გალტ & თაგარტი
ვქმნით შესაძლებლობებს

# კვირის მიმოხილვა



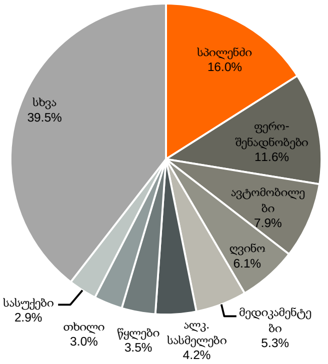
## ეკონომიკა

**საგარეო ვაჭრობა:** საქსტატის მონაცემებით, 2017 წლის ოქტომბერში ექსპორტი წლიურად 38.3%-ით გაიზარდა და 262.8 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი კი 730.8 მლნ აშშ დოლარს (+10.4% წ/წ) გაუტოლდა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 0.9%- ით შემცირდა და 468.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. ჯამურად, 2017 წლის პირველ ათ თვეში სავაჭრო დეფიციტი 0.9%-ით შემცირდა და 4.2 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, საიდანაც იმპორტი გაიზარდა 7.8%-ით 6.4 მლრდ აშშ დოლარამდე, ხოლო ექსპორტი 29.4%-ით გაიზარდა და 2.2 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.
ძირითადი საექსპორტო საქონლიდან ოქტომბერში გაიზარდა სპილენძის (+92.3% წ/წ), ავტომობილების (+44.6% წ/წ), ღვინის (+40.6% წ/წ), ფეროშენადნობების (+60.1% წ/წ) და მედიკამენტების (+35.6% წ/წ) ექსპორტი. ამასთან, ექსპორტის 26.1% ევროკავშირის მიმართულებით განხორციელდა (+6.1% წ/წ), 48.0% დსთ-ს ქვეყნებში (+64.0% წ/წ), ხოლო 25.9% დანარჩენ ქვეყნებში (+40.4% წ/წ).
2017 წლის ოქტომბერში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: ნავთობი (+7.7% წ/წ), ავტომობილები (-12.2% წ/წ), მედიკამენტები (+31.2% წ/წ), აირები (-12.2% წ/წ) და ტელეფონები (+6.7% წ/წ).

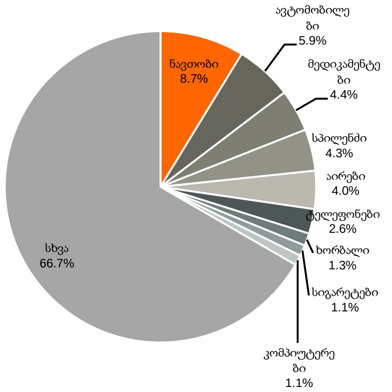
**მწარმოებელთა ფასების ინდექსი:** საქსტატის მონაცემებით, 2017 წლის ოქტომბერში წინა თვესთან შედარებით მწარმოებელთა ფასები 1.1%-ით გაიზარდა. თვის ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია დამამუშავებელი მრეწველობის სექციის ფასების 0.9%-იანმა ზრდამ. წლიურად, მწარმოებელთა ფასების ინდექსი 13.3%-ით გაიზარდა. ოქტომბერში ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ სექციებში: დამამუშავებელი მრეწველობა (+13.3%), ელექტროენერგია, აირი და წყლის წარმოება (+9.5%) და სამთომოპოვებითი მრეწველობა (+24.3%).

**საბანკო სექტორი:** კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2017 წლის ოქტომბერში წლიურად 24.4%-ით გაიზარდა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 16.6% იყო) და 21.1 მლრდ ლარი შეადგინა. ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2017 წლის ოქტომბერში წლიურად 21.6%-ით გაიზარდა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 16.1% იყო) და 19.0 მლრდ ლარი შეადგინა. ამასთან, დეპოზიტების დოლარიზაციამ შეადგინა 66.4% (-3.3%-ული პუნქტი წ/წ). საანგარიშო პერიოდში უმოქმედო სესხები 3.4%-ს გაუტოლდა (+0.3%-ული პუნქტი წინა თვესთან შედარებით).

