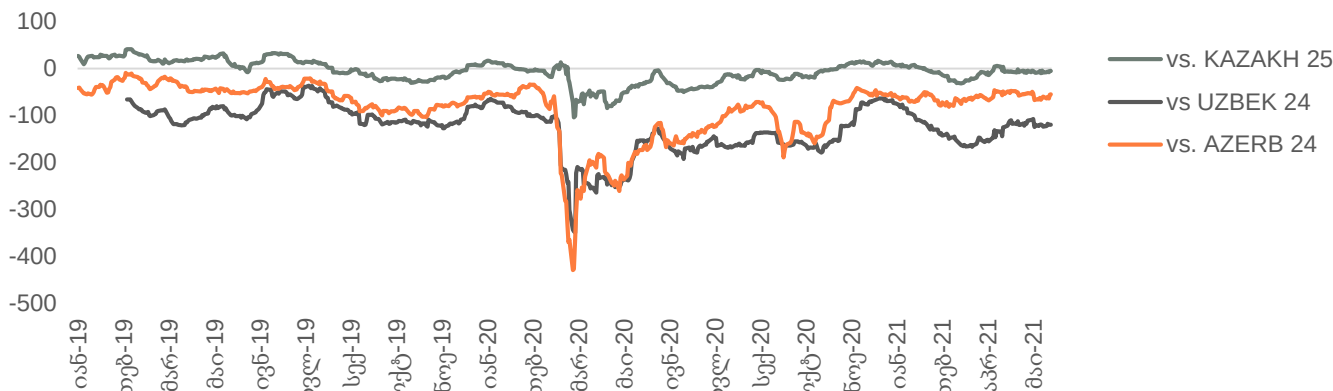


სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



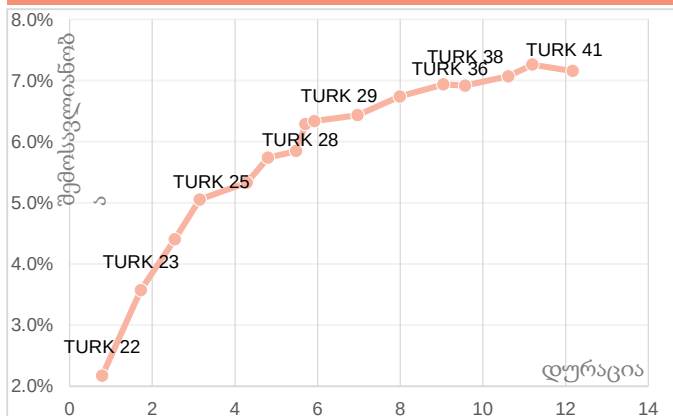


RUSSIA 23 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



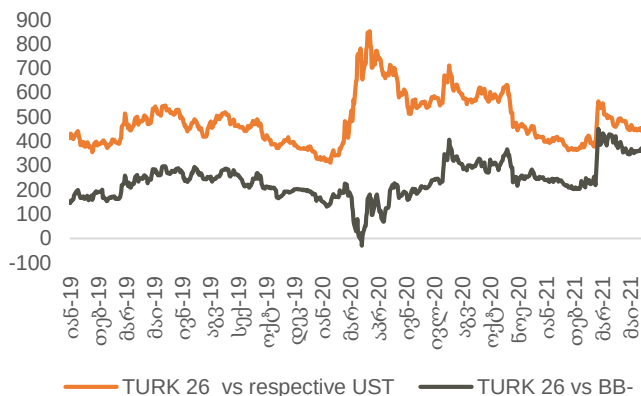
წყარო: Bloomberg, გალტ & თავგარტი

თურქეთის შემოსავლიანობის მრუდი



წყარო: Bloomberg

სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



წყარო: Bloomberg

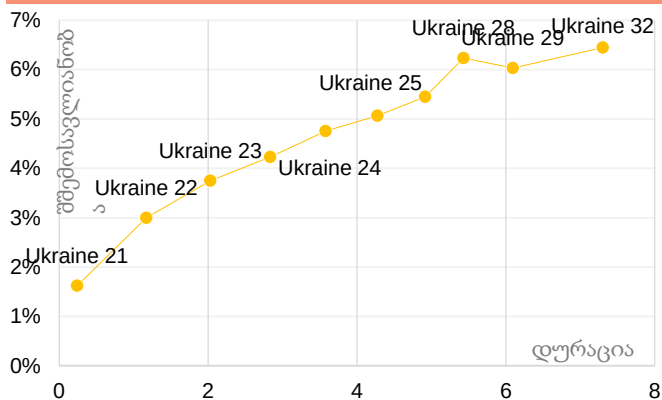
TURKEY 26 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



