



თიბისი კაპიტალი

რეგიონული ობლიგაციების ბაზრების მიმოხილვა

აპრილი 2026

რატი წიკლაური
უფროსი ანალიტიკოსი

ალექსანდრე გველესიანი
უმცროსი ანალიტიკოსი,

ნიკა კვაშალი
უმცროსი ანალიტიკოსი

სარჩევი

ბაზრის
სურათი

03

გლობალური
ბაზრები

04

რეგიონული
ბაზრები

10

ლოკალური
ბაზარი

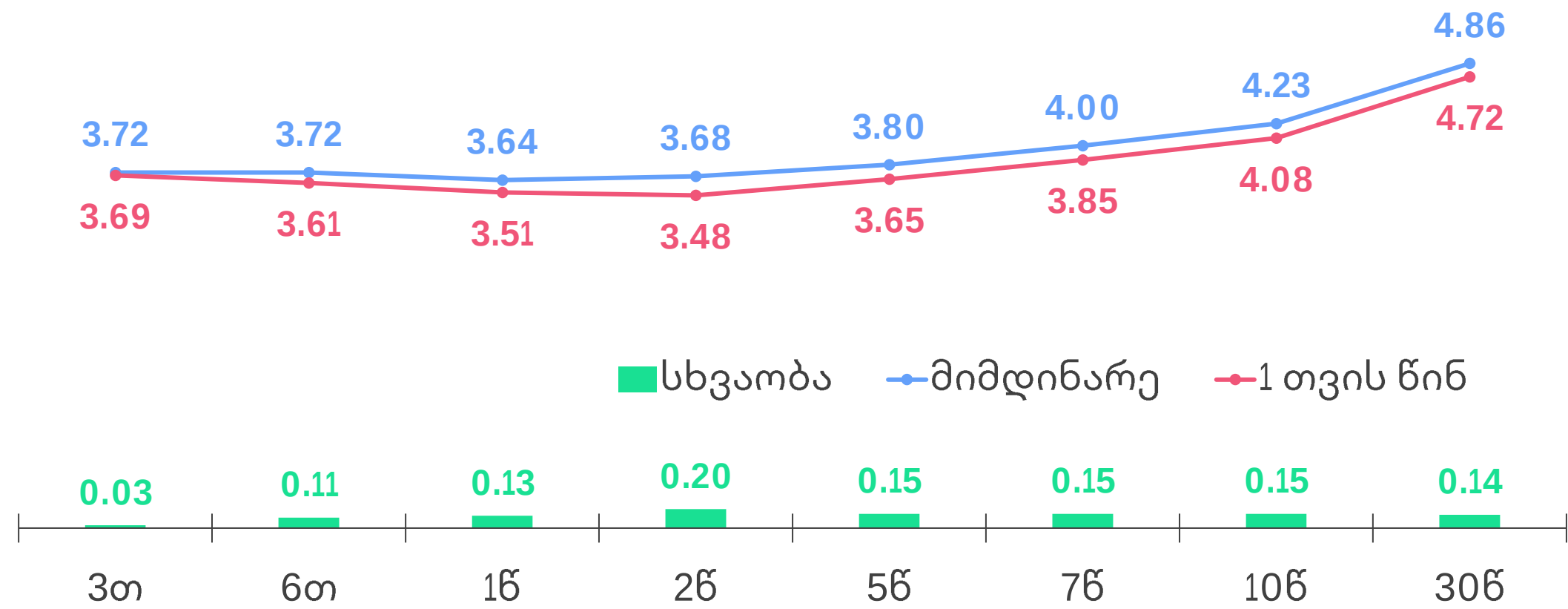
17

ანექსი

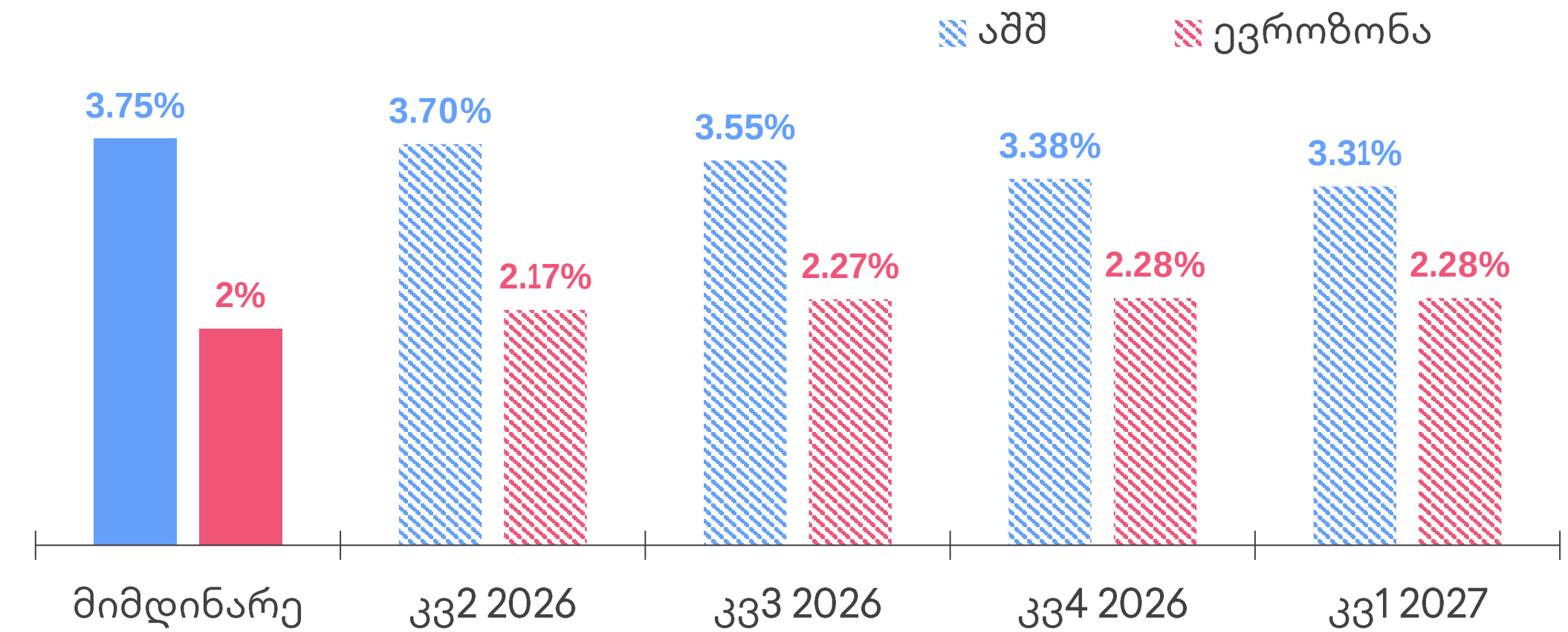
21

ბაზრის სურათი

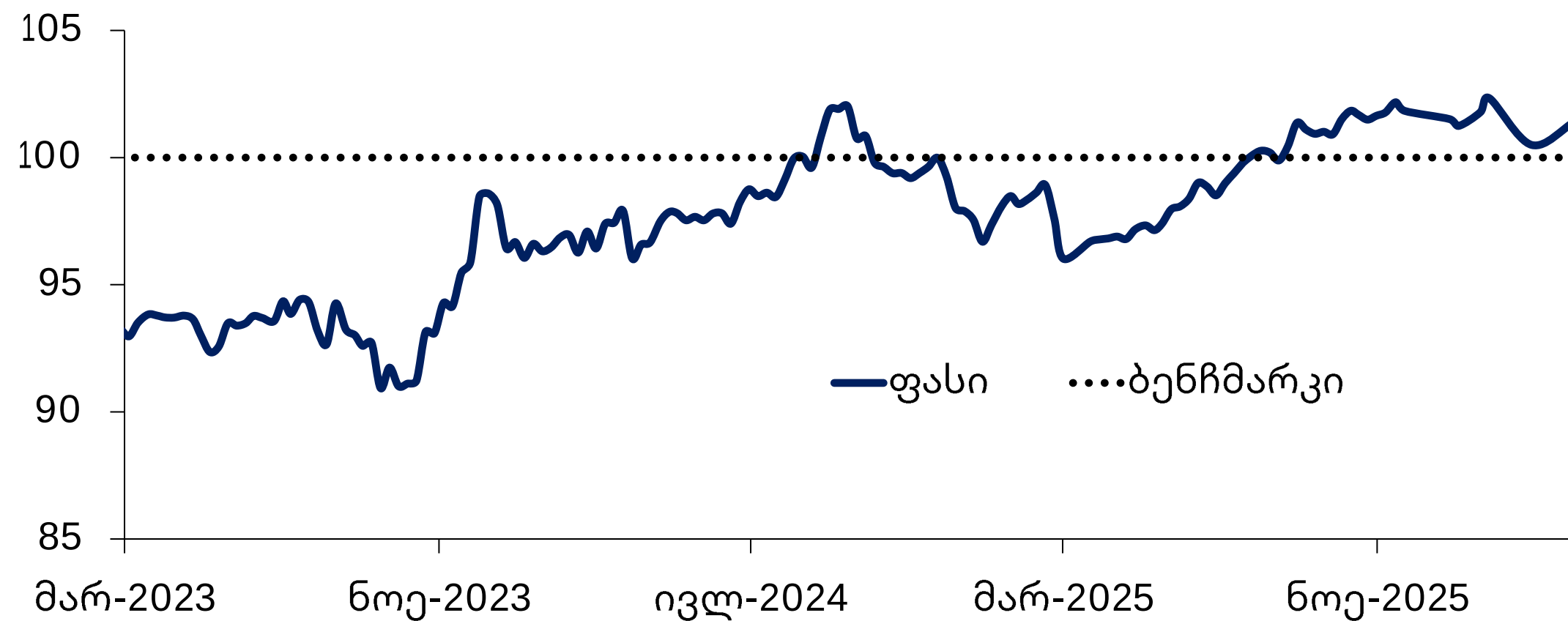
აშშ-ის შემოსავლიანობის მრუდები



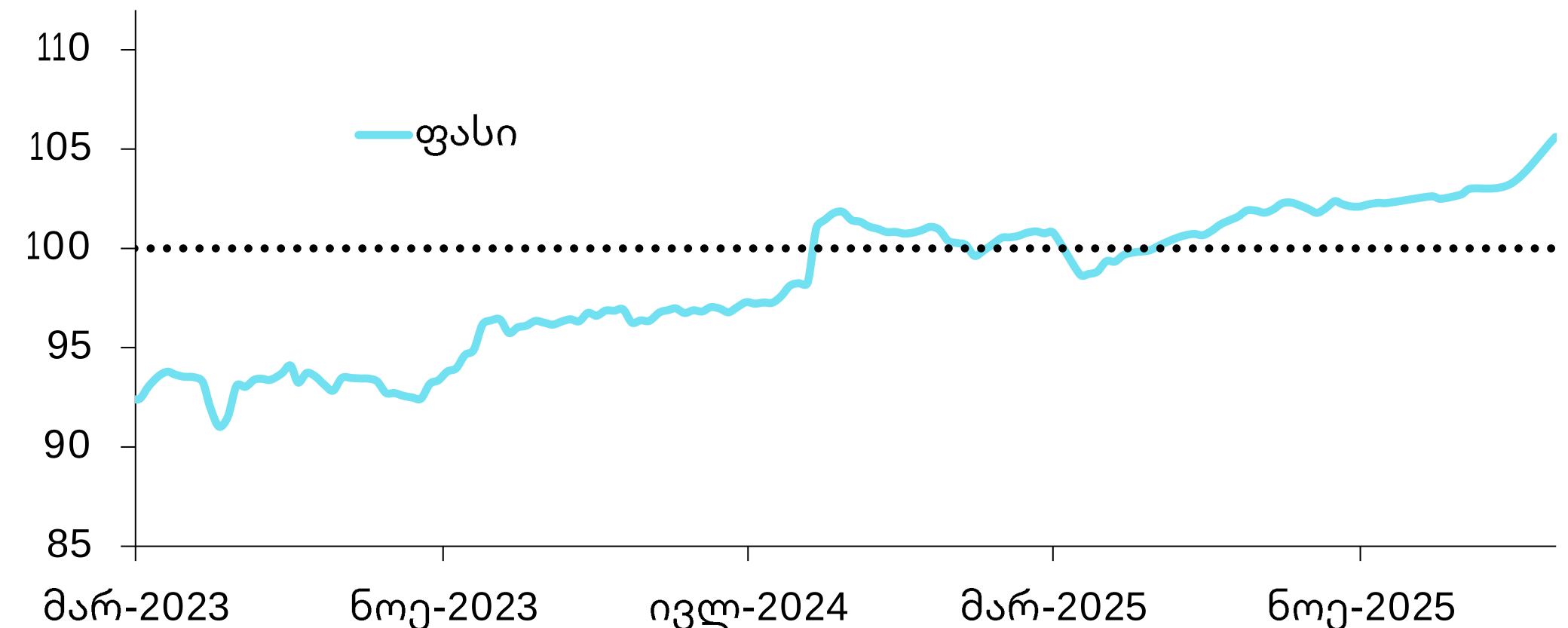
აშშ-ისა და ევროზონის განაკვეთების პროგნოზები