### საქონლის ექსპორტი, 10M17




### საქონლის იმპორტი, 10M17




*წყარო: საქსტატი*

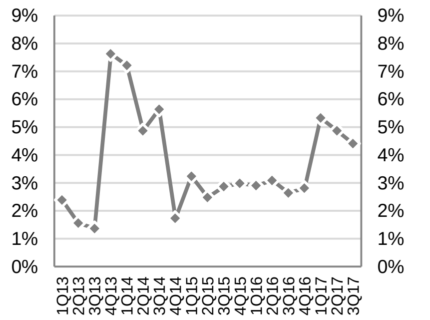
### ეკონომიკური ინდიკატორები

| | 10M17 | 2016 | 2015 |
|---|---|---|---|
| მშპ (%-ლი ცვლილება) | 4.8%(1) | 2.8% | 2.9% |
| მშპ ერთ სულზე (ppp) | … | 10,044 | 9,601 |
| მშპ ერთ სულზე (აშშ $) | … | 3,865 | 3,767 |
| მოსახლეობა (მლნ) | 3.7 | 3.7 | 3.7 |
| ინფლაცია, პერიოდის ბოლო | 6.4% | 1.8% | 4.9% |
| მთლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ $) | 2.9 | 2.8 | 2.5 |
| მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %) | 9.3%(2) | 12.8% | 12.0% |
| ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %) | … | 4.1% | 3.7% |
| სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %) | … | 44.6% | 41.4% |

*წყარო: ოფიციალური მონაცემები*

*1)2017 წლის პირველი ცხრა თვის მდგომარეობით*
*2)2017 წლის პირველი ნახევრის მდგომარეობით*

### მშპ-ს რეალური ზრდა, %




*წყარო: საქსტატი*

### საერთაშორისო რეიტინგები, 2017-18

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №9 (საუკეთესო 10-ეული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №13 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №67

*წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი*

### საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

| Standard & Poor's | Moody's Investors Service | Fitch Ratings |
|---|---|---|
| **BB-** | **Ba2** | **BB-** |
| სტაბილური | სტაბილური | სტაბილური |
| დადასტურებული | დადასტურებული | დადასტურებული |
| ნოემბერი-2016 | სექტემბერი-2017 | სექტემბერი-2017 |

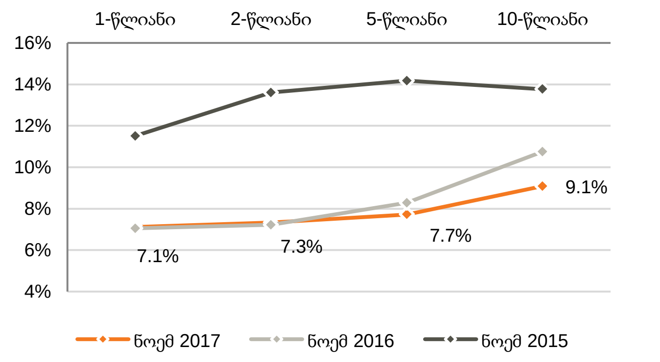
*წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები*

# ფულადი ბაზარი

**რეფინანსირების სესხები:** საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 1,040 მლნ ლარის (383.2 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

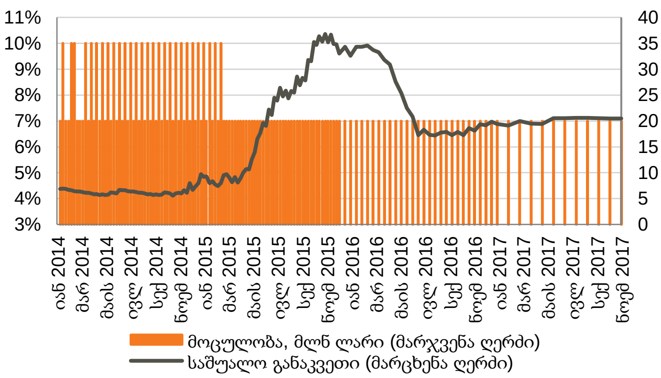
**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:** უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2017 წლის 29 ნოემბერს სადაც 5-წლიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ობლიგაციები გაიყიდება.

### სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



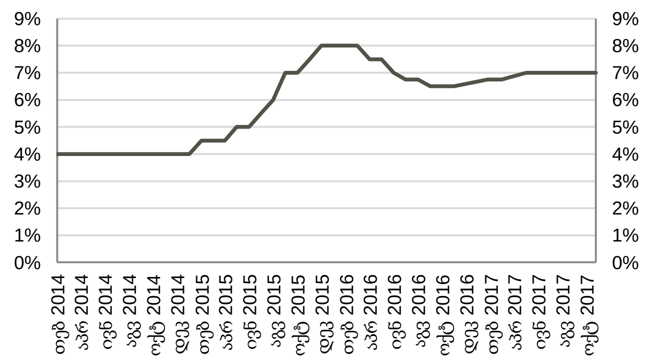

*წყარო: სებ*
**შენიშვნა: ბოლო აუქციონის მონაცემი.*

### სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



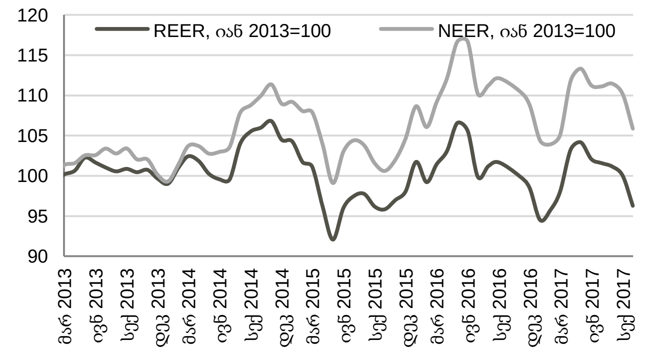

*წყარო: სებ*

### მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



*წყარო: სებ*

### ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები




*წყარო: სებ*
*შენიშვნა: ინდექსის ზრდა ნიშნავს გაცვლითი კურსის გამყარებას, ხოლო კლება - გაცვლითი კურსის გაუფასურებას*

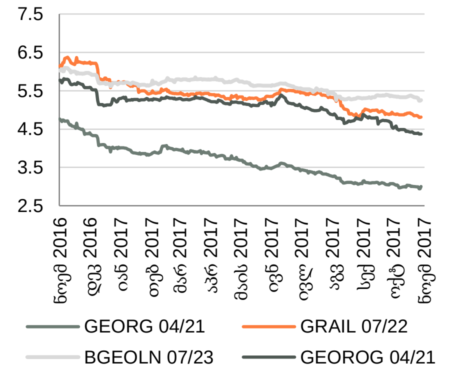
# ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (BGEOLN) დაიხურა 5.3%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით - 103.6 (+0.4% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს ბანკის ლარში დენომინირებული ევროობლიგაცია GEBGG 06/20-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.5 (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით), 10.8%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციები GEOROG 04/21-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 107.5 (+0.1% წინა კვირასთან შედარებით), 4.4%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 112.0 ფასად (+0.2% წინა კვირასთან შედარებით), 4.8%-იანი შემოსავლიანობით,

**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია** (GEORG) დაიხურა ფასით - 112.3 (-0.2% წინა კვირასთან შედარებით), 3.0%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა %)