წყარო: Bloomberg, გალტ & თავგარტი

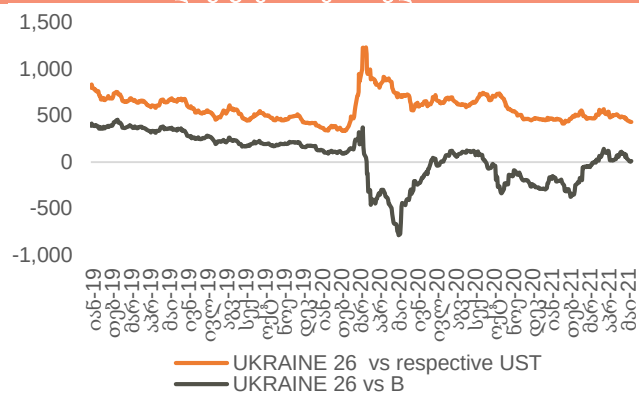


უკრაინის შემოსავლიანობის მრუდი



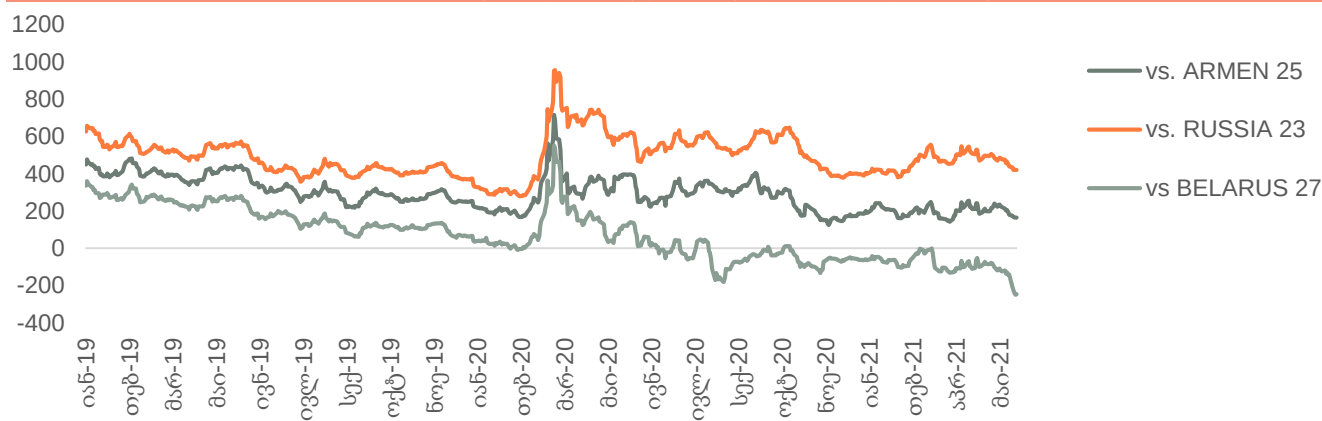
წყარო: Bloomberg

სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



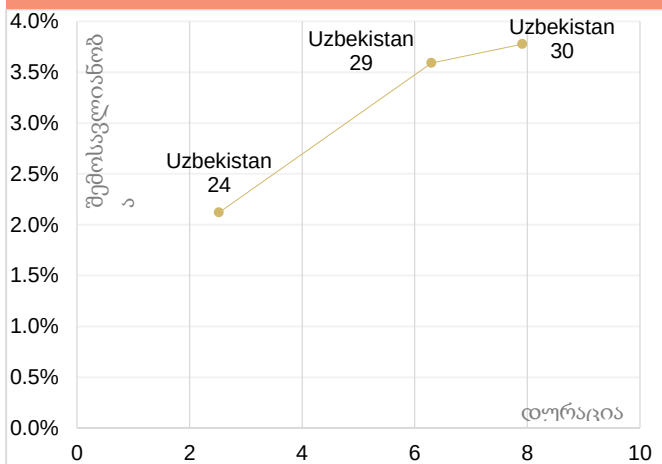
წყარო: Bloomberg

Ukraine 26 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



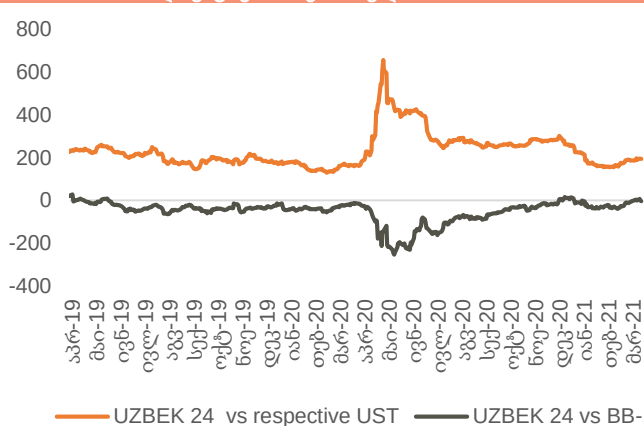
წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი

უზბეკეთის შემოსავლიანობის მრუდი



წყარო: Bloomberg

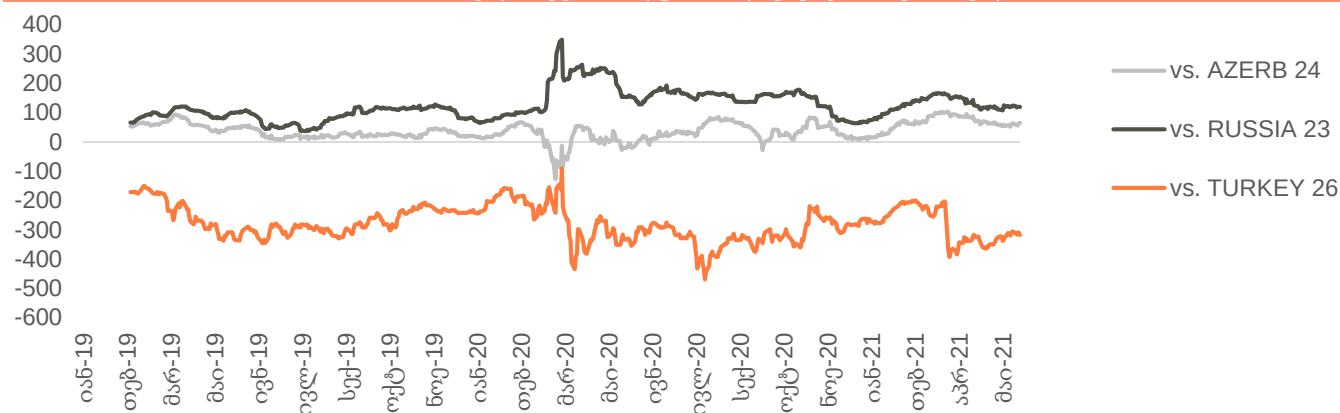
სპრედი ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების და BB შესადარის ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



წყარო: Bloomberg



Uzbekistan 24 სპრედი რეგიონალურ ობლიგაციების შემოსავლიანობასთან



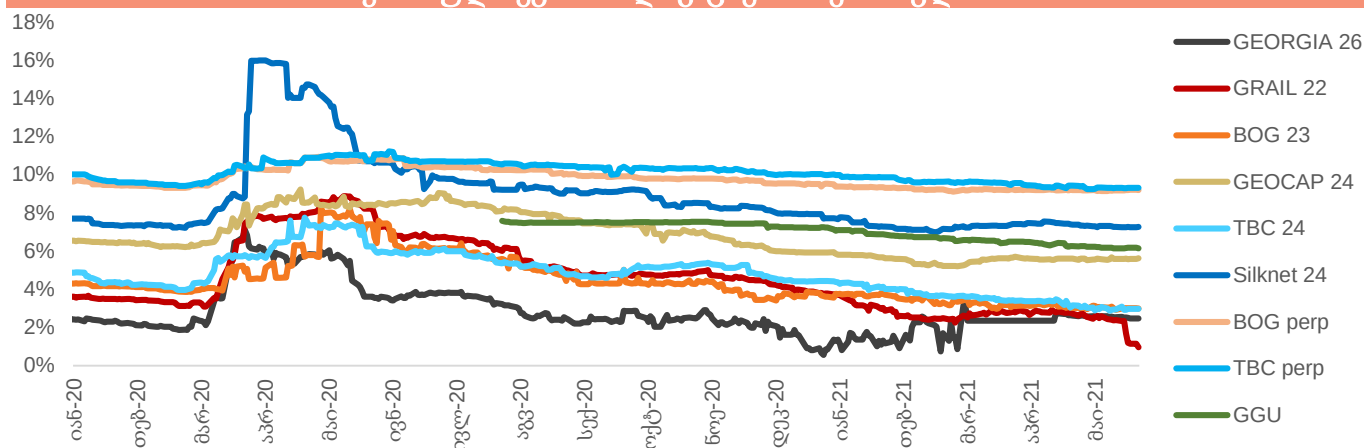
წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი

ქართული კორპორატიული ევროობლიგაციები

26 მაისს საქართველოს რკინიგზამ არსებული \$500 მლნ, 7.75%-იანი ევროობლიგაციის გამოსყიდვის შესახებ განაცხადა, რომლის ვადაც 2022 წელს იწურება. გამოსყიდვის ფასი 107.5%-ია, რაც მოიცავს 2.25% ადრეული გამოსყიდვის პრემიას. ახალი ევროობლიგაციის მარკეტინგი 3 ივნისს დაიწყო და რეფინანსირების განხორციელება 2021 წლის ივნისშია დაგეგმილი. აღსანიშნავია, რომ რკინიგზის ახალი ობლიგაციები 'მწვანე' სტატუსის მქონეა, რის გამოც მოსალოდნელია ინვესტორების მხრიდან დამატებითი დაინტერესება. საქართველოს რკინიგზა საერთაშორისო კაპიტალის ბაზრებზე არსებული ერთადერთი კვაზი-სახელმწიფო სუბიექტია.

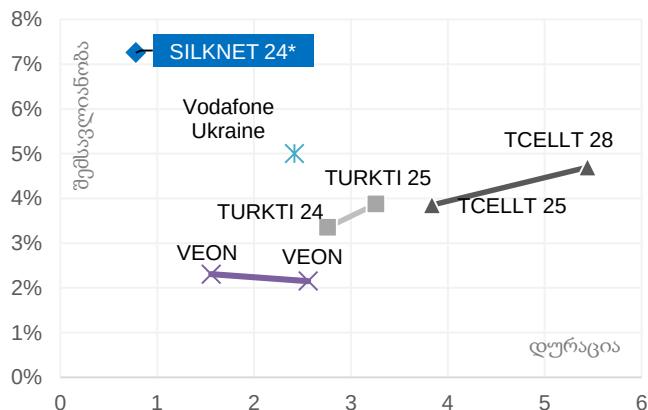
მაისში ქართულ კორპორატიულ ევროობლიგაციებზე შემოსავლიანობა შემცირდა. SILKNET 24 და CGEOLN 26 (GGU) შემოსავლიანობა შესაბამისად, 11.1სპ-ით და 11.7სპ-ით შემცირდა. TBC 24-ზე შემოსავლიანობა იმავე პერიოდში 18.5სპ-ით შემცირდა, ხოლო სხვა კორპორატიული ევროობლიგაციების შემოსავლიანობა მაისში ძირითადად უცვლელი დარჩა.

ქართული ევროობლიგაციების შემოსავლიანობა



წყარო: Bloomberg

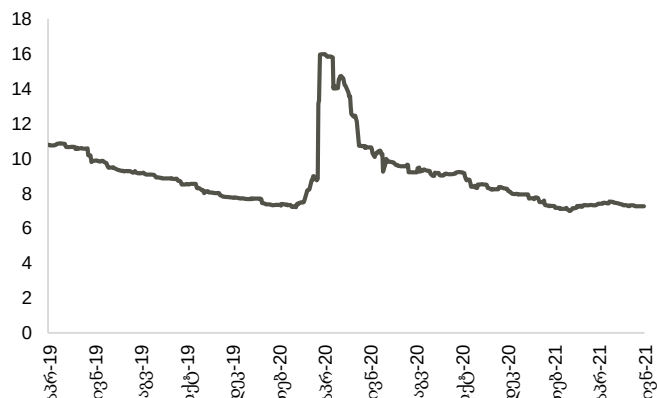
ტელეკომუნიკაციების სექტორი



წყარო: Bloomberg

შენიშვნა: სილქნეტის დურაციის გამოთვლისას ვადიანობის განსაზღვრისთვის აღებულია გამოსყიდვის თარიღი