TBCC-ის რეგიონული სუვერენული ინდექსი



TBCC-ის რეგიონული კორპორატიული ინდექსი



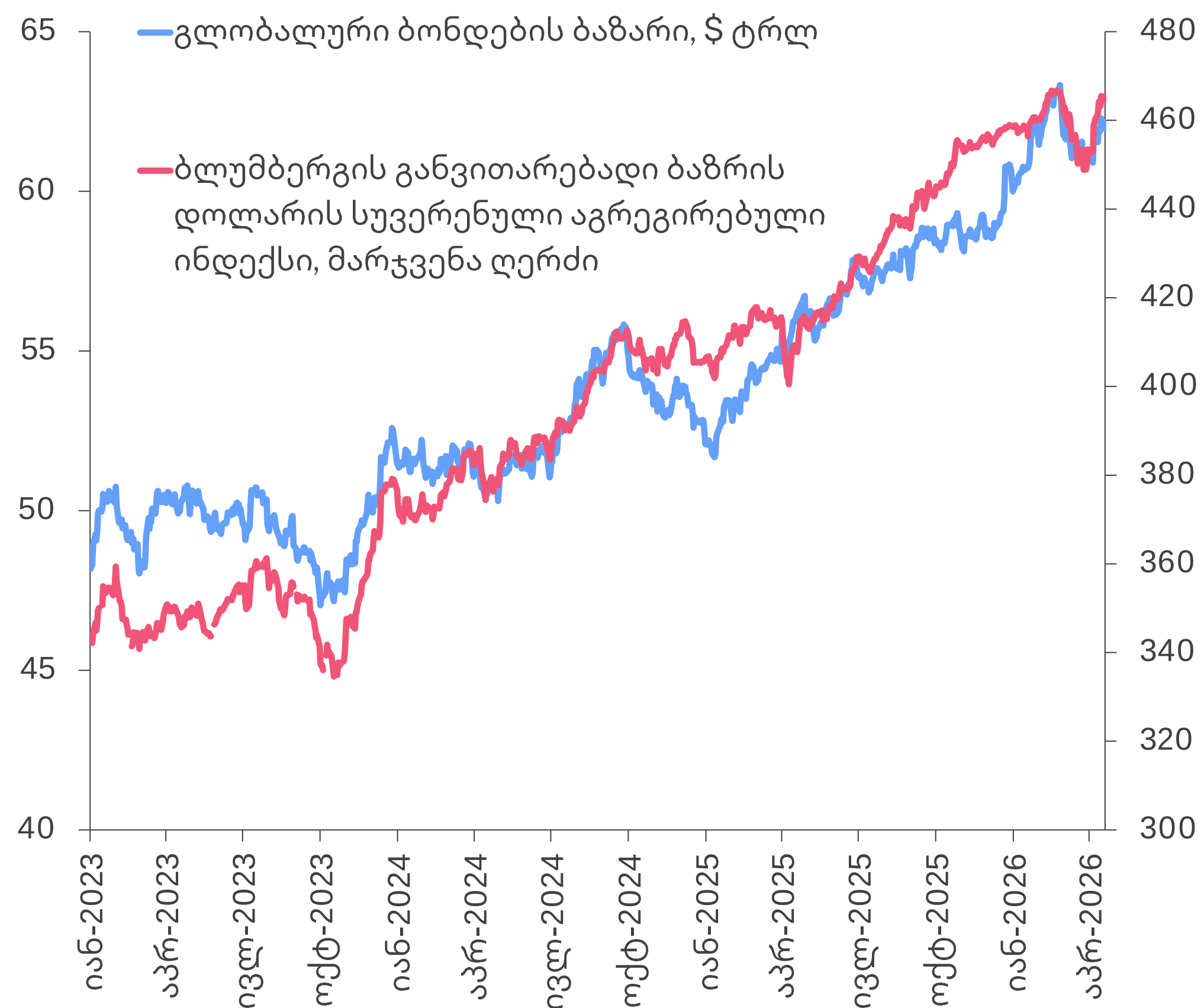
გლობალური ბაზრები



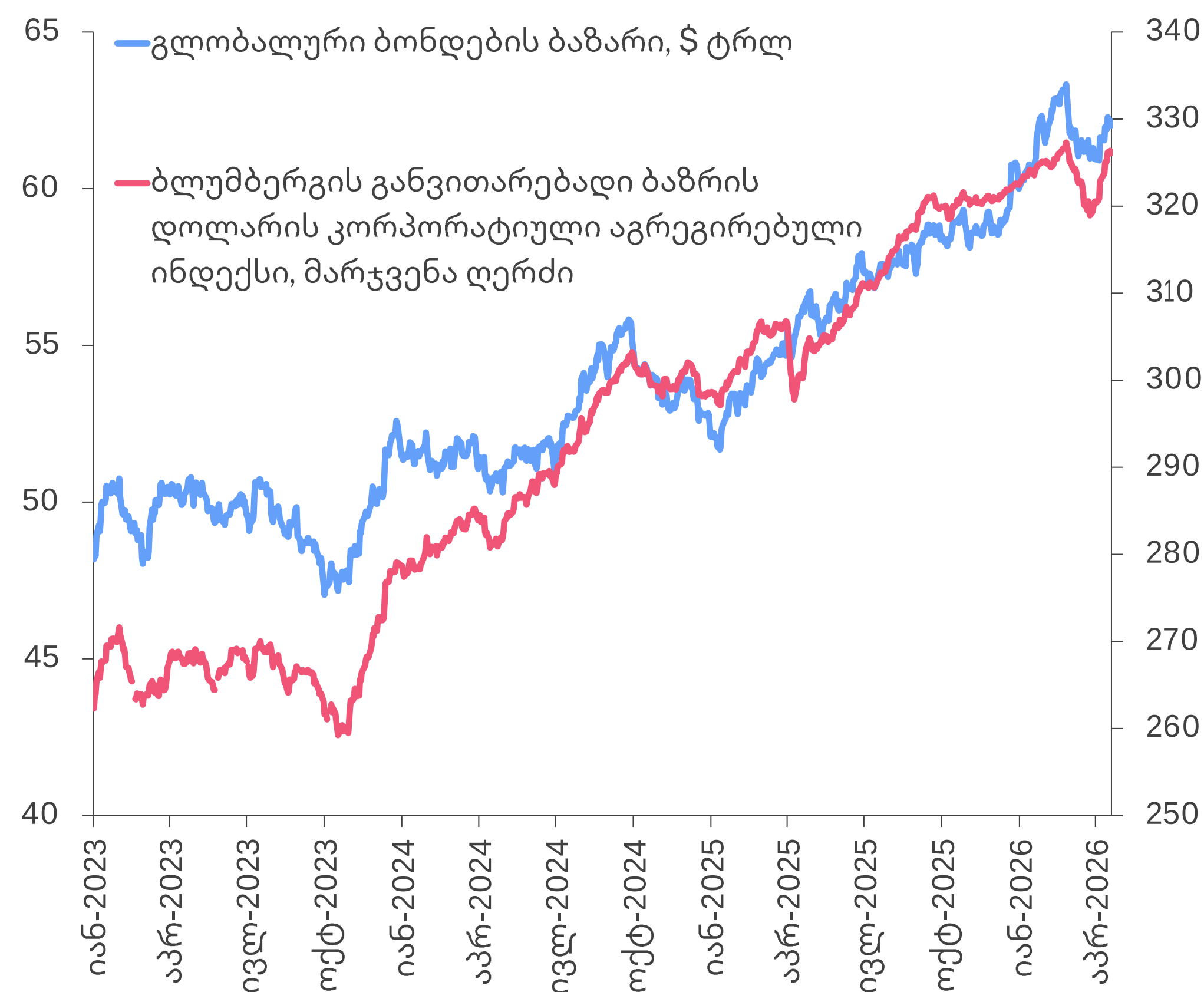


განვითარებად ბაზრებზე სუვერენულმა ობლიგაციებმა ახლო აღმოსავლეთში კონფლიქტის გამწვავებისგან გამონვეული დანაკარგების აღდგენა დაიწყეს. მეორე მხრივ, იდიოსინკრატული ფაქტორების გამო კორპორატიულმა ობლიგაციებმა მეტად მრავალფეროვანი ვაჭრობა აჩვენეს..

გლობალური და განვითარებადი სუვერენული ბონდების ბაზრების უკუგება

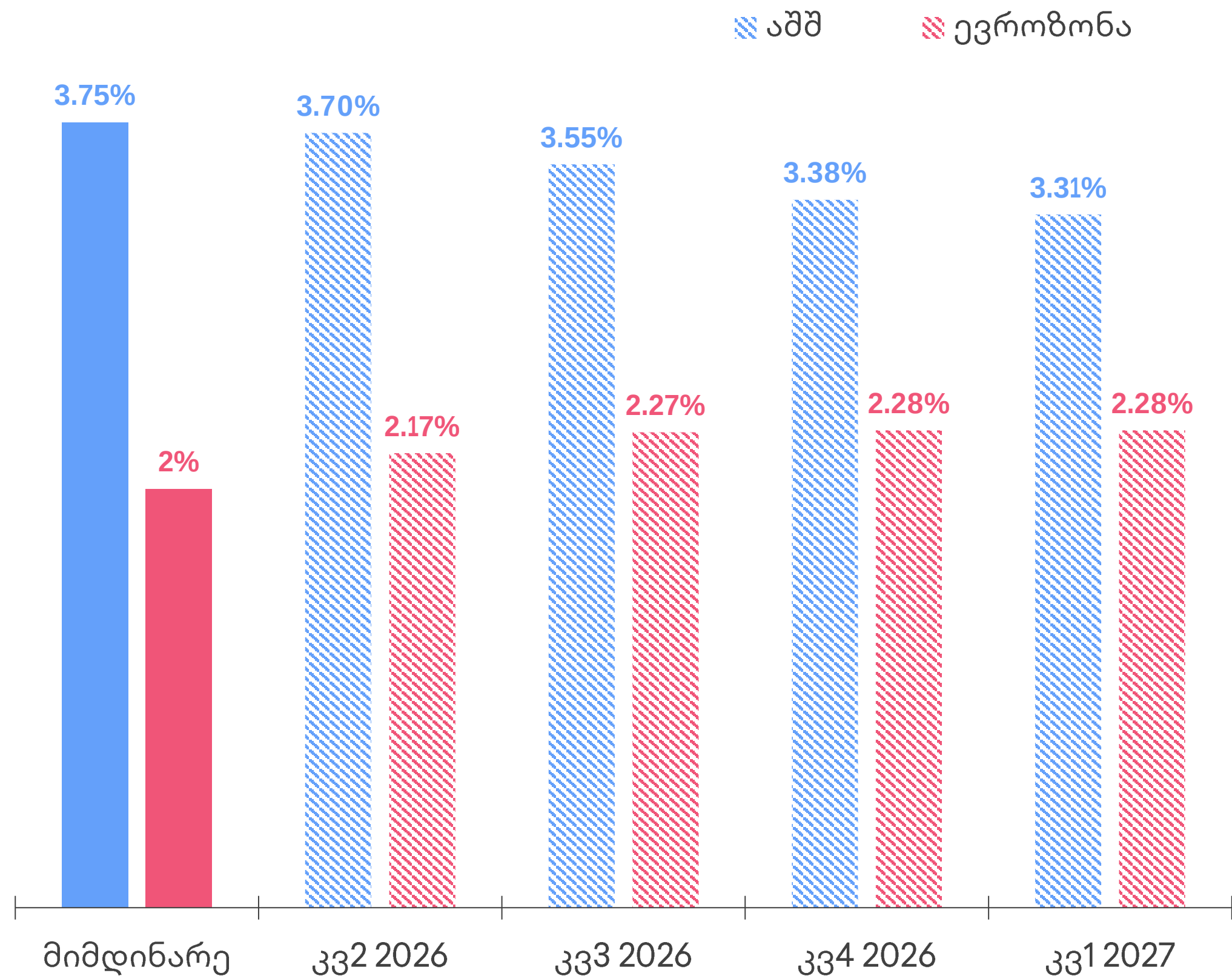


გლობალური და განვითარებადი კორპორატიული ბაზრების უკუგება



აშშ-ირანის მყიფე ზავი ცენტრალურ ბანკებს ინფლაციისა და რეცესიის რისკების მარწმუნებში აქცევს. FED-ი კვლავ პაუზის რეჟიმშია, ხოლო ECB-ი, კონტინენტის ენერგოდამოკიდებულების გამო, პოლიტიკის გამკაცრების მზარდ წნეხს განიცდის..

აშშ-ისა და ევროზონის მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთების პროგნოზი