*წყარო: ბლუმბერგი*

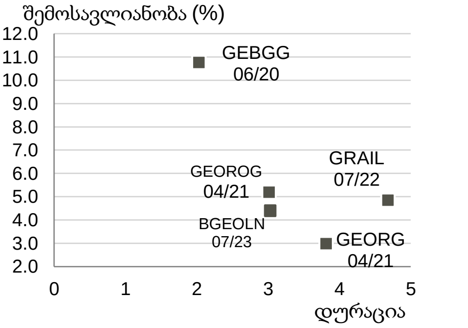
| | Local bonds | | | | | Eurobonds | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **GWP 12/21** | **M2RE 10/19** | **Nikora 03/18** | **Nikora 06/19** | **GLC 08/20** | **GEBGG 06/20** | **GEOROG 04/21** | **BGEOLN 07/23** | **GEORG 04/21** | **GRAIL 07/22** |
| მოცულობა მლნ აშშ $ | 30* | 25.0 | 5.0 | 10.0 | 10.0 | 500* | 250 | 350 | 500 | 500 |
| გამოშვების თარიღი | 12/16 | 10/16 | 03/16 | 08/17 | 8/17 | 06-17 | 04/16 | 07/16 | 04/11 | 07/12 |
| დაფარვის თარიღი | 12/21 | 10/19 | 03/18 | 06/19 | 8/20 | 06-20 | 04/21 | 07/23 | 04/21 | 07/22 |
| კუპონი, % | 10.50** | 7.5 | 11.0 | 9.0 | 7.00 | 11.0 | 6.750 | 6.000 | 6.875 | 7.750 |
| Fitch/S&P/ Moody's | BB-/-/- | -/-/- | -/-/- | -/-/- | n/a | BB-/-/Ba2 | BB-/B+/- | BB-/-/B1 | BB-/BB-/Ba2 | B+/B+/- |
| საშუალო ფასი, აშშ $ | n/a | 101.4 | 101.1 | 100.0 | 101.72 | 100.5 | 107.5 | 103.6 | 112.3 | 112.0 |
| საშუალო პროცენტი % | n/a | 7.00% | 8.5% | 9.0% | 6.50% | 10.8 | 4.4 | 5.3 | 3.0 | 4.8 |
| Z-spread, bps | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | 346.1 | 233.3 | 96.2 | 272.2 | 310.3 |

*წყარო: ბლუმბერგი*

**GWP 12/21 და GEBGG 06/20 მოცემულია ლარში*

*** მცურავი განაკვეთი (სებ-ის რეფინანსირების განაკვეთს დამატებული 3.5%)*

Georgian Eurobond universe




*წყარო: ბლუმბერგი*

აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

| ქვეყანა | მოცულობა, მლნ აშშ $ | კუპონი, % | დაფარვის თარიღი | რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody's) | საშუალო ფასი, აშშ $ | საშუალო პროცენტი, % | Z-spread, bps |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| საქართველო | 500 | 6.875% | 12/04/2021 | BB-/BB-/Ba2 | 112.4 | 3.0 | 92.9 |
| აზერბაიჯანი | 1,250 | 4.750% | 18/03/2024 | BB+/BB+/Ba1 | 102.6 | 4.3 | 208.0 |
| ბულგარეთი | 323 | 5.000% | 19/07/2021 | BBB-/BB+/Baa2 | 118.5 | -0.1 | -46.9 |
| ხორვატია | 1,250 | 3.875% | 30/05/2022 | BB/BB/Ba2 | 111.8 | 1.2 | 103.4 |
| უნგრეთი | 3,000 | 6.375% | 29/03/2021 | BBB-/BBB-/Baa3 | 111.8 | 2.7 | 61.8 |
| რუმინეთი | 2,250 | 6.750% | 07/02/2022 | BBB-/BBB-/Baa3 | 114.8 | 3.0 | 88.3 |
| რუსეთი | 3,500 | 5.000% | 29/04/2020 | BBB-/BB+/Ba1 | 105.5 | 2.6 | 65.0 |
| თურქეთი | 2,000 | 5.625% | 30/03/2021 | BB+/BB/Ba1 | 104.8 | 4.1 | 204.2 |

*წყარო: ბლუმბერგი*

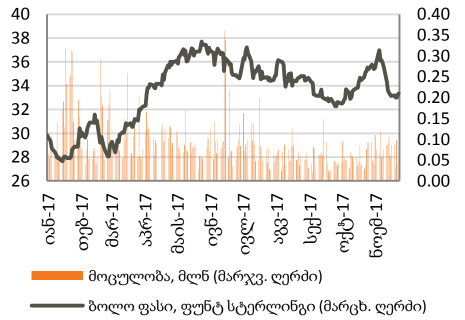
# აქციები

**BGEO ჯგუფის** (BGEO LN) აქციები დაიხურა 33.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.81% წინა კვირასთან შედარებით და -5.01% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 307 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 32.51 – 33.69 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 73 ათასი აქცია შეადგინა. FTSE 250 ინდექსი, რომელშიც BGEO შედის, წინა კვირასთან მოიმატა 0.86%-ით ხოლო წინა თვესთან დაიკლო 0.72%-ით. ნავაჭრი აქციების მოცულობამ კომპანიის საბაზრო კაპიტალიზაციის 0.78% შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის** (TBCG LN) აქციები დაიხურა 16.26 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (-2.63% წინა კვირასთან შედარებით და -6.01% წინა თვესთან შედარებით). ვაჭრობის მოცულობამ 102 ათასს გადააჭარბა, GBP 16.25 – 17.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 18 ათასი აქცია შეადგინა.