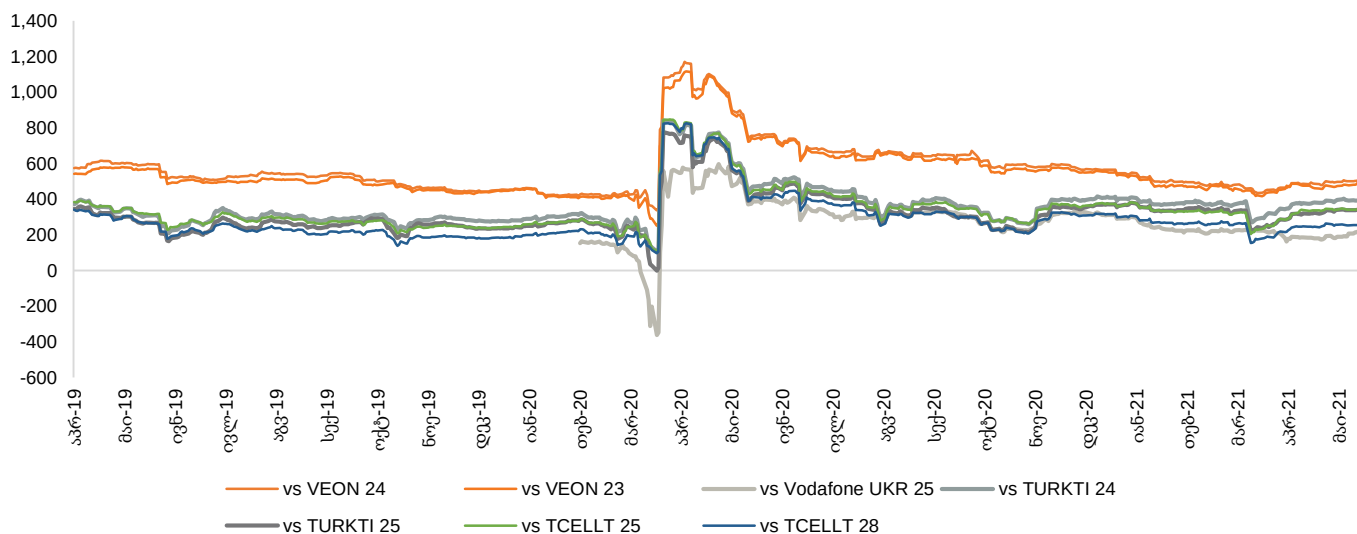
სილქნეტის ევროობლიგაციის შემოსავლიანობა



წყარო: Bloomberg

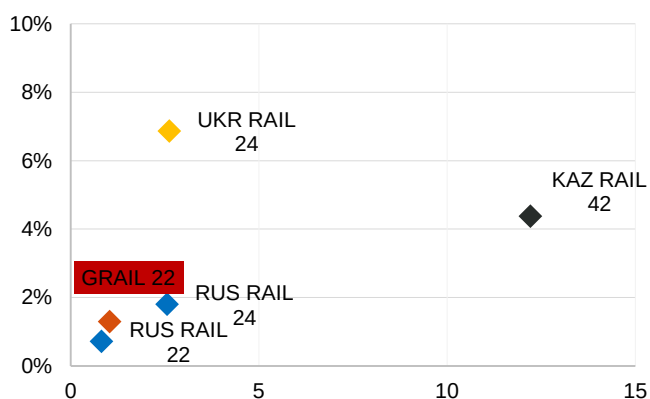


სილქნეტი vs რეგიონის შესადარი ტელეკომ ოპერატორები, სპ



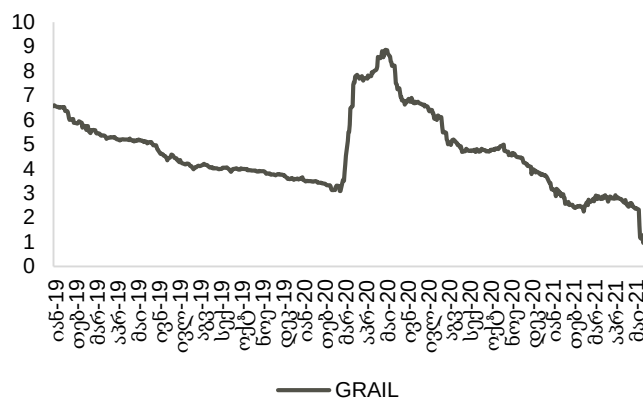
წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი

რეგიონის სარკინიგზო კომპანიების შემოსავლიანობა



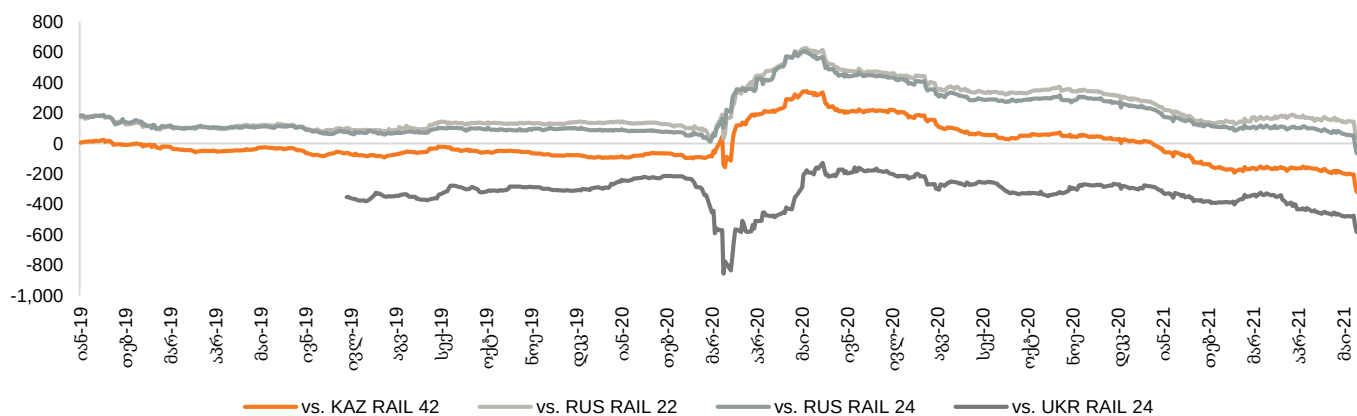
წყარო: Bloomberg

საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაციის შემოსავლიანობა



წყარო: Bloomberg

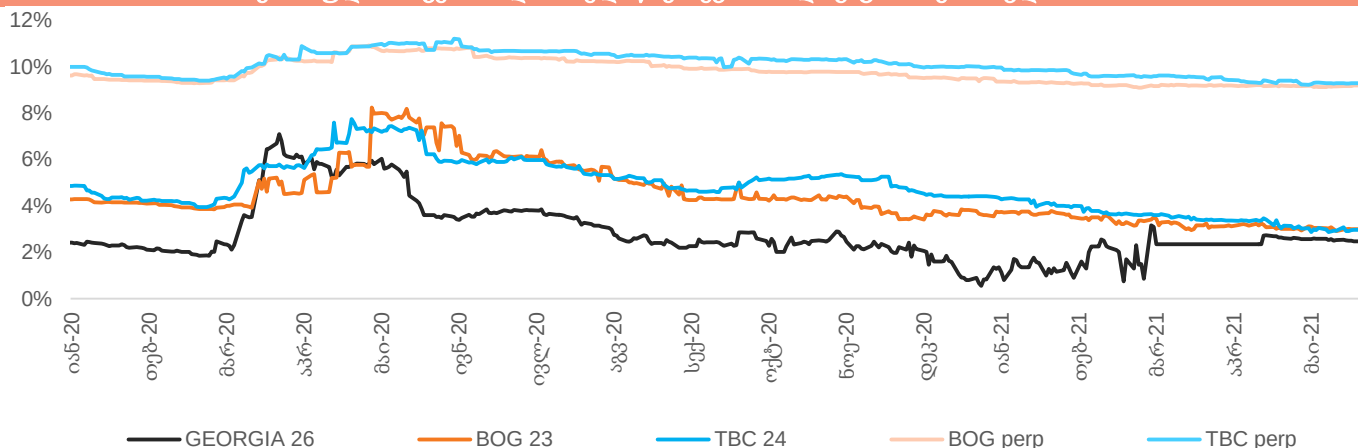
საქართველოს რკინიგზა vs რეგიონის შესადარი სარკინიგზო კომპანიები, სპ



წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი

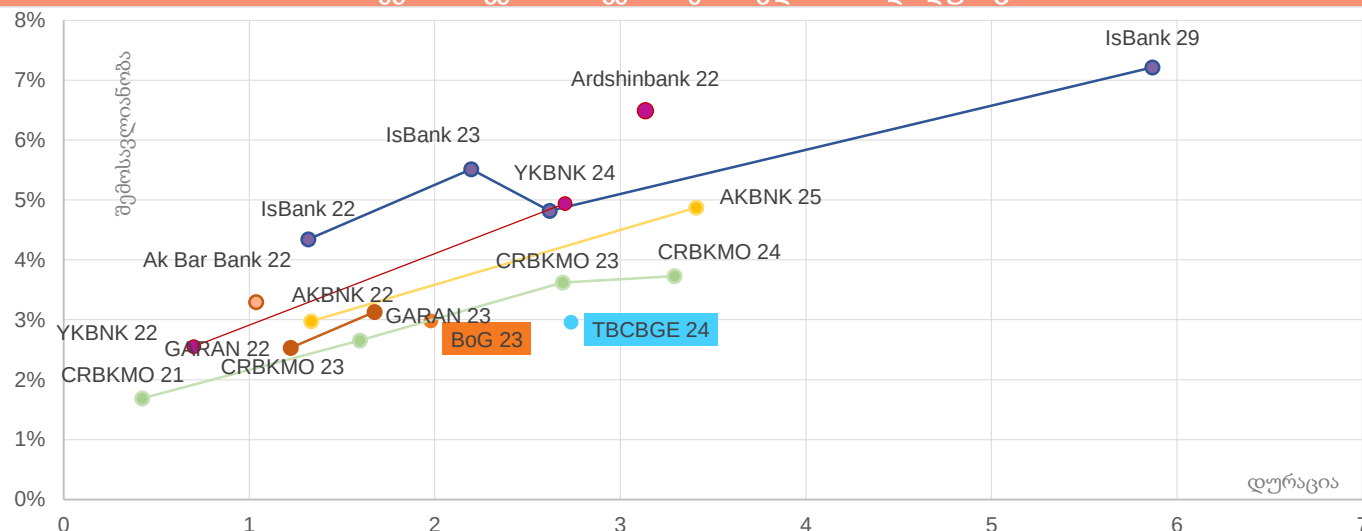


ქართული ბანკებისა და სახელმწიფო ევროობლიგაციის შემოსავლიანობა



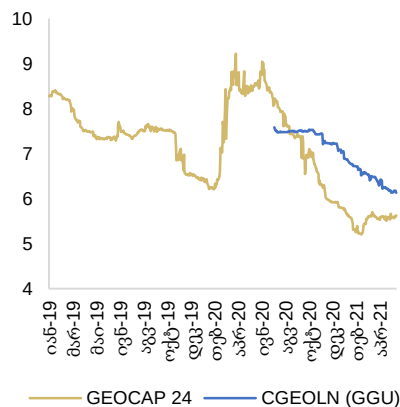
წყარო: Bloomberg

რეგიონის კერძო ბანკების შემოსავლიანობა და დურაცია



წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი

GEOCAP და CGEOLN (GGU)-ის შემოსავლიანობა



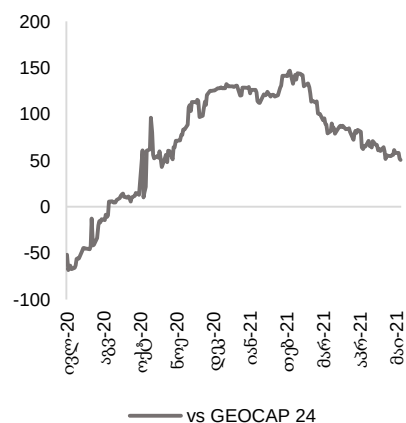
წყარო: Bloomberg

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



წყარო: Bloomberg

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



წყარო: Bloomberg

დანართი

გამომშვები	Ticker	ISIN	ვალუტა	კუპონი	სექტორი	დაფარვის თარიღი	დურაცია	მოცულობა მლნ აშშ \$	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი	რეიტინგი (Moody/Fitch/S&P)
სუვერენული ევროზობლიგაციები											
Republic of Azerbaijan	AZERBJ	XS1678622090	USD	2.82	Government	9/1/2021	0.3	174	100.4	1.1	BB+/-/Ba2u
Republic of Azerbaijan	AZERBJ	XS1044540547	USD	4.75	Government	3/18/2024	2.7	1,250	108.8	1.5	BB+/-/Ba2u
Republic of Azerbaijan	AZERBJ	XS1678623064	USD	5.125	Government	9/1/2029	6.1	311	111.8	3.5	BB+/-/Ba2u
Republic of Azerbaijan	AZERBJ	XS1678623734	USD	3.5	Government	9/1/2032	8.6	1,077	102.3	3.3	BB+/-/Ba2u
Republic of Armenia	ARMEN	XS1207654853	USD	7.15	Government	3/26/2025	3.4	500	112.9	3.5	B+/-/Ba3
Republic of Armenia	ARMEN	XS2010043904	USD	3.95	Government	9/26/2029	7.0	500	97.0	4.4	B+/-/Ba3
Republic of Armenia	ARMEN	XS2010028939	USD	3.60	Government	2/2/2031	8.0	750	92.8	4.5	B+/-/Ba3
Republic of Belarus	BELRUS	XS1634369067	USD	6.875	Government	2/28/2023	1.7	800	101.0	6.2	B/B/B3u
Republic of Belarus	BELRUS	XS1634369224	USD	7.625	Government	6/29/2027	4.8	600	100.6	7.5	B/B/B3u
Republic of Belarus	BELRUS	XS1760804184	USD	6.2	Government	2/28/2030	6.6	600	91.5	7.5	B/B/B3u
Kazakhstan	KAZAKS	XS1120709669	USD	3.875	Government	10/14/2024	3.2	1,500	109.8	0.9	BBB/BBB-/Baa3
Kazakhstan	KAZAKS	XS1263054519	USD	5.125	Government	7/21/2025	3.8	2,500	116.6	1.0	BBB/BBB-/Baa3