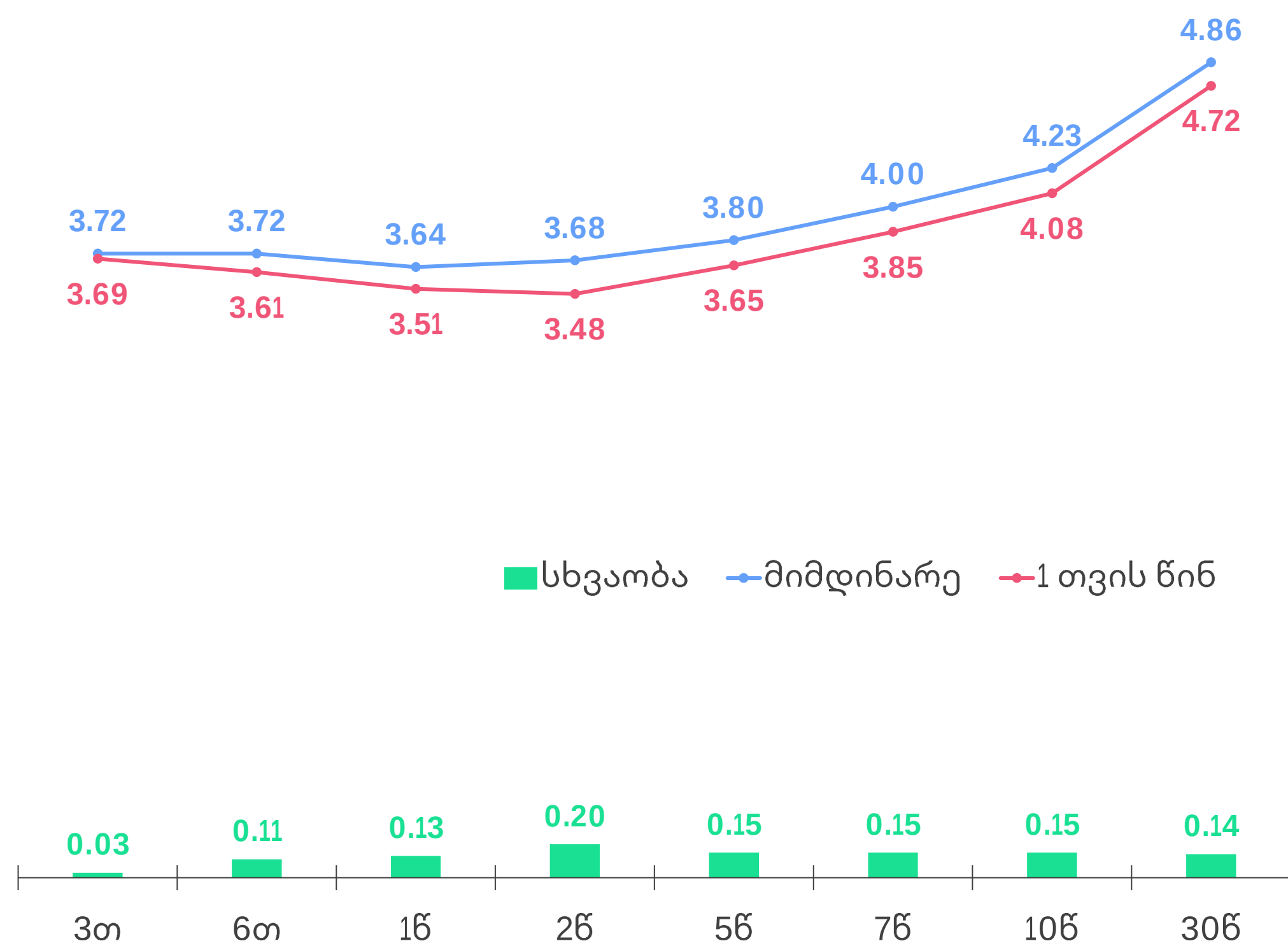
აშშ: FED-ი ფრთხილ პოზიციას ინარჩუნებს, რადგან აშშ-ირანის ომმა და მყიფე ზავმა ინფლაციისა და ზრდის რისკების დაბალანსება უკიდურესად გაართულა. მარტში საპროცენტო განაკვეთის 3.50%-3.75%-იან შუალედში დატოვების შემდეგ, ჯერომ პაუელმა აღნიშნა, რომ პოლიტიკა „სათანადოდაა პოზიციონირებული“. ბანკი დაელოდება, ომით გამოწვეული ნავთობის შოკი დროებითი აღმოჩნდება თუ იგი უფრო ფართო ინფლაციურ მოლოდინებში აისახება. დროებითმა ზავმა განაკვეთების შემცირების იმედი მცირე ხნით გააჩინა, თუმცა სამშვიდობო მოლაპარაკებების ირგვლივ ბუნდოვანება ბაზრებზე ინფლაციის შენარჩუნების რისკებს ტოვებს. რეცესიის საფრთხის გამო, 2026 წელს FED-ის მიერ განაკვეთების ზრდას არ ველოდებით, თუმცა მყარი სამშვიდობო შეთანხმების მიღწევამდე, ამჟამინდელი ნიშნული სავარაუდოდ უცვლელი დარჩება.

ევროზონა: ECB-მ განაკვეთი უცვლელი დატოვა, თუმცა მონეტარული პოლიტიკის გამკაცრების რისკები გაიზარდა, რადგან კონფლიქტმა ევროპის იმპორტირებულ ენერგიაზე დამოკიდებულების პრობლემა წინა პლანზე წამოსწია. მას შემდეგ, რაც მარტში სადეპოზიტო განაკვეთი 2%-ზე შენარჩუნდა, კრისტინ ლაგარდმა არაერთხელ გაუსვა ხაზი, რომ ომი ზრდის ინფლაციურ რისკებს და საფრთხეს უქმნის ეკონომიკურ ზრდას. შესაბამისად, პოლიტიკის შემქმნელები უკვე ღიად განიხილავენ განაკვეთების ზრდის აუცილებლობას იმ შემთხვევაში, თუ ენერგეტიკული შოკი ხელფასებზე, ფასებსა და ინფლაციურ მოლოდინებზე გადავა. ბაზრის მოლოდინით, მყარი მშვიდობის დამყარებამდე, ECB-მა შესაძლოა განაკვეთები უკვე მეორე კვარტალში გაზარდოს.



ირანთან ომის ფონზე, აშშ-ის სახაზინო ობლიგაციები არა „უსაფრთხო აქტივად“, არამედ ინფლაციურ ინდიკატორად იქცა. ინფლაციურმა მოლოდინებმა ფედ-ის მიერ განაკვეთის შემცირების პერსპექტივა შეამცირა, რამაც შემოსავლიანობები და ბაზრის მერყეობა გაზარდა..

აშშ-ის შემოსავლიანობის მრუდი, მიმდინარე VS 1 თვის წინ



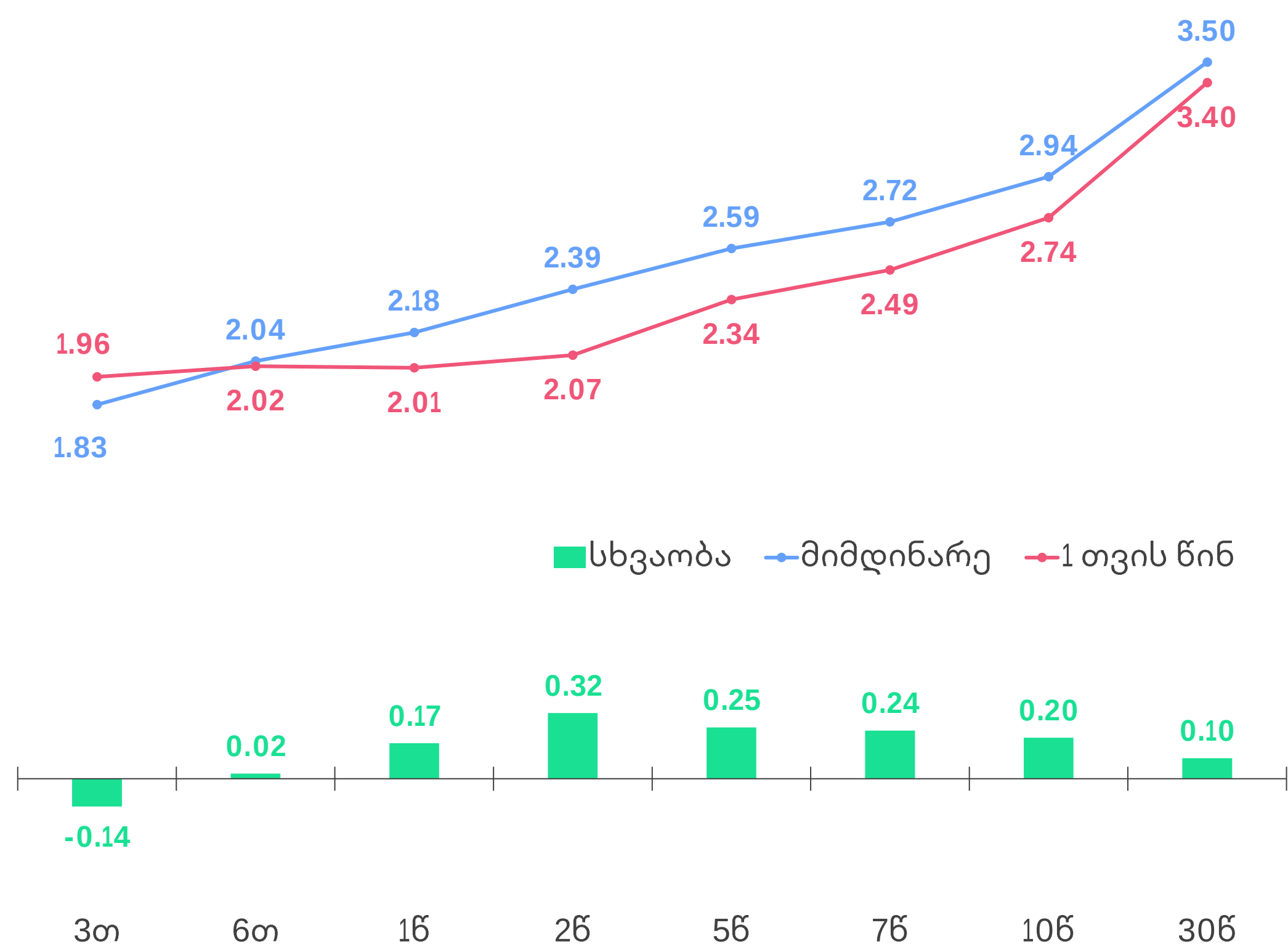
თვის განმავლობაში აშშ-ის სახაზინო ობლიგაციების ბაზარს ნაკლებად კლასიკური უსაფრთხო აქტივებზე მოთხოვნა, ხოლო მეტად აშშ-ირანის ომით გამოწვეული ინფლაციური შოკი განსაზღვრავდა. შედეგად, საორიენტაციო შემოსავლიანობები გაიზარდა და ობლიგაციების ბაზარზე მერყეობა გაღრმავდა. შესაბამისად, სახაზინო ობლიგაციები მარტივი გეოპოლიტიკური ჰეტის მსგავსად არ მოქცეულა: ბაზარმა ომი არა მხოლოდ პოლიტიკურ მოვლენად, არამედ სტაგფლაციურ შოკად აღიქვა – უფრო ძვირი ნავთობი, უფრო მდგრადი ინფლაცია, ფედერალური რეზერვისთვის განაკვეთის შემცირების ნაკლები სივრცე და, შესაბამისად, უფრო მაღალი შემოსავლიანობები.

ცეცხლის შეწყვეტის შესახებ ცნობებმა ბაზრებს დროებითი შვება მოუტანა, თუმცა რეაქცია მყიფე დარჩა. როდესაც ირანმა მიანიშნა, რომ ჰორმუზის სრუტე შესაძლოა ხელახლა გახსნილიყო, ხოლო ტრამპმა შეთანხმების შესაძლებლობაზე ისაუბრა, ნავთობი მკვეთრად გაიაფდა, აქციების ბაზარი გაიზარდა და სახაზინო ობლიგაციებიც გამყარდა, რადგან ინვესტორებს მცირე ხნით გაუჩნდათ იმედი, რომ ენერგომატარებლების შოკი შესუსტდებოდა. თუმცა გაუმჯობესება სრულად ვერ შენარჩუნდა: ჰორმუზის გარშემო დაძაბულობის განახლების ცნობებმა, სამშვიდობო მოლაპარაკებებთან დაკავშირებულმა გაურკვევლობამ და ნავთობის \$100-თან დაბრუნებამ შემოსავლიანობები კვლავ მერყევი დატოვა. სანამ სამშვიდობო მოლაპარაკებები მყარ შეთანხმებამდე არ მივა და ენერგომატარებლების ფასები არ დასტაბილურდება, სახაზინო ობლიგაციების პერსპექტივა ბუნდოვანი დარჩება.



გერმანიის სახელმწიფო ობლიგაციებზე ზეწოლა განახლდა: ცეცხლის შეწყვეტის იმედებმა შემოსავლიანობები დროებით შეამცირა, თუმცა მყიფე სამშვიდობო მოლაპარაკებებმა და ECB-ის უფრო მკაცრი პოლიტიკის გადაფასებამ ბუნდების შემოსავლიანობები მაღალ დონეზე დატოვა..

გერმანიის შემოსავლიანობის მრუდი, მიმდინარე VS 1 თვის წინ



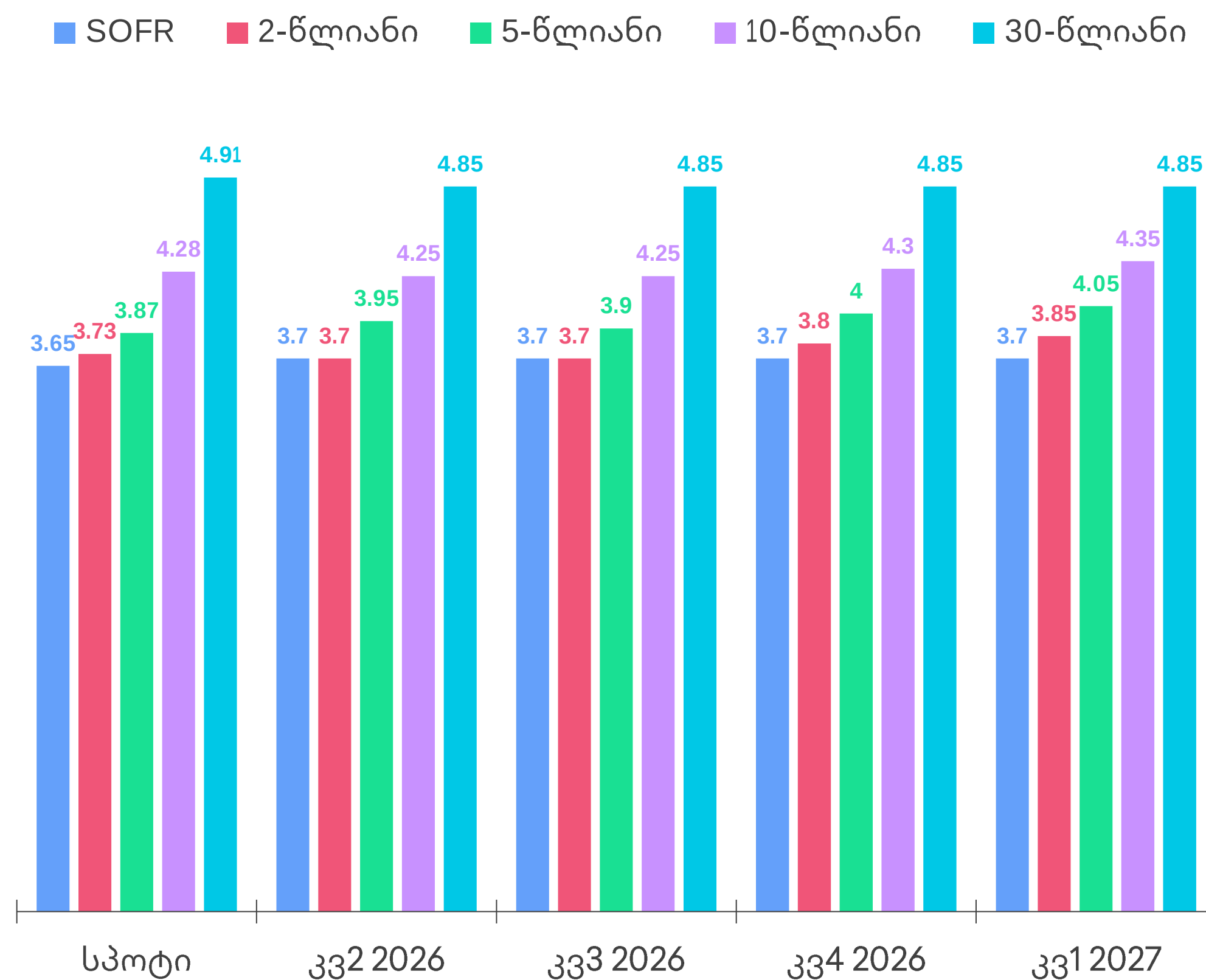
თვის განმავლობაში გერმანიის სახელმწიფო ობლიგაციები ზეწოლის ქვეშ ივაჭრებოდა, რადგან აშშ-ირანის ომმა ევროპის ობლიგაციების ბაზარი „უსაფრთხო აქტივიდან“ „იმპორტირებული ინფლაციის რისკის მიმართ მოწყვლადზე“ გადაიყვანა. ვინაიდან ევროზონა ენერგომატარებლების დიდი წმინდა იმპორტიორია, ნავთობისა და გაზის გაძვირებამ სწრაფად გააჩინა მოლოდინი, რომ ECB-ს შესაძლოა მონეტარული პოლიტიკის გამკაცრება მოუწიოს. 10-წლიანი ბუნდების შემოსავლიანობამ 3%-ს გადააჭარბა, რაც 2011 წლის შემდეგ ყველაზე მაღალი მაჩვენებელია. 2-წლიანი ობლიგაციის შემოსავლიანობა კი, რომელიც ECB-ის პოლიტიკის მოლოდინებზე უფრო მგრძნობიარეა, დაახლოებით 2.77%-მდე გაიზარდა, ყველაზე მაღალ ნიშნულამდე 2024 წლის ივლისის შემდეგ.