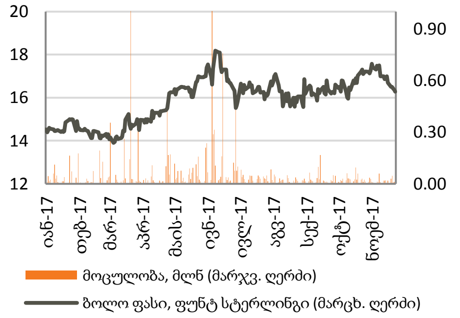
**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის** (GHG LN) აქციები დაიხურა 3.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (-1.45% წინა კვირასთან შედარებით და -5.56% წინა თვესთან შედარებით). ვაჭრობის მოცულობამ 52 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 3.40 – 3.50 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 18 ათასი აქცია შეადგინა. მოცემულ კვირაში ნავაჭრი აქციების მოცულობამ კომპანიის საბაზრო კაპიტალიზაციის 0.04% შეადგინა.

**BGEO ჯგუფი (BGEO LN)**



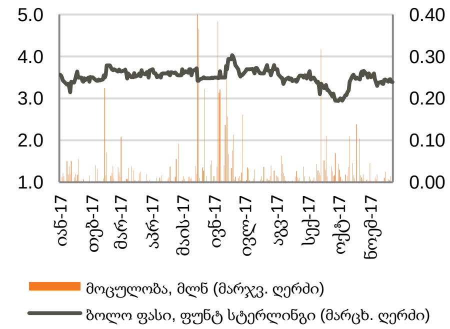

*წყარო: ბლუმბერგი*

**თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)**




*წყარო: ბლუმბერგი*

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი (GHG LN)**




*წყარო: ბლუმბერგი*

**აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები**

| | კოდი | აქციის ფასი, აშშ $ | კაპიტალიზაცია, მლნ აშშ $ | 1თვე, ცვლ. | 3თვე, ცვლ. | 6თვე, ცვლ. | წლის დას-დან, ცვლ. | წ/წ ცვლ. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BGEO | BGEO | 33.34* | 1,751 | -5.2% | -3.9% | -10.2% | 11.7% | 8.8% |
| TBC | TBC | 16.28* | 1,149 | -5.9% | 3.1% | -4.2% | 12.1% | 21.1% |
| Halyk Bank | HSBK | 9.75 | 2,680 | 3.5% | -6.3% | 36.4% | 62.8% | 64.7% |
| KKB | KKB | 0.68 | 712 | 0.0% | 0.0% | -38.2% | -52.9% | -50.4% |
| VTB Bank | VTBR | 1.92 | 12,416 | -9.9% | -5.8% | -17.9% | -19.7% | -7.4% |
| Vozrozhdenie Bank | VZRZ | 10.06 | 239 | -5.3% | 2.5% | -24.1% | -17.8% | -8.1% |
| Sberbank | SBER | 16.86 | 90,989 | 17.7% | 30.6% | 38.8% | 45.7% | 63.7% |

*წყარო: ბლუმბერგი*
**BGEO და TBC აქციების ფასი მოცემულია ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში*

**ჯანდაცვის სექტორის შესადარი კომპანიები**

| | კოდი | აქციის ფასი, აშშ $ | კაპიტალიზაცია, მლნ აშშ $ | 1თვე, ცვლ. | 3თვე, ცვლ. | 6თვე, ცვლ. | წლის დას-დან, ცვლ. | წ/წ ცვლ. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| GHG* | GHG | 3.40 | 596 | -5.7% | -3.0% | -2.4% | -4.9% | -7.0% |
| Mouwasat | MOUWASAT | 42.77 | 2,139 | -0.5% | -0.1% | 12.2% | 8.6% | 20.6% |
| Fortis | FORTH | 2.15 | 1,114 | -4.1% | -9.3% | -28.4% | -19.2% | -13.2% |
| Raffles | RFMD | 0.81 | 1,435 | -3.2% | -4.1% | -19.3% | -18.0% | -18.9% |
| IHH | IHH | 1.37 | 11,296 | 0.9% | -2.4% | 2.7% | -3.1% | -4.3% |
| Bangkok Chain | BCH | 0.47 | 1,161 | -5.8% | 5.5% | 32.3% | 12.7% | 20.3% |
| Netcare | NTC | 1.59 | 2,327 | -9.2% | -15.7% | -22.9% | -31.4% | -31.1% |