Kazakhstan	KAZAKS	XS1263139856	USD	6.5	Government	7/21/2045	14.0	1,500	144.5	3.7	BBB/BBB-/Baa3
Kazakhstan	KAZAKS	XS1120709826	USD	4.875	Government	10/14/2044	14.9	1,000	123.6	3.4	BBB/BBB-/Baa3
Russia	RUSSIA	XS0767472458	USD	4.5	Government	4/4/2022	0.9	2,000	103.2	0.6	BBB/BBB-/Baa3
Russia	RUSSIA	XS0971721450	USD	4.875	Government	9/16/2023	2.2	3,000	108.9	0.9	BBB/BBB-/Baa3
Russia	RUSSIA	RU000A0JWHA4	USD	4.75	Government	5/27/2026	4.5	3,000	113.5	1.9	BBB/-/-
Russia	RUSSIA	XS0088543193	USD	12.75	Government	6/24/2028	5.2	2,500	167.0	2.4	BBB/BBB-/Baa3
Russia	RUSSIA	RU000A0JXTS9	USD	4.25	Government	6/23/2027	5.4	2,405	111.6	2.2	BBB/-/-
Russia	RUSSIA	RU000A0ZYYN4	USD	4.375	Government	3/21/2029	6.7	3,000	112.5	2.6	BBB/-/-
Russia	RUSSIA	RU000A1006S9	USD	5.1	Government	3/28/2035	10.2	4,000	118.5	3.4	BBB/-/-
Russia	RUSSIA	XS0767473852	USD	5.625	Government	4/4/2042	13.2	3,000	127.0	3.7	BBB/BBB-/Baa3
Russia	RUSSIA	XS0971721963	USD	5.875	Government	9/16/2043	13.6	1,500	131.9	3.7	BBB/BBB-/Baa3
Russia	RUSSIA	RU000A0JXU14	USD	5.25	Government	6/23/2047	15.2	7,000	124.4	3.8	BBB/-/-
Ukraine	UKRAIN	XS1303920083	USD	7.75	Government	9/1/2021	0.3	1,409	101.5	1.6	B/B/B3u
Ukraine	UKRAIN	XS1303921214	USD	7.75	Government	9/1/2022	1.2	1,384	105.7	3.0	B/B/B3u
Ukraine	UKRAIN	XS1303921487	USD	7.75	Government	9/1/2023	2.1	1,355	108.5	3.7	B/B/B3u
Ukraine	UKRAIN	XS1303925041	USD	7.75	Government	9/1/2024	2.9	1,339	110.5	4.2	B/B/B3u
Ukraine	UKRAIN	XS1303925470	USD	7.75	Government	9/1/2025	3.6	1,329	111.4	4.8	B/B/B3u
Ukraine	UKRAIN	XS1303926528	USD	7.75	Government	9/1/2026	4.3	1,318	112.2	5.1	B/B/B3u
Ukraine	UKRAIN	XS1303927179	USD	7.75	Government	9/1/2027	4.9	1,307	112.0	5.5	B/B/B3u
Ukraine	UKRAIN	XS1902171757	USD	9.75	Government	11/1/2028	5.4	1,600	120.6	6.2	B/B/-
Ukraine	UKRAIN	XS1577952952	USD	7.375	Government	9/25/2032	7.2	3,000	107.3	6.4	B/B/-
Ukraine	UKRAIN	XS2010028699	USD	6.876	Government	5/21/2029	6.1	1,250	105.3	6.0	-/B/-