ცეცხლის შეწყვეტის შესახებ ცნობებმა დროებითი შვება მოიტანა, თუმცა სრული შემობრუნება ვერ გამოიწვია. ბუნდების შემოსავლიანობები მკვეთრად დაეცა, როდესაც ბაზრებმა მცირე ხნით ირწმუნეს, რომ ენერგომატარებლების შოკი შესუსტდებოდა, მაგრამ აღმასვლა მყიფე აღმოჩნდა, რადგან პაკისტანში დაგეგმილი სამშვიდობო მოლაპარაკებების მეორე რაუნდის პერსპექტივა კვლავ გაურკვეველი დარჩა. ამავე დროს, ბაზრები წლის ბოლოსთვის ECB-ის სადეპოზიტო განაკვეთს დაახლოებით 2.6%-თან აფასებდნენ. ცეცხლის შეწყვეტის პროგრესი ფასებს ეხმარება, რადგან ენერგომატარებლების ინფლაციის რისკს ამცირებს, თუმცა დაძაბულობის ნებისმიერი განახლება შემოსავლიანობებზე სწრაფად ზრდის ზეწოლას, ვინაიდან ევროპა იმპორტირებულ ენერგიაზე აშშ-ზე მეტად არის დამოკიდებული.

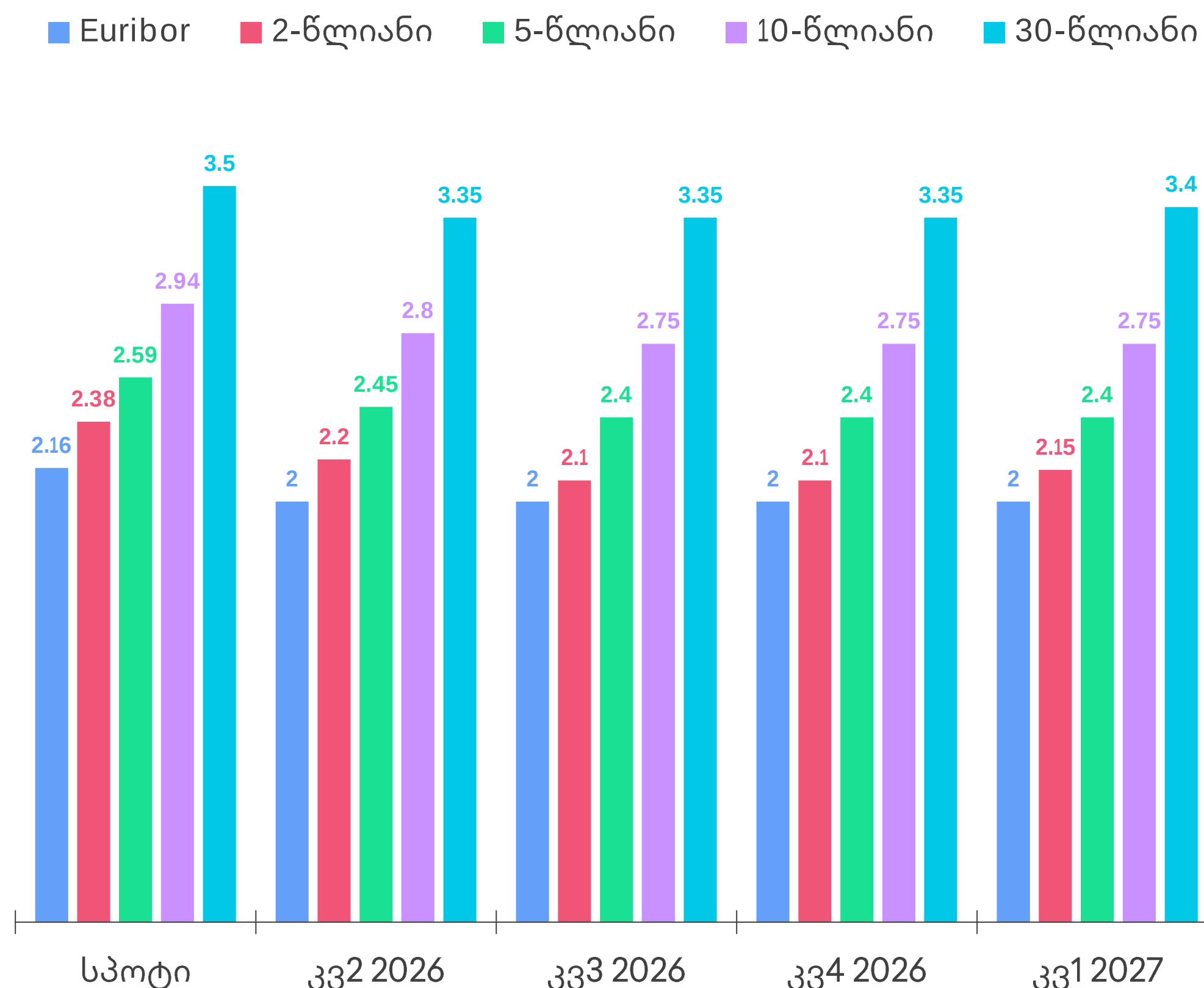


ვინაიდან აშშ-ირანს შორის ცეცხლის შეწყვეტის მოლაპარაკებები მოსალოდნელზე რთულად მიმდინარეობს, ინფლაციურმა ზეწოლამ ევროპული განაკვეთები კიდევ უფრო მეტად შეიძლება გაზარდოს, რადგან კონტინენტი ენერგორესურსების წმინდა იმპორტიორია..

დოლარის სახაზინო შემოსავლიანობების პროგნოზი, %



ევროს სახაზინო შემოსავლიანობების პროგნოზი, %

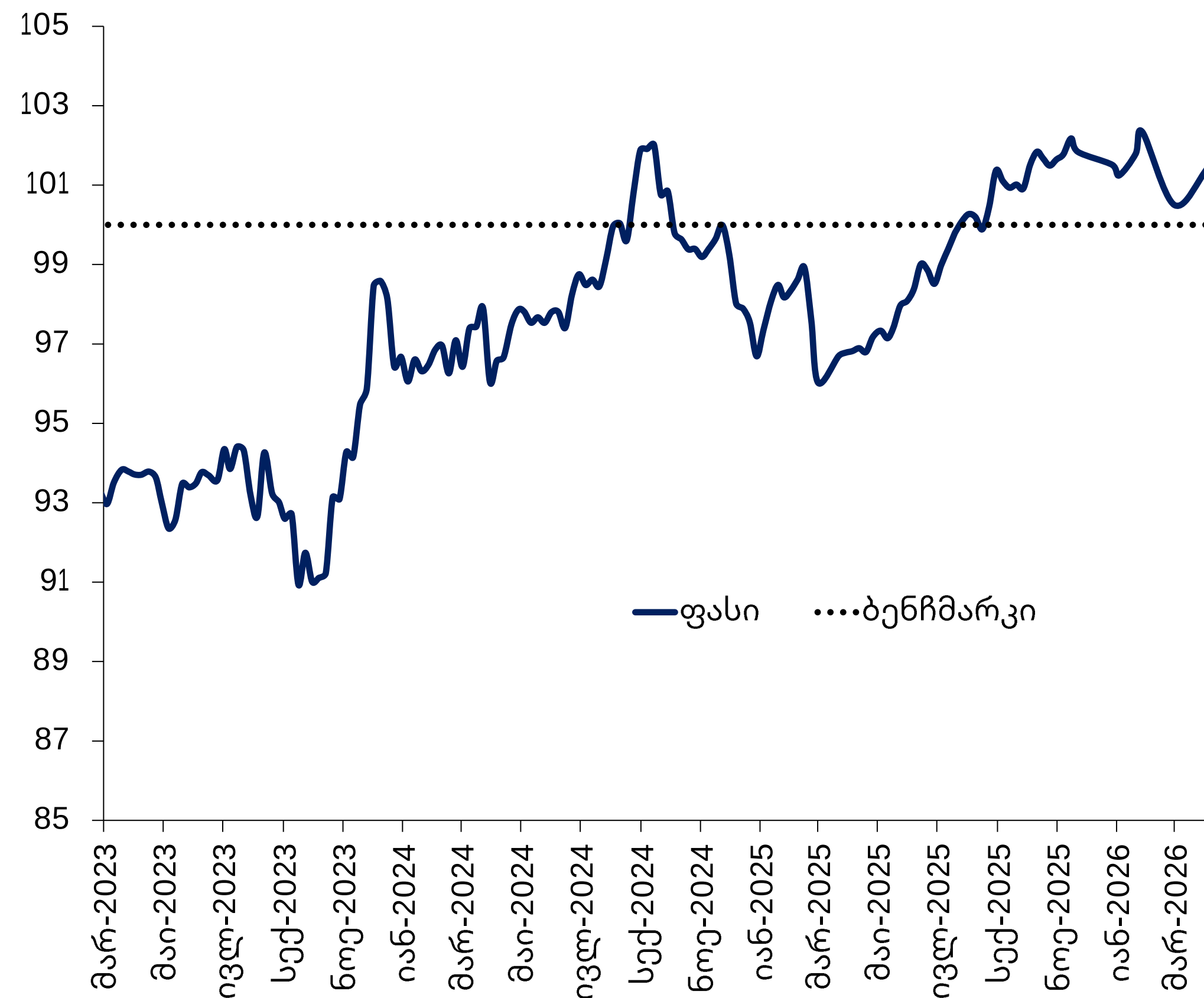


რეგიონული ბაზრები



რეგიონალური სუვერენული ობლიგაციები კონფლიქტის მინიმუმიდან აღდგა, რისკისადმი მაღა კი დაბრუნდა, რადგან ინვესტორები მონეტარული პოლიტიკის მოლოდინებსა და რისკის პრემიას ხელახლა აფასებენ..

თიბისი კაპიტალის რეგიონული სუვერენული ობლიგაციების ბაზრის ინდექსი



ბოლო თვეში, რეგიონალური სუვერენული ობლიგაციების ბაზარი გასული თვის მინიმუმიდან აღდგა, როგორც ამას TBCC სუვერენული ინდექსის (TCBIS) დაახლოებით 1.00%-იანი ზრდა მოწმობს.

სომხური სუვერენული ობლიგაციების ფასმა შიდა და საერთაშორისო ფაქტორების შერწყმით მოიმატა. Fitch-ის იანვრის პერსპექტივის "პოზიტიურამდე" გაუმჯობესებამ, რომლის მიზეზად აშშ-ს შუამავლობით აზერბაიჯანთან დაწყებული სამშვიდობო პროცესი იქცა, ინვესტორებს დადებითი განწყობები შეუქმნა. Fitch-ის მიხედვით, „მოკლევადიანი სამხედრო ესკალაციის რისკის მნიშვნელოვნად შემამცირებელი ფაქტორი,“ ქვეყნის ვალს მეტად მიმზიდველს ხდის. ამას გარდა, ცნობილი გახდა, რომ საერთაშორისო სავალუტო ფონდი, 2026-2027 წლებში ამულსარის ოქროს მალაროს მოახლოებული გახსნისგან სომხეთის მშპ-ს დამატებით 1.25% ზრდას მოელოს.

მეორემხრივ, უნგეთის სუვერენული ობლიგაციები თვის განმავლობაში შესამჩნევ წნეხს განიცდიდა, რაც გაზრდილი სამთავრობო ბიუჯეტისა და დეფიციტების, ისევე როგორც ევროკავშირის ზეწოლის შედეგი იყო. უნგრეთის 10-წლიანი სამთავრობო ობლიგაციის შემოსავლიანობამ თვის განმავლობაში 80 საბაზისო პუნქტით მოიმატა - თუმცა, შუა აპრილში არჩევნებში ვიქტორ ორბანის დამარცხებამ ინვესტორთა განწყობა ნაწილობრივ შეცვალა.