*წყარო: ბლუმბერგი*
**GHG აქციის ფასი მოცემულია ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში*

# მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი მკაცრად კონფიდენციალურია და მომზადებულია სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("Galt & Taggart") მიერ, რომელიც არის სს საქართველოს ბანკის ჯგუფის ("ჯგუფი") წევრი, მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის და მასში ნახსენები კომპანიებისგან დამოუკიდებლად. ეს დოკუმენტი არ წარმოადგენს რაიმეს ნაწილს და არ უნდა იქნას განხილული, როგორც შეთავაზება ან კლიენტების მოზიდვა ან მოწვევა რაიმე აქტივების ყიდვისთვის ან გაყიდვისთვის, ან გამოწერისთვის და ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს კონტრაქტისთვის ან ვალდებულებისთვის და არ შეიძლება განხილული იყოს, როგორც რეკომენდაცია რაიმე მსგავსი ქმედებისთვის.

გალტ ენდ თაგარტი უფლებამოსილია აწარმოოს პროფესიონალური აქტივობა საქართველოს ბაზარზე. ამ დოკუმენტის ცირკულირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტ ენდ თაგარტისგან მოეთხოვებათ დაიცვან ყველა ის შეზღუდვა, რომელიც მოქმედებს მათ მიმართ. ეს დოკუმენტი არ არის განზრახული გავრცელებისთვის, პირდაპირ ან ირიბად, ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი პირის ან ორგანიზაციის მიერ, რომელიც არის რაიმე ადგილის, სახელმწიფოს ან სხვა რაიმე იურისდიქციის მკვიდრი ან მოქალაქე, სადაც ამგვარი გავრცელება, პუბლიკაცია, ხელმისაწვდომობა ან გამოყენება კანონის ან რეგულაციის საწინააღმდეგო იქნებოდა ან რომელიც მოითხოვდა რეგისტრაციას ან ლიცენზირებას ამგვარი იურისდიქციის ფარგლებში.

ინვესტიციები (ან მოკლევადიანი გარიგებები) განვითარებად ბაზრებზე დაკავშირებულია მნიშვნელოვან რისკთან და მერყევობასთან 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, 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 ამომწურავობაზე (და იმაზე, რომ რაიმე ინფორმაცია არ არის გამოტოვებული ამ დოკუმენტიდან) და არ შეიძლება მასზე დაყრდნობა. ეს დოკუმენტი არ უნდა განიხილებოდეს, 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 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 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 ამ ინფორმაციის სისწორესთან და ამომწურავობასთან 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 ამომწურავობის 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 ნაგულისხმევს, ამ დოკუმენტის სარგებლიანობაზე 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, ინვესტორებმა უნდა იცოდნენ ინტერესთა პოტენციური კონფლიქტის შესახებ, რომელსაც შეუძლია გავლენა მოახდინოს ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის ობიექტურობაზე.

ეს დოკუმენტი კონფიდენციალურია გალტ ენდ თაგარტის კლიენტებისთვის და კვლევითი მასალების გამომწერებისთვის. 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 პასუხისმგებელნი არიან ვირუსების და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან დაცვაზე. ელექტრონული გადაცემის მიღება ხდება მიმღები პირის საკუთარი რისკის ხარჯზე და წარმოადგენს მის პასუხისმგებლობას, მიიღოს ზომები, რომ ვირუსებისგან და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან უზრუნველყოს დაცვა.

**გალტ ენდ თაგარტი**
**მისამართი:** აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102, საქართველო
**ტელ:** + (995) 32 2401 111
**ელ. ფოსტა:** gt@gt.ge