გამომშვები	Ticker	ISIN	ვალუტა	კუპონი	სექტორი	დაფარვის თარიღი	დურაცია	მოცულობა მლნ აშშ \$	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი	რეიტინგი (Moody/Fitch/S&P)
Uzbekistan	UZBEK	XS1953916290	USD	4.75	Government	2/20/2024	2.6	500	106.9	2.1	BB-/BB-/B1u
Uzbekistan	UZBEK	XS1953915136	USD	5.375	Government	2/20/2029	6.4	500	111.9	3.6	BB-/BB-/
Uzbekistan	UZBEK	XS2263765856	USD	3.7	Government	11/25/2030	7.9	555	99.4	3.8	BB-/BB-/
Georgia	GEORG	XS2334109423	USD	2.750	Government	4/22/2026	4.6	500	101.2	2.5	BB/BB/Ba2
Turkey	TURKEY	US900123BY51	USD	5.125	Government	3/25/2022	0.9	1,000	102.4	2.2	BB-/NR/B2
Turkey	TURKEY	US900123CA66	USD	3.25	Government	3/23/2023	1.8	1,500	99.4	3.6	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123CF53	USD	5.75	Government	3/22/2024	2.6	2,500	103.5	4.4	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123AW05	USD	7.375	Government	2/5/2025	3.2	3,250	107.7	5.1	BB-/NR/B2
Turkey	TURKEY	US900123CJ75	USD	4.25	Government	4/14/2026	4.4	1,500	95.4	5.3	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123CL22	USD	6	Government	3/25/2027	4.9	3,250	101.3	5.7	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123CP36	USD	5.125	Government	2/17/2028	5.5	2,000	96.0	5.8	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123AL40	USD	11.875	Government	1/15/2030	5.8	1,500	136.7	6.3	BB-/NR/B2
Turkey	TURKEY	US900123CT57	USD	7.625	Government	4/26/2029	6.0	3,000	107.9	6.3	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123DA57	USD	5.95	Government	1/15/2031	7.0	2,250	96.5	6.4	-/B2
Turkey	TURKEY	US900123AT75	USD	8	Government	2/14/2034	8.0	1,500	110.6	6.7	BB-/NR/B2
Turkey	TURKEY	US900123AY60	USD	6.875	Government	3/17/2036	9.1	2,750	99.4	6.9	BB-/NR/B2
Turkey	TURKEY	US900123BB58	USD	7.25	Government	3/5/2038	9.6	1,000	103.2	6.9	BB-/NR/B2
Turkey	TURKEY	US900123BJ84	USD	6	Government	1/14/2041	10.7	3,000	88.7	7.1	BB-/NR/B2
Turkey	TURKEY	US900123CG37	USD	6.625	Government	2/17/2045	11.2	3,000	92.8	7.3	BB-/B2
Turkey	TURKEY	US900123CM05	USD	5.75	Government	5/11/2047	11.8	3,500	83.5	7.2	BB-/B2
კორპორატიული ევრობლიგაციები											
SILKNET JSC	SILNET	XS1843443430	USD	11	Communications	4/2/2024	0.9	200	109.4	7.3	B-/B1
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TURKTI	XS1028951264	USD	4.875	Communications	6/19/2024	2.8	500	104.4	3.4	BB-/BB-/
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TURKTI	XS1955059420	USD	6.875	Communications	2/28/2025	3.3	500	110.3	3.9	BB-/BB-/
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TCELLT	XS1298711729	USD	5.75	Communications	10/15/2025	3.9	500	107.5	3.9	BB-/BB-/B2u
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TCELLT	XS1803215869	USD	5.8	Communications	4/11/2028	5.5	500	106.4	4.7	BB-/BB-/
VEON	VIP	XS1625994618	USD	4.95	Communications	6/16/2024	2.6	900	108.2	2.2	BBB-/BB-/Ba2u
VEON	VIP	XS1400710726	USD	7.25	Communications	4/26/2023	1.6	700	109.1	2.3	BBB-/BB-/Ba2u
Vodafone Ukraine	VODUKR	XS2114201622	USD	6.2	Communications	2/11/2025	2.5	500	104.0	5.0	B/B/-
GEORGIAN RAILWAY JSC	GRAIL	XS0800346362	USD	7.75	Industrial	7/11/2022	1.1	500	107.0	1.3	BB-/B+/-
KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	KTZKZ	XS0799658637	USD	6.95	Industrial	7/10/2042	12.3	1,100	135.3	4.4	BBB-/BB-/Baa3
Russian Railways	RURAIL	XS0764220017	USD	5.7	Industrial	4/5/2022	0.9	1,400	104.2	0.7	BBB/BBB-/Baa2
Russian Railways	RURAIL	XS1574068844	USD	4.375	Industrial	3/1/2024	2.6	500	106.9	1.8	BBB-/Baa2
Ukrainian Railway	RAILUA	XS1843433472	USD	8.25	Industrial	7/9/2024	2.7	595	103.8	6.9	B *-/-/-
BANK OF GEORGIA JSC	GEBGG	XS1405775880	USD	6	Financial	7/26/2023	2.1	350	106.2	3.0	BB-/B2
TBC BANK JSC	TBCBGE	XS1843434363	USD	5.75	Financial	6/19/2024	2.8	300	108.1	3.0	BB-/B2
Ak Bar Bank	AKBARS	XS0805131439	USD	8	Financial	7/13/2022	1.1	600	105.1	3.3	WD/-/-

AKBNK	AKBNK	USM0375YAK49	USD	5	Financial	10/24/2022	1.4	500	102.7	3.0	B+/-/B2
AKBNK	AKBNK	XS1210422074	USD	5.125	Financial	3/31/2025	3.5	500	100.9	4.9	B+/-/B2
AKBNK	ARBANK	XS2080321198	USD	6.5	Financial	1/28/2025	3.2	300	100.0	6.5	B+/-/Ba3
Credit Bank of Moscow	CRBKMO	XS1510534677	USD	5.875	Financial	11/7/2021	0.5	500	101.8	1.7	BB/BB-/
Credit Bank of Moscow	CRBKMO	XS1759801720	USD	5.55	Financial	2/14/2023	1.7	500	104.8	2.7	BB/BB-/Ba3
Credit Bank of Moscow	CRBKMO	XS1964558339	USD	7.121	Financial	6/25/2024	2.8	500	110.0	3.6	BB/BB-/
Credit Bank of Moscow	CRBKMO	XS2099763075	USD	4.7	Financial	1/29/2025	3.4	600	103.3	3.7	BB/BB-/
Garanti Bank	GARAN	USM8931TAF68	USD	5.25	Financial	9/13/2022	1.3	750	103.4	2.5	B+/-/B2
Garanti Bank	GARAN	XS1576037284	USD	5.875	Financial	3/16/2023	1.7	500	104.7	3.1	B+/-/B2
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS0847042024	USD	6	Financial	10/24/2022	1.4	1,000	102.2	4.3	B-/Caa2
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS1003016018	USD	7.85	Financial	12/10/2023	2.3	400	105.4	5.5	B-/Caa3
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS1578203462	USD	6.125	Financial	4/25/2024	2.7	1,250	103.5	4.8	B+/-/B3
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR	XS2041003901	USD	8.1	Financial	12/3/2029	5.9	50	105.4	7.2	B+/-/NR
Yapi Kredi Bank	YKBNK	XS1571399754	USD	5.75	Financial	2/24/2022	0.8	600	102.3	2.6	B+/-/B2
Yapi Kredi Bank	YKBNK	XS1634372954	USD	5.85	Financial	6/21/2024	2.8	500	102.5	4.9	B+/-/B2
Ziraat Bank	TCZIRA	XS1605397394	USD	5.125	Financial	5/3/2022	1.0	600	102.0	2.9	B+/-/B2
Ziraat Bank	TCZIRA	XS1691349010	USD	5.125	Financial	9/29/2023	2.2	500	102.2	4.1	B+/-/B2
Sberbank	SBERRU	XS0743596040	USD	6.125	Financial	2/7/2022	0.7	1,500	103.6	0.8	BBB-/Baa3
Sberbank	SBERRU	US78406JAD63	USD	5.25	Financial	5/23/2023	1.9	1,000	106.1	2.1	BBB-/
International Bank of Azerbaijan	IBAZAZ	XS1678463784	USD	3.5	Financial	9/1/2024	3.1	1,000	99.9	3.5	B-/
Alfa Bank	ALFARU	XS1760786340	USD	6.95	Financial	Perpetual	1.8	500	104.4	5.3	B+/-/B2
TINKOF	AKBHC	XS1631338495	USD	9.25	Financial	Perpetual	1.3	300	105.5	8.0	B-/
GEOCAP 24	GEOCAP	XS1778929478	USD	6.125	Financial	3/9/2024	2.6	300	101.2	5.6	-/B/B2
Georgian Global Utilities	CGEOLN	XS2208644059	USD	7.75	Utilities	7/30/2025	2.8	250	105.8	6.1	B+/-/