სუვერენულმა ემიტენტებმა არასტაბილურობის ფონზე სიმშვიდის ხანმოკლე ფანჯრებით ისარგებლეს. თურქეთმა ბაზარს აშშ-ს დოლარის ახალი მიწოდება შედარებით მაღალი კუპონით შესთავაზა, ხოლო ბოსნიამ ევროს ბაზრებზე მოახდინა გამოშვება..

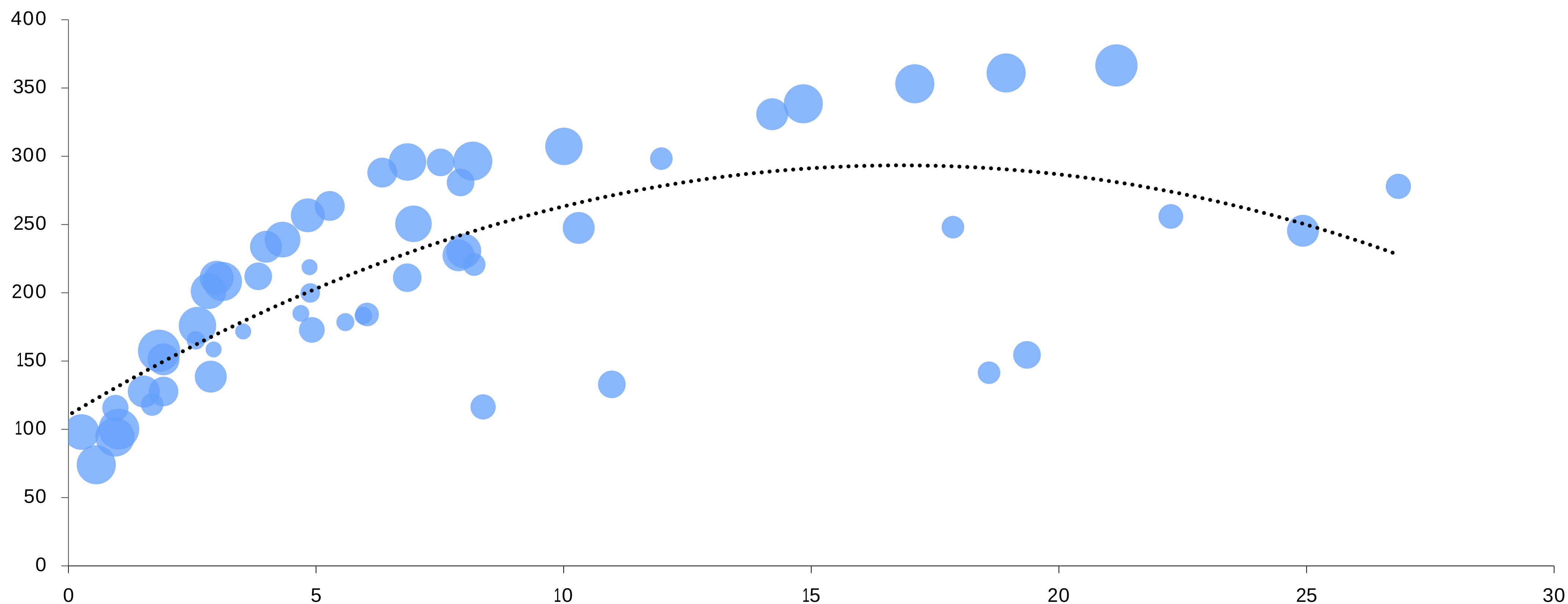
2026 წლის იანვარ-თებერვლის ახალი სუვერენული ემისიები

ქვეყანა	ვადიანობის ტიპი	ვალუტა	კუპონი	თანხა, \$მლნ	ემისიის თარიღი	ვადა	მოთხოვნილი ფასი	მოთხოვნილი შემოსავლიანობა	Moody/S&P /Fitch რეიტინგი
ბოსნია	დაქოლვადი	ევრო	6.25%	576	03/26/2026	04/02/2031	101.76	5.83%	B3 / B / -
თურქეთი	ბოლომდე	დოლარი	6.38%	2,000	04/15/2026	05/22/2031	100.31	6.30%	Ba3 / -/ BB-



სპრედების 250–280 საბაზისო პუნქტამდე გაფართოება რეგიონულ გადაფასებას ასახავს და უცხოურ (არა-ქართული) სპეციფიკურ საკრედიტო მდგომარეობის გაუარესებას, რაც საშუალოვადიანი პორიზონტის მქონე ინვესტორებისთვის პოტენციურ შესვლის წერტილს ქმნის..

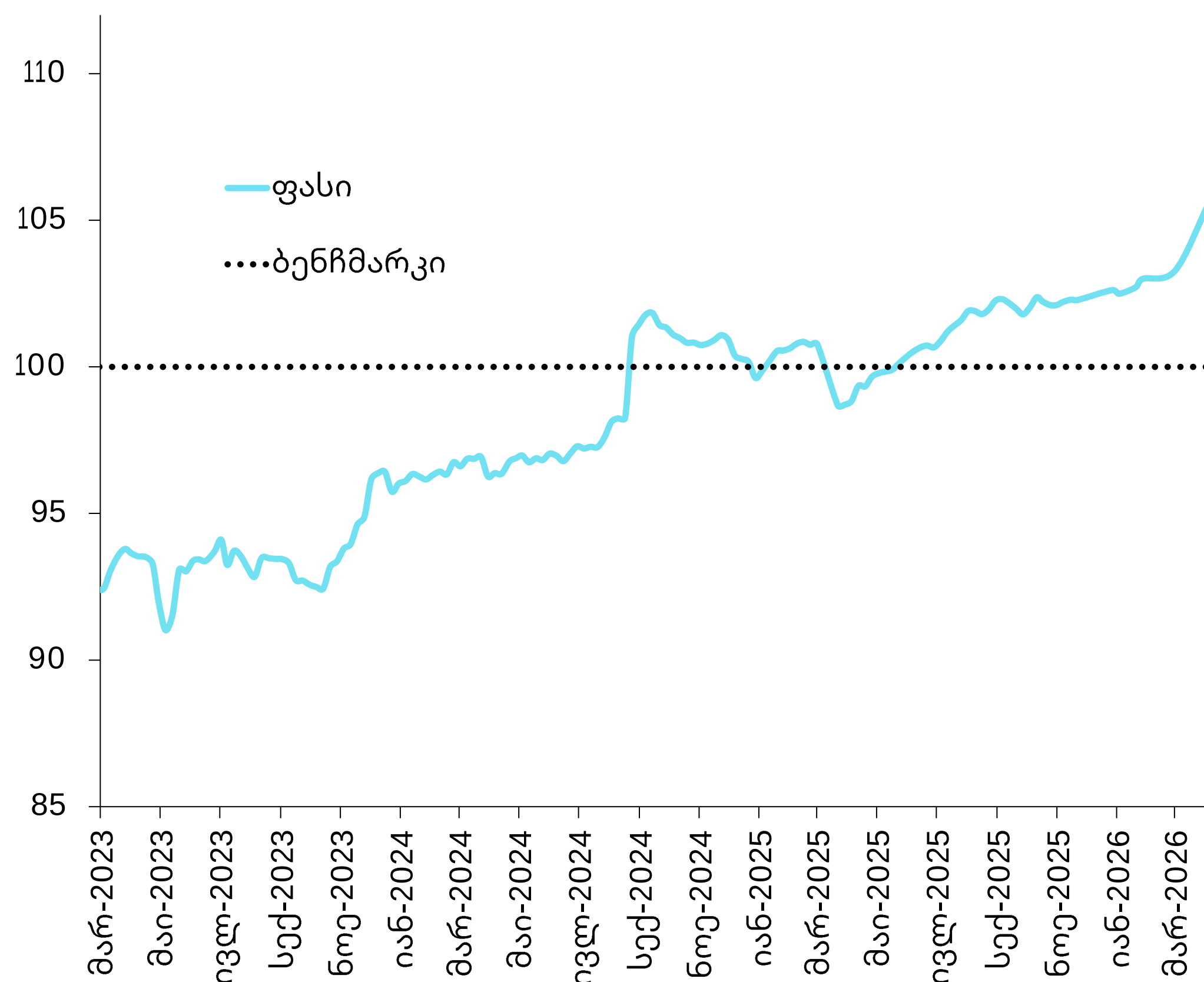
თიბისი კაპიტალის რეგიონული სუვერენული ინდექსის Z-სპრედი ვადიანობის მიხედვით





თვის განმავლობაში TBC Capital-ის რეგიონული კორპორატიული ობლიგაციების ინდექსმა 1.87%-ის ზრდა დააფიქსირა, რასაც ნედლეულის ექსპორტიორი ქვეყნების კომპანიები უძღოდა წინ, თუმცა ზრდა სხვა სექტორებშიც შეინიშნებოდა..

თიბისი კაპიტალის რეგიონული კორპორატიული ობლიგაციების ბაზრის ინდექსი



გასულ თვეში რეგიონალური კორპორატიული ობლიგაციების ინდექსი (TBCIC) 1.87%-ით გაიზარდა. როგორც მარტის განმავლობაში, ზრდას ახლაც ყაზახური და უზბეკური კორპორატიული ობლიგაციები უწყობდა ხელს.

უზბეკეთის ეროვნული ბანკის (NBU) ობლიგაციების ფასი 1.85%-ით გაიზარდა, რაც თავად უზბეკეთის სუვერენული რეიტინგის გაუმჯობესებამ განაპირობა. უზბეკეთმა ადგილობრივ ვალუტაში სარეკორდოდ დაბალ შემოსავლიანობაში (12.25%) შეძლო საერთაშორისო ობლიგაციების გამოშვება, რაზეც მოთხოვნამ ოთხჯერ გადააჭარბა მიწოდებას. უზბეკეთის ბაზარზე სენტიმენტების გაუმჯობესება გლობალურად ნედლეულზე მზარდ მოთხოვნასაც უკავშირდება.

ზრდის ტენდენციას გამოეთიშა თურქული Şekerbank, რომლის ობლიგაციები 0.88%-ით გაუფასურდა. ამის მიზეზი თურქეთის შიდა პოლიტიკური რისკები და კაპიტალის გადინებაა. უკანასკნელი თვის განმავლობაში თურქეთის ცენტრალურმა ბანკმა მონეტარული პოლიტიკის შერბილების ციკლი არ განაახლა, რაც ძირითადად ახლო აღმოსავლეთში განვითარებული მოვლენებისა და ენერგიის ფასის მკაფიო ზრდის შედეგია. ვინაიდან Şekerbank ძირითადად მცირე ბიზნესსა და სოფლის მეურნეობაზეა ფოკუსირებული, ის მომხმარებელთა განწყობის, ინფლაციის, მონეტარული პოლიტიკისა და რისკ-პრემიუმის გადაფასების მიმართ განსაკუთრებით მოწყვლადია.



თვის განმავლობაში თურქული კომპანიები ვალის გამოშვებაში ლიდერობდნენ, თუმცა მაკროეკონომიკური და გეოპოლიტიკური ფაქტორების თანხვედრის გამო, ისინი ინვესტორებს შედარებით მაღალ შემოსავლიანობას სთავაზობდნენ.

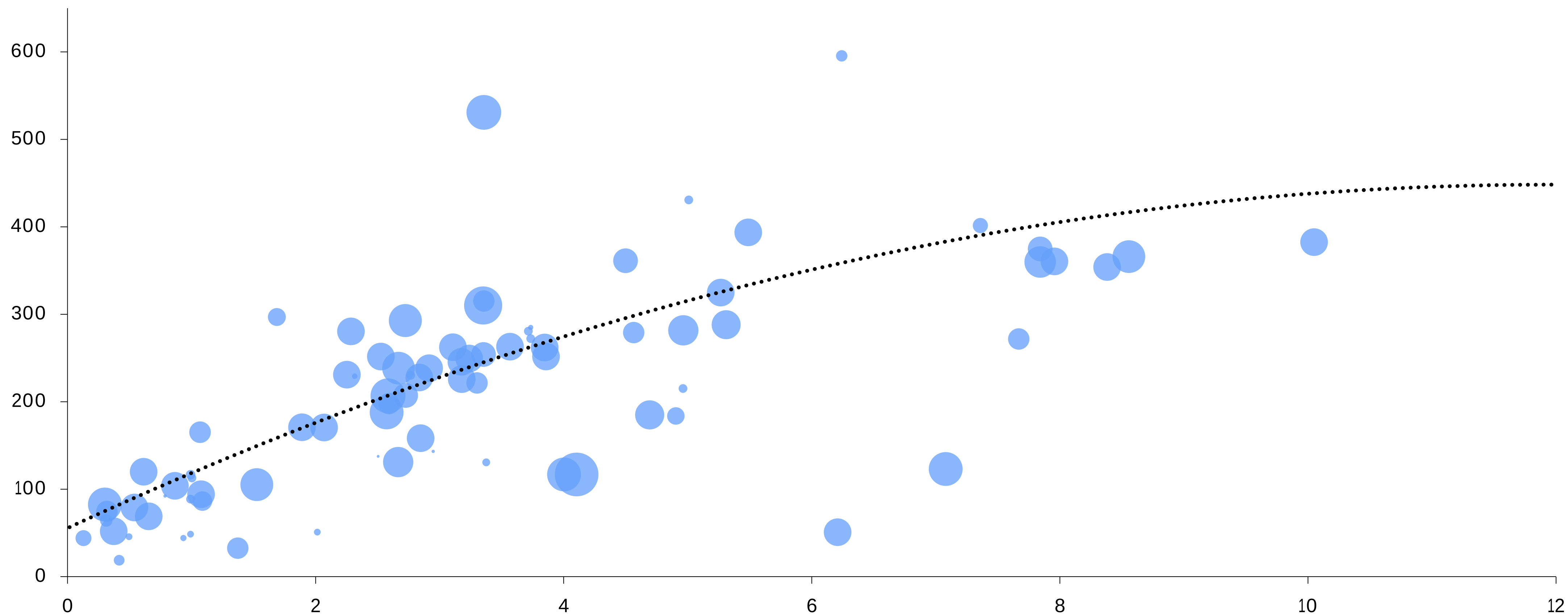
2026 წლის იანვარ-თებერვლის ახალი კორპორაციული ემისიები

გამომშვები	ქვეყანა	სექტორი	ვადიანობის ტიპი	ვალუტა	კუპონი	თანხა, \$მლნ	ემისიის თარიღი	ვადა	მოთხოვნილი ფასი	შემოსავლ.	Moody/S&P /Fitch რეიტინგი
AKBANK TAS	თურქეთი	ბანკები	ბოლომდე	დოლარი	5.25%	100	3/31/2026	6/30/2027	100.867	4.49%	- / - / -
RAIFFEISEN BANK SA	რუმინეთი	ბანკები	პერპი/ დაქოლვადი	ევრო	7.17%	57	4/2/2026	-	98.845	7.05%	- / - / -
AKBANK TAS	თურქეთი	ბანკები	ბოლომდე	დოლარი	5.75%	100	4/7/2026	7/27/2027	101.343	4.64%	- / - / -
AKBANK TAS	თურქეთი	ბანკები	ბოლომდე	დოლარი	5.75%	600	3/31/2026	2/24/2028	101.279	5.01%	- / - / -
BANCA TRANSILVANIA SA	რუმინეთი	ბანკები	დაქოლვადი	ევრო	4.75%	1000	4/22/2026	5/27/2032	100.12	4.72%	-/-/BBB-
KASPI.KZ JSC	ყაზახეთი	კომერციული სერვისები	დაქოლვადი	დოლარი	5.9%	600	4/28/2026	4/28/2031	100.293	5.83%	Baa3/-/BBB-



რეგიონული კორპორატიული სპრედები ვადიანობის მიხედვით აღმავალ სტრუქტურას მიჰყვება, რაც მიუთითებს დურაციის რაციონალურ შეფასებაზე - თუმცა ტრენდის ხაზზე მაღლა მდებარე გადახრები ემიტენტ-სპეციფიკური სტრუქტურის კერებზე მიაწიწნებას..