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("Galt & Taggart"), რომელიც არის სს საქართველოს ბანკის ჯგუფის ("ჯგუფი") წევრი, საკუთრება და მომზადებულია Galt & Taggart-ის მიერ, მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის და მასში ნახსენები კომპანიებისგან დამოუკიდებლად. ეს დოკუმენტი არ წარმოადგენს რაიმეს ნაწილს და არ უნდა იქნას განხილული, როგორც შეთავაზება ან კლიენტების მოზიდვა ან მოწვევა რაიმე აქტივების ყიდვისთვის ან გაყიდვისთვის, ან 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 მომზადარა რაიმე რწმუნების, გარანტიის ან ვალდებულების წარდგენა ან აღება, აშკარად გამოხატულის ან ნაგულისხმევის, და ამ დოკუმენტს არ აქვს პრეტენზია მასში არსებული ინფორმაციის უტყუარობაზე, სისწორეზე და ამოწურავობაზე (და იმაზე, რომ რაიმე ინფორმაცია არ არის გამოტოვებული ამ დოკუმენტიდან) და არ შეიძლება მასზე დაყრდნობა. ეს დოკუმენტი არ უნდა განხილუბოდეს, როგორც ბაზრების, ინდუსტრიების და/ან კომპანიების სრული აღწერა, რომლებიც მასში არის ნახსენები. ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ წარმოადგენს სამართლებრივ, საინვესტიციო, ბიზნეს ან საგადასახადო რჩევას, წარსულის ან მომავლის მიმართ, გალტ ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების მხრიდან. დოკუმენტის მიმღებებს მოეთხოვებათ ჩაატარონ მათი საკუთარი დამოუკიდებელი კვლევა და შეფასება ამ დოკუმენტში განხილულ საკითხებთან დაკავშირებით. ნებისმიერი საინვესტიციო გადაწყვეტილება მიღებული უნდა იქნას მხოლოდ ინვესტორის პირადი შეხედულებით. კანონის თანახმად, გალტ ენდ თაგარტი ან ჯგუფის რომელიმე წევრი ან მათი დირექტორები, თანამშრომლები, ფილიალები, მრჩეველები ან აგენტები პასუხისმგებლობას არ იღებენ ნებისმიერი ვალდებულებაზე რაიმე ზიანის ან ზარალის მიმართ, რომელიც შეიძლება წარმოიქმნას, პირდაპირ ან ირიბად, ამ დოკუმენტის ან მისი შინაარსის რაიმე გამოყენების შედეგად, ან რაიმენაირად უკავშირდებოდეს ამ დოკუმენტს, ან რაიმე ქმედების, ან უმოქმედობის შედეგად რომელიმე მხარის მიერ, ამ დოკუმენტის საფუძველზე.

ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაცია ექვემდებარება შემოწმებას, სრულყოფას და ცვლილებას შეტყობინების გარეშე და გალტ ენდ თაგარტს არ აქვს რაიმე ვალდებულება ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის განახლების ან აქტუალურობის შენარჩუნების მიმართ. ამ დოკუმენტის მიწოდება არც ერთ შემთხვევაში არ ნიშნავს იმას, რომ არ მომზადარა ინფორმაციის ცვლილება ამ დოკუმენტის თარიღის შემდგომ ან იმ თარიღის შემდგომ, როდესაც ეს დოკუმენტი უკანასკნელად განახლდა, ან რომ ამ დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია უტყუარია რაიმე პერიოდისთვის იმ თარიღის შემდეგ, როდესაც მისი მიწოდება მოხდა, ან, თუ განსხვავებულია, ამ დოკუმენტში მითითებული თარიღის შემდეგ. გალტ ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების მიერ არ გაცემულა რაიმე რწმუნება ან გარანტია, აშკარად გამოხატული ან ნაგულისხმევი ამ ინფორმაციის სისწორესთან და ამოწურავობასთან დაკავშირებით.

ამ დოკუმენტში მოწოდებული ინფორმაცია და გამოთქმული მოსაზრებები ემყარება ინფორმაციას, რომელიც ხელმისაწვდომი იყო გამოცემის თარიღისთვის და წარმოადგენს მხოლოდ გალტ ენდ თაგარტის შიდა კვლევის ნაწილს. მოსაზრებები, პროგნოზები და შეფასებები, რომლებიც მოცემულია მასში, მიღებულია მესამე მხარის წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ და კეთილსინდისიერად, და შეიძლება შეიცვალოს შეტყობინების გარეშე. მესამე მხარის პუბლიკაციები, კვლევები და გამოკითხვები ზოგადად აჩვენებს, რომ ამ დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია მიღებულია წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ, მაგრამ არ არსებობს ამ მონაცემების სისწორის და ამოწურავობის გარანტია. შესაბამისად, არ შეიძლება დაყრდნობა ნებისმიერ იმ მონაცემზე, რომელიც მოცემულია ამ დოკუმენტში. არც გალტ ენდ თაგარტი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი, ან მათი დირექტორები, თანამშრომლები, ფილიალები, მრჩეველები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევს, ამ დოკუმენტის სარგებლობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში, ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში.

გალტ ენდ თაგარტს და ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნეს-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოცულნი არიან ამ კვლევით. შედეგად, ინვესტირებმა უნდა იცოდნენ ინტერესთა პოტენციური კონფლიქტის შესახებ, რომელსაც შეუძლია გავლენა მოახდინოს ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის ობიექტურობაზე.

ამ დოკუმენტის ან მისი ნებისმიერი ნაწილის უნებართვო კოპირება, გავრცელება, პუბლიკაცია ან განმეორებითი გადაცემა რაიმე მედიით ან რაიმე ფორმით ნებისმიერი მიზნისთვის მკაცრად აკრძალულია.

ამ დოკუმენტის მიმღები პირები პასუხისმგებელი არიან ვირუსების და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან დაცვაზე. ელექტრონული გადაცემის მიღება ხდება მიმღები პირის საკუთარი რისკის ხარჯზე და წარმოადგენს მის პასუხისმგებლობას, მიიღოს ზომები, რომ ვირუსებისგან და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან უზრუნველყოს დაცვა.

გალტ ენდ თაგარტი

მისამართი: აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102,

საქართველო

ტელ: + (995) 32 2401 111

ელ. ფოსტა: gt@gf.ge