თიბისი კაპიტალის რეგიონული კორპორატიული ინდექსის Z-სპრედი ვადიანობის მიხედვით



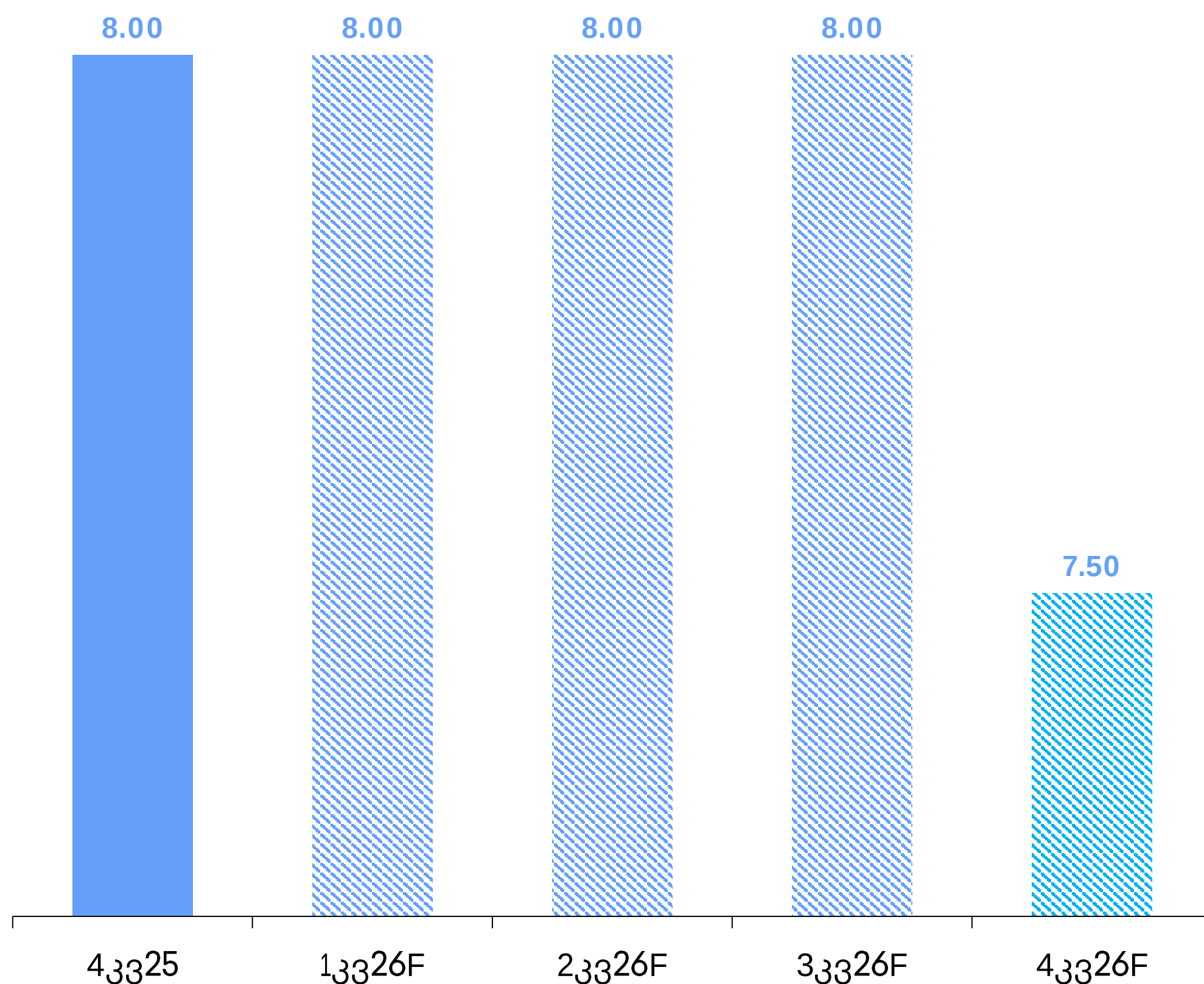
ლოკალური ბაზარი



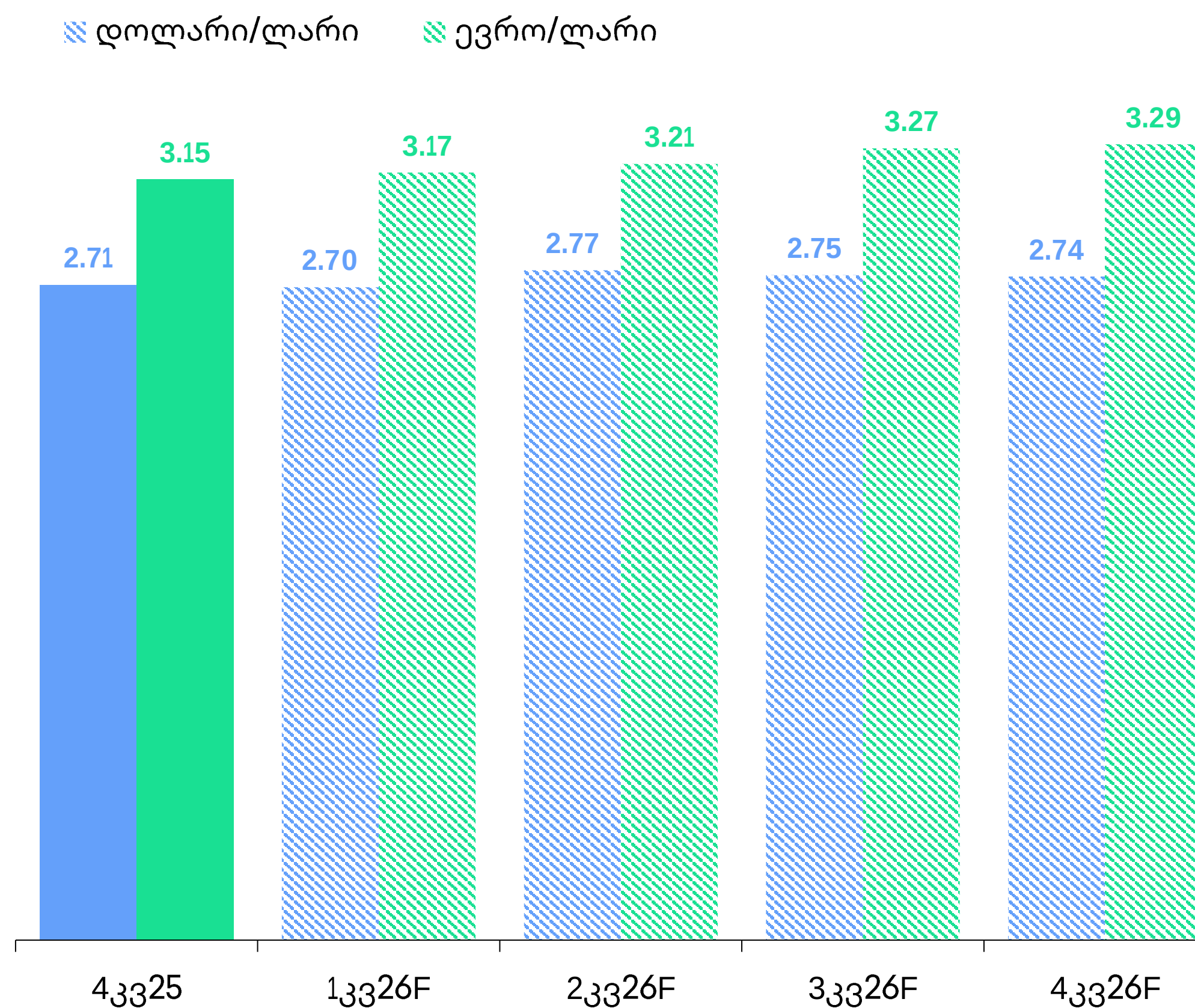


ჩვენი ეკონომისტები პროგნოზირებენ, რომ წლის ბოლომდე სებ-ი მონეტარულ პოლიტიკას 50 საბაზისო პუნქტით შეარბილებს, ხოლო ლარი დოლარსა და ევროსთან მიმართებით წლის განმავლობაში მცირედ გაუფასურდება, თუმცა წლის ბოლოსთვის პოზიციებს აღიდგენს..

სებ-ის მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთის პროგნოზი



დოლარი/ლარისა და ევრო/ლარის გაცვლითი კურსის პროგნოზები



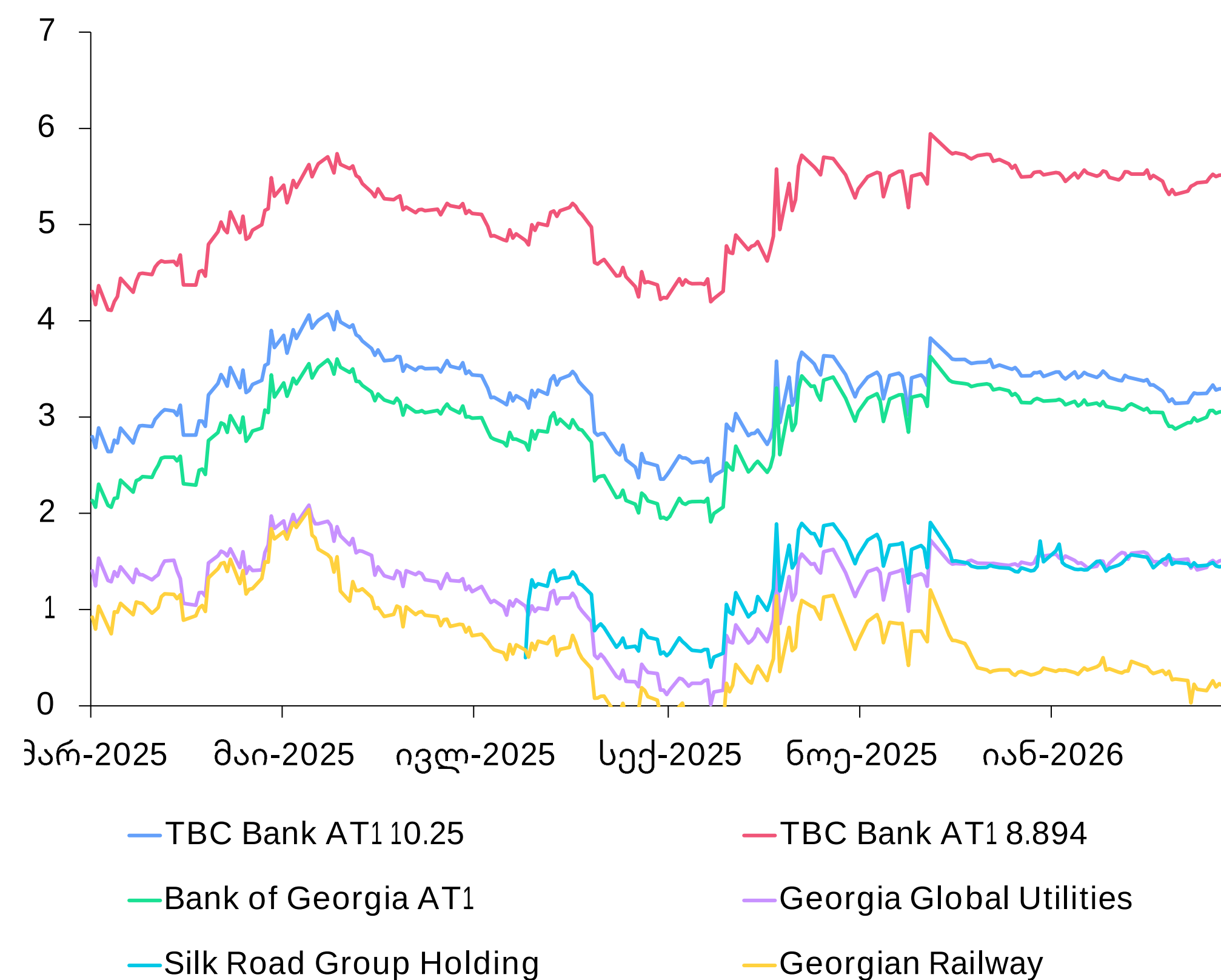


მარტში საქართველოს სუვერენული სპრედი სხვა განვითარებადი ბაზრების ქვეყნებთან შედარებით სტაბილურობას ინარჩუნებდა, რაც ქვეყნის მიმართ საერთაშორისო სავალუტო ფონდის დადებით შეფასებასა და რეგიონული კონფლიქტებისგან შედარებით იზოლაციას ასახავს..

საქართველოს სახელმწიფო ევროობლიგაციის სხვაობა აშშ-ის შესაბამისი ვადის სახაზინო ობლიგაციასთან, %



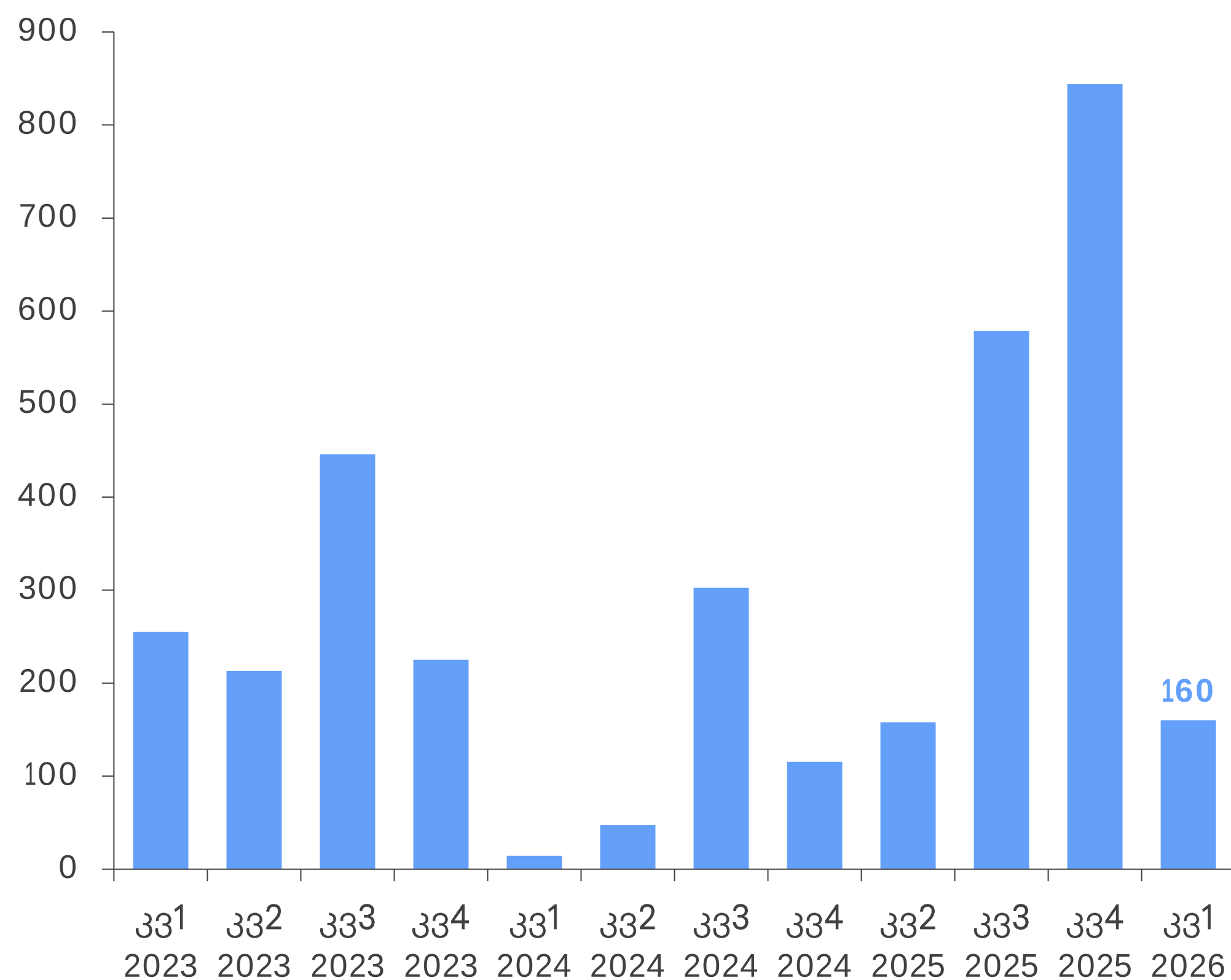
ქართული ევროობლიგაციების სხვაობა საქართველოს სახელმწიფო ევროობლიგაციასთან, %



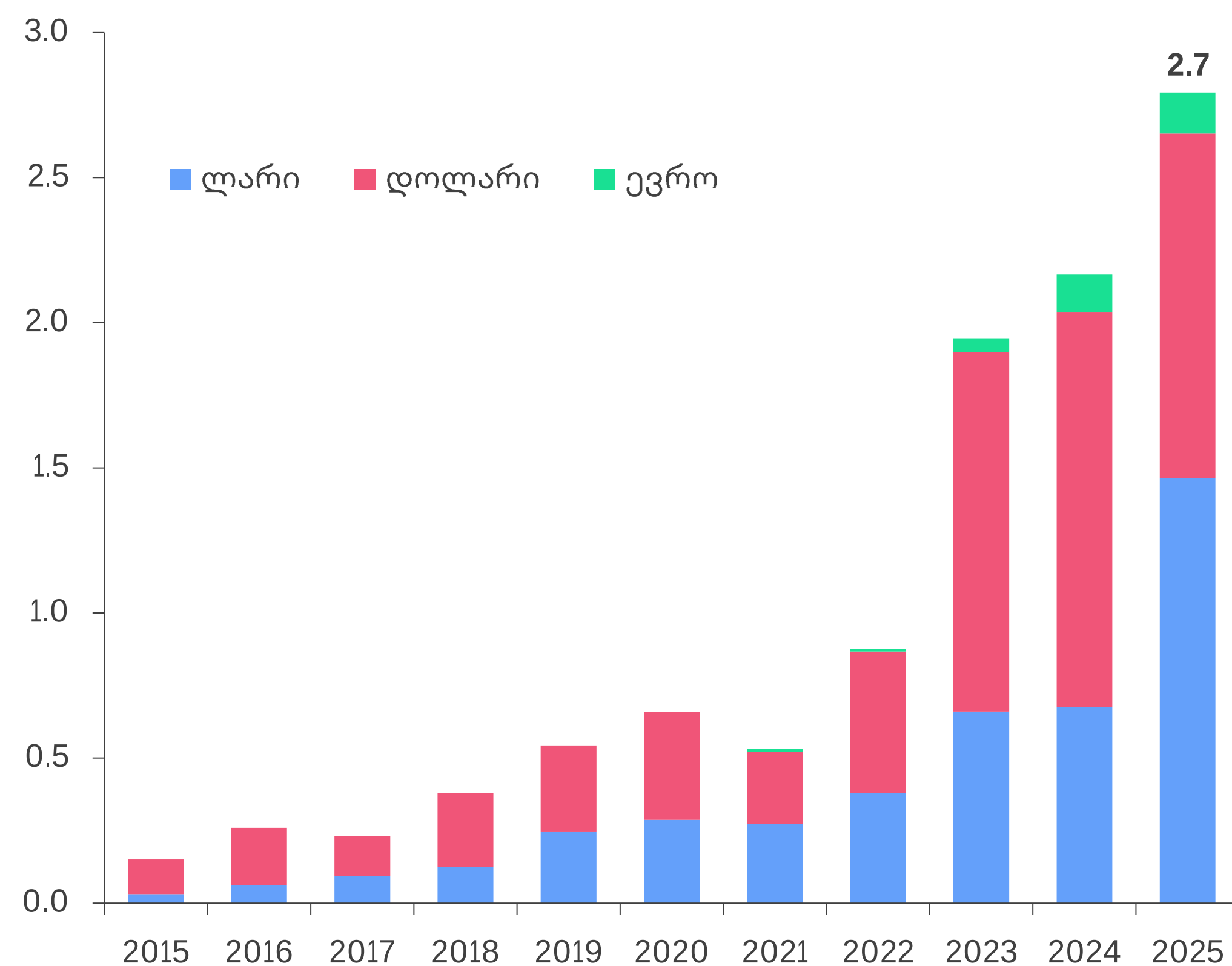


2026 წლის I კვარტალში ახალმა ემისიებმა ლ160 მლნ შეადგინა, რითაც წინა ორი წლის ანალოგიური კვარტლების მაჩვენებლებს გადააჭარბა. ამასთან, ჭამური კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი ზრდას განაგრძობს..

ახალი საჯარო კორპორატიული ობლიგაციების ემისია, მილიონი ლარი



ლოკალურად გამოსული საჯარო კორპორატიული ობლიგაციების მოცულობა, მილიარდი ლარი



ანექსი: ქართული ობლიგაციები





ქართული სახაზინო და კორპორაციული ევროობლიგაციები

გამომშვები	სექტორი	ვადიანობის ტიპი	ვალუტა	კუპონი	თანხა	ემისიის თარიღი	ვადის მოსვლის თარიღი	მოთხოვნის ფასი	მოთხოვნის შემოსავლიანობა	Moody/S&P /Fitch რეიტინგები
REPUBLIC OF GEORGIA	საჯარო	ვადის ბოლოს	დოლარი	5.125%	500	1/28/2026	1/28/2031	98.684	5.43%	Ba2 / BB / BB
TBC BANK JSC	ბანკები	მუდმივი	დოლარი	10.25%	300	4/30/2024	-	106.31	8.20%*	B2 / - / -
TBC BANK JSC	ბანკები	მუდმივი	დოლარი	8.89%	75	11/4/2021	-	100.66	8.12%*	- / - / B-
BANK OF GEORGIA JSC	ბანკები	მუდმივი	დოლარი	9.50%	300	4/16/2024	-	104.4	8.06%*	B2 / - / B-
GEORGIA GLOBAL UTILITIES	კომუნალურები	დაქოლვადი	დოლარი	8.88%	300	7/25/2024	7/25/2029	106.04	6.95%	- / BB- / BB-
SILK ROAD GROUP HOLDING	ტელეკომი	დაქოლვადი	დოლარი	7.50%	400	9/15/2025	9/15/2030	100.85	7.28%	B1 / - / BB-
GEORGIAN RAILWAY JSC	ტრანსპორტი	დაქოლვადი	დოლარი	4.00%	500	6/17/2021	6/17/2028	94.43	6.44%	- / BB- / BB-



ადგილობრივ ბაზარზე გამოშვებული დოლარის ობლიგაციები

გამომშვები	ინდუსტრია	ვალუტა	კუპონი	თანხა	ემისიის თარიღი	ვადის გასვლის თარიღი
Georgia Capital	კერძო კაპიტალი	დოლარი	8.50 %	150,000,000	03-08-2023	03-08-2028
GRPO	ენერგეტიკა	დოლარი	7.00 %	80,000,000	12-10-2022	12-10-2027
Alma	რეკლამირება	დოლარი	8.50 %	30,000,000	11-07-2025	11-07-2027
TBC Leasing	ფინანსური სერვისები	დოლარი	7.25 %	30,000,000	12-12-2025	12-12-2028
GRE (m2)	უძრავი ქონება	დოლარი	8.50 %	25,000,000	07-08-2024	07-08-2026
IG Development	უძრავი ქონება	დოლარი	7.75 %	25,000,000	12-12-2025	12-12-2027
IG Development	უძრავი ქონება	დოლარი	8.50 %	20,000,000	28-12-2023	28-12-2025
SRE	სტუმარმასპინძლობა	დოლარი	9.00 %	20,000,000	13-04-2023	13-04-2026
SRE	სტუმარმასპინძლობა	დოლარი	9.25 %	20,000,000	14-09-2023	14-09-2026
Basis Bank	ფინანსური სერვისები	დოლარი	7.00 %	20,000,000	07-08-2024	07-08-2027
IG Development	უძრავი ქონება	დოლარი	8.50 %	19,500,000	08-07-2024	08-07-2026
MP Development	უძრავი ქონება	დოლარი	8.50 %	17,700,000	04-04-2025	04-04-2027
TBC Leasing	ფინანსური სერვისები	დოლარი	7.25 %	15,000,000	15-12-2025	15-12-2027
Chavchavadze 64B	უძრავი ქონება	დოლარი	8.75 %	10,000,000	22-08-2024	22-08-2026
Tegeta Motors	ავტოინდუსტრია	დოლარი	8.00 %	10,000,000	08-04-2025	08-04-2027
Tegeta Motors	ავტოინდუსტრია	დოლარი	8.00 %	10,000,000	28-04-2025	28-04-2027
Energy Development Georgia	ენერგეტიკა	დოლარი	8.50 %	10,000,000	23-06-2025	23-07-2027
Gudauri Lodge	სტუმარმასპინძლობა	დოლარი	8.25 %	10,000,000	03-10-2025	03-10-2027
Tegeta Motors	ავტოინდუსტრია	დოლარი	8.50 %	5,000,000	28-06-2024	28-06-2026
Tegeta Motors	ავტოინდუსტრია	დოლარი	8.50 %	5,000,000	19-07-2024	19-07-2026
MP Development	უძრავი ქონება	დოლარი	8.75 %	5,000,000	24-07-2024	24-07-2026
Tegeta Motors	ავტოინდუსტრია	დოლარი	8.25 %	5,000,000	20-12-2024	20-12-2026
Tegeta Motors	ავტოინდუსტრია	დოლარი	8.50 %	3,300,000	28-06-2024	28-06-2026



ადგილობრივ ბაზარზე გამოშვებული ევროს ობლიგაციები

გამომშვები	ინდუსტრია	ვალუტა	კუპონი	თანხა	ემისიის თარიღი	ვადის გასვლის თარიღი
Tegeta Motors	ავტონდუსტრია	ევრო	6.75 %	7,000,000	27-12-2023	27-12-2025
IG Development	უძრავი ქონება	ევრო	7.00 %	5,000,000	16-01-2024	16-01-2026
Tegeta Motors	ავტონდუსტრია	ევრო	6.75 %	10,000,000	02-05-2024	02-05-2026
MP Development	უძრავი ქონება	ევრო	7.75 %	3,000,000	24-07-2024	24-07-2026
Chavchavadze 64B	უძრავი ქონება	ევრო	7.75 %	3,000,000	22-08-2024	22-08-2026
Alma	რეკლამირება	ევრო	7.25 %	8,500,000	11-07-2025	11-07-2027
IG Development	უძრავი ქონება	ევრო	6.50 %	15,000,000	12-12-2025	12-12-2027



ადგილობრივ ბაზარზე გამოშვებული ღარის ობლიგაციები

გამომშვები	ინდუსტრია	ვალუტა	კუპონი	თანხა	ემისიის თარიღი	ვადის გასვლის თარიღი
Rico Express	ფინანსური სერვისები	ლარი	TIBR + 2.0%	130,000,000	17-03-2023	17-03-2026
TBC Leasing	ფინანსური სერვისები	ლარი	TIBR3M + 3.0%	100,000,000	20-03-2023	20-03-2026
TBC Leasing	ფინანსური სერვისები	ლარი	TIBR3M + 2.75%	15,000,000	27-06-2023	27-06-2026
Tegeta Motors	ავტოინდუსტრია	ლარი	13.500 %	10,000,000	03-07-2024	03-07-2026
Tegeta Motors	ავტოინდუსტრია	ლარი	13.500 %	15,000,000	02-08-2024	02-08-2026
Cellfie Mobile	ტელეკომუნიკაციები	ლარი	TIBR 6M + 3.5%	65,000,000	27-12-2023	27-12-2026
MBC	ფინანსური სერვისები	ლარი	TIBR3M + 4.25%	30,000,000	27-12-2024	27-12-2026
MBC	ფინანსური სერვისები	ლარი	TIBR3M + 4.0%	22,030,000	23-04-2025	23-04-2027
MBC	ფინანსური სერვისები	ლარი	TIBR3M + 4.0%	30,000,000	07-10-2025	07-10-2027
Nikora Trade	სამომხმარებლო საქონელი	ლარი	TIBR3M + 3.25%	60,000,000	17-10-2024	17-10-2029
Nikora Trade	სამომხმარებლო საქონელი	ლარი	TIBR3M + 3.5%	60,000,000	30-07-2025	30-07-2030
Georgia Healthcare Group	ჯანდაცვა	ლარი	C. TIBR + 3.75%	350,000,000	17-09-2025	17-09-2030
JSC Nikora	სამომხმარებლო საქონელი	ლარი	TIBR3M + 3.50%	60,000,000	25-09-2025	25-09-2030
Tegeta Motors	ავტოინდუსტრია	ლარი	TIBR6M + 3.0%	260,000,000	16-12-2025	16-12-2030
Nova	მშენებლობა და რემონტი	ლარი	კუპონის გარეშე	50,000,000	17-12-2025	17-12-2030



სამართლებრივი შეტყობინება

წინამდებარე დოკუმენტი („დოკუმენტი“) მომზადებულია და გავრცელებულია შპს „თიბისი კაპიტალის“ („თიბისი კაპიტალი“) მიერ, რომელიც არის TBC Bank Group PLC-ის („ჯგუფი“) წევრი, მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის და მასში ნახსენები კომპანიებისგან დამოუკიდებლად. დოკუმენტში მოცემული არცერთი დებულება არ განიმარტება როგორც ოფერტი ან მოწვევა ოფერტზე ნებისმიერი აქტივის ან/და ფასიანი ქაღალდის ყიდვასთან ან/და გაყიდვასთან დაკავშირებით და დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს ხელშეკრულების გაფორმებისთვის ან ვალდებულებების აღებისთვის და არ შეიძლება განხილულ იქნას, როგორც რჩევა რაიმე მსგავსი ქმედებების განხორციელებისთვის. რადგან დოკუმენტის გავრცელება შესაძლოა კანონით აკრძალული იყოს გარკვეულ იურისდიქციებში, პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც აღმოჩნდება დოკუმენტი, თიბისი კაპიტალისგან მოეთხოვებათ დაიცვან ყველა ის შეზღუდვა, რაც იმოქმედებს მათ მიმართ. ვინაიდან, დოკუმენტი მიმართული ან განზრახული არ არის, პირდაპირ ან ირიბად, გავრცელებისთვის ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი პირის ან ორგანიზაციისთვის ან მათ მიერ, რომლებიც იმყოფებიან ისეთ იურისდიქციაში, სადაც ამგვარი გავრცელება, პუბლიკაცია, ხელმისაწვდომობა ან გამოყენება იქნებოდა კანონ საწინააღმდეგო ან რომელიც მოითხოვდა რეგისტრაციას ან ლიცენზირებას ამგვარი იურისდიქციაში, არც თიბისი კაპიტალი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი, და არც მათი რომელიმე დირექტორ(ებ)ი, პარტნიორ(ებ)ი, თანამშრომელ(ებ)ი, დაკავშირებული კომპანიები, მრჩეველ(ებ)ი ან აგენტ(ებ)ი („წარმომადგენლები“) იღებენ ნებისმიერი სახის პირდაპირ ან არაპირდაპირ პასუხისმგებლობას ნებისმიერი პირის წინაშე ნებისმიერ იურისდიქციაში დოკუმენტის გამოქვეყნებასთან, გავრცელებასთან, ფლობასთან ან გამოყენებასთან დაკავშირებით. დოკუმენტი არ წარმოადგენს საინვესტიციო, ბიზნეს, საგადასახადო ან/და სამართლებრივ რჩევას და ფინანსურ, საგადასახადო, სამართლებრივ ან/და სხვა სახის შესაბამისობის შეფასებას (due diligence). დოკუმენტის თითოეული მიმღები უნდა აცნობიერებდეს, რომ წინამდებარე კვლევის გამოყენების შემთხვევაში თიბისი კაპიტალი არ არის პასუხისმგებელი კვლევით სარგებლობასთან დაკავშირებულ შედეგებზე და რეკომენდებულია, რომ თითოეულმა მიმღებმა დოკუმენტში განხილულ საკითხებთან დაკავშირებით ჩაატაროს დამოუკიდებელი კვლევა და დეტალური შეფასება. ნებისმიერი გადაწყვეტილება მიღებული უნდა იქნას მხოლოდ დოკუმენტის მიმღების პირადი შეხედულებითა და დისკრეციით. დოკუმენტში მოცემული ნებისმიერი ან ყველა მონაცემი ან/და ინფორმაცია წარმოადგენს მესამე მხარის წყაროებიდან მიღებულ ინფორმაციას და თიბისი კაპიტალი არ იღებს რაიმე სახის პირდაპირ ან არაპირდაპირ პასუხისმგებლობას მათ სისრულესთან, სისწორესთან და სიზუსტესთან დაკავშირებით. წინამდებარე დოკუმენტში მოცემული ნებისმიერი ფინანსური მონაცემი, პროგნოზი თუ მოდელი ეფუძნება მესამე პირების მიერ მოწოდებულ ინფორმაციას. თიბისი კაპიტალი არ იძლევა რაიმე სახის პირდაპირ ან ნაგულისხმევ გარანტიას მათ სიზუსტეზე, სისრულესა და გონივრულობაზე. შესაბამისად, აღნიშნული ინფორმაცია არ უნდა იქნეს მიჩნეული საბოლოო ანალიზად ან რაიმე გადაწყვეტილების მიღების საფუძველად. ამასთან, აღნიშნული ინფორმაცია შეიძლება შეიცვალოს თიბისი კაპიტალისგან დამოუკიდებლად და მისი გაფრთხილების გარეშე და არც თიბისი კაპიტალს, არც ჯგუფის რომელიმე წევრს და არც მათ რომელიმე წარმომადგენელს ეკისრებათ რაიმე სახის ვალდებულება, განაახლონ ან შეინარჩუნონ დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია. დოკუმენტის გავრცელება, არც ერთ შემთხვევაში გულისხმობს რომ მასში მოცემული ინფორმაცია არის ზუსტი, სწორი ან/და სრული მისი მომზადების თარიღის შემდგომ ან არ მომხდარა ცვლილება შესაბამისი კომპანიების ან ნებისმიერი სხვა პირის ბიზნესში, ფინანსურ მდგომარეობაში, მოლოდინებში, საკრედიტო სანდოობაში, სტატუსში ან საქმიან ურთიერთობებში ზემოხსენებული თარიღის შემდგომ. შესაბამისად, დოკუმენტი არ უნდა იქნას განხილული, როგორც ბაზრების, ინდუსტრიების ან/და კომპანიების სრული აღწერა, რომლებიც მასშია აღწერილი და არ უნდა მოხდეს მათზე დაყრდნობა. თიბისი კაპიტალი არ იღებს ვალდებულებას განაახლოს დოკუმენტი ან გამოასწოროს მასში არსებული ნებისმიერი უზუსტობა, რაც შესაძლოა გახდეს აშკარა. დოკუმენტი შესაძლოა მოიცავდეს სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებულ განაცხადებს საოპერაციო შედეგებთან და სხვა მაჩვენებლებთან მიმართებაში. ნებისმიერი სამომავლო შეხედულებასთან დაკავშირებული განაცხადი მოიცავს ნაცნობ და უცნობ რისკებს, მერყეობას და სხვა მნიშვნელოვან ფაქტორებს, რომლებიც თიბისი კაპიტალის კონტროლის მიღმაა და რომელთაც შესაძლოა ისე შეცვალონ ფაქტიური შედეგები, ეფექტურობა ან მიღწევები რომ მნიშვნელოვნად განსხვავდებოდეს სამომავლო შედეგებისგან, ეფექტურობისგან ან მიღწევებისაგან, რომლებიც შეიძლება გამომდინარეობდეს ასეთ სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადებიდან. ასეთ სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადები ეფუძნება მრავალ დაშვებას არსებულ და სამომავლო ბიზნეს სტრატეგიებთან და სამომავლო საოპერაციო გარემოსთან დაკავშირებით. თავისი ხასიათით, სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადები მოიცავს რისკებსა და მერყეობას რადგან ისინი უკავშირდება ისეთ მოვლენებს და დამოკიდებულებას ისეთ გარემოებებზე რომელთა სამომავლო არსებობა სათუთაა. გარანტია ვერ გაიცემა, რომ დოკუმენტში არსებული სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადები აღსრულდება. თიბისი კაპიტალი მიზნად არ ისახავს მსგავსი განაცხადები მომავალში განაახლოს. მოსაზრებები, პროგნოზები, შეფასებები ან/და განცხადებები, რომლებიც დაკავშირებულია სამომავლო მოვლენების მოლოდინებთან ან ინვესტიციების შესაძლო შესრულებასთან, წარმოადგენს თიბისი კაპიტალის საკუთარ შეფასებას და მისთვის ამჟამად ხელმისაწვდომი ინფორმაციის ინტერპრეტაცია. მესამე მხარის წყაროებიდან მიღებული ინფორმაცია მიიჩნევა სანდოდ, მაგრამ არ არსებობს ამ ინფორმაციის სისწორის ან/და სისრულის გარანტია. თიბისი კაპიტალს ან ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნეს-ურთიერთობის დამყარებას იმ კომპანიებთან, რომლებიც განხილულია დოკუმენტში. შესაბამისად, შესაძლოა არსებობდეს ინტერესთა პოტენციური კონფლიქტი, რომელსაც შეუძლია გავლენა მოახდინოს დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის ობიექტურობაზე, თუმცა არსებული საუკეთესო სტანდარტების დაცვით, თიბისი კაპიტალს ჩამოყალიბებული აქვს სათანადო პრაქტიკა და პროცედურები, რომლებიც ეფექტურად უზრუნველყოფენ მომსახურების შესრულების დამოუკიდებლობას და მიუკერძოებლობას. მოცემული დოკუმენტი არის მკაცრად კონფიდენციალური. დაუშვებელია დოკუმენტის რეპროდუქცია, განმეორებით გავრცელება ან გამოქვეყნება, მთლიანად ან ნაწილობრივ, ნებისმიერი ფორმითა და ნებისმიერი მიზნით, თიბისი კაპიტალის წერილობითი ნებართვის გარეშე. არც თიბისი კაპიტალი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი და არც მათი რომელიმე წარმომადგენელი ამ მხრივ არ იღებენ რაიმე სახის პასუხისმგებლობას მესამე პირის ქმედებებთან დაკავშირებით. თიბისი კაპიტალი არ გასცემს რაიმე სახის რწმუნებას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევს, დოკუმენტის სარგებლობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში და ცალსახად უარყოფს სავაჭრო მდგომარეობის ან შესაბამისობის ყველანაირ პირობას, რაც დოკუმენტში განხილულია კონკრეტული მიზნისთვის ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი მონაცემის მიმართ. ზემოაღნიშნულის შეზღუდვის გარეშე და კანონის შესაბამისად, თიბისი კაპიტალი, ჯგუფის ნებისმიერი წევრი, და მათი ნებისმიერი წარმომადგენელი პასუხისმგებლობას არ იღებენ რომელიმე ვალდებულებიდან გამომდინარე რაიმე სახის ზიანის ან ზარალის მიმართ, რომელიც შეიძლება პირდაპირ ან ირიბად, წარმოიქმნას დოკუმენტის ან მისი შინაარსის რაიმე სახით გამოყენების შედეგად (მათ შორის, შეზღუდვის გარეშე, ინფორმაციის სიზუსტესთან ან/და სისრულესთან დაკავშირებით), ან რაიმენაირად უკავშირდებოდეს რომელიმე მხარის მიერ დოკუმენტის საფუძველზე რაიმე ქმედების განხორციელებას ან/და უმოქმედობას.



თიბისი კაპიტალი

www.tbccapital.ge