



# კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
28 სექტემბერი 2020

## ეკონომიკა

**საგარეო ვაჭრობა:** საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის აგვისტოში ექსპორტი წლიურად 7.5%-ით შემცირდა და 292.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი კი 19.3%-ით შემცირდა 643.3 მლნ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 27.1%-ით შემცირდა და 350.8 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

2020 წლის აგვისტოში 5 უმსხვილესი საექსპორტო საქონელი იყო: სპილენძი (+7.5% წ/წ), ავტომობილები (-41.8% წ/წ), ფეროშენადნობები (+34.5% წ/წ), ღვინო (-25.7% წ/წ) და ალკოჰოლური სასმელები (+14.0% წ/წ).

2020 წლის აგვისტოში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: ავტომობილები (-37.4% წ/წ), ნავთობი (-33.1% წ/წ), მედიკამენტები (-5.1% წ/წ), სპილენძი (-52.9% წ/წ) და ხორბალი (+91.9% წ/წ).

ჯამურად, 2020 წლის პირველ რვა თვეში, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 19.3%-ით შემცირდა, რადგან ექსპორტი 14.7%-ით, ხოლო იმპორტი 17.5%-ით შემცირდა.

**საბანკო სექტორი:** კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2020 წლის აგვისტოში წლიურად 16.7%-ით გაიზარდა და 34.5 მლრდ ლარი შეადგინა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 12.1% იყო). ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2020 წლის აგვისტოში წლიურად 22.2%-ით გაიზარდა 30.9 მლრდ ლარამდე (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 18.4% იყო). 2020 წლის აგვისტოში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 59.5% (-4.2033 წ/წ და -1.0633 თ/თ), ხოლო სესხების დოლარიზაციამ 56.1% (+0.5733 წ/წ და -0.5533 თ/თ) შეადგინა. საანგარიშო პერიოდში უმოქმედო სესხები 2.2%-ს გაუტოლდა (-0.5933 წ/წ და -0.0933 თ/თ).

**მწარმოებელთა ფასების ინდექსი:** საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის აგვისტოში მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 4.9%-ით გაიზარდა, წინა თვეში დაფიქსირებული 7%-იანი ზრდის შემდეგ. ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ სექციებში: დამამუშავებელი მრეწველობა (+4.7%) და სამთომომპოვებითი მრეწველობა (+19.6%).

**ტურიზმი:** ტურიზმის ეროვნული ადმინისტრაციის ინფორმაციით, 2020 წლის აგვისტოში საერთაშორისო ვიზიტების (ტურისტები და ერთდღიანი ვიზიტორები) რაოდენობა წლიურად 96.0%-ით შემცირდა და 44 ათასი ვიზიტორი შეადგინა. ჯამურად, 2020 წლის პირველ რვა თვეში ქვეყანაში სულ 1.3 მლნ (-74.6% წ/წ) საერთაშორისო ვიზიტორი შემოვიდა, საიდანაც ტურისტულმა ვიზიტებმა 0.92 მლნ (-73.4% წ/წ) შეადგინა. ამასთან 2020 წლის პირველ რვა თვეში, სებ-ის შეფასებით, ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 483.4 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა (-78.7% წ/წ).

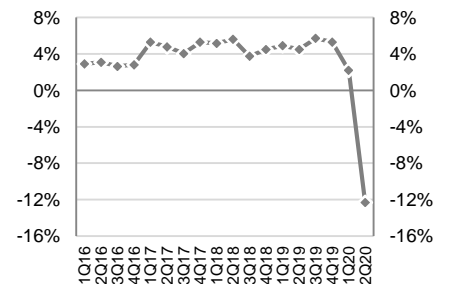
**სავალუტო ინტერვენციები:** 2020 წლის 23 სექტემბერს საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე ლარის მერყეობის შესამცირებლად 40 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. ჯამურად, წლის დასაწყისიდან სებ-მა 14 სავალუტო აუქციონი გამართა და 449.7 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

### ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	4.8%	5.1%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	11,485	12,417	13,559
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,359	4,722	4,763
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	6.7%	1.5%	7.0%
მთლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	3.0	3.3	3.5
მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %)	8.1%	6.8%	5.1%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.7%	2.3%	2.0%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	39.8%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თაბარიტი

### მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

### საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ეული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №12 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №74

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

### საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

 <b>BB</b> სტაბილური დადებითი აგვისტო-2020	 <b>Ba2</b> სტაბილური დადებითი მარტი-2020	 <b>BB</b> უარყოფითი დადებითი აგვისტო-2020
--	---	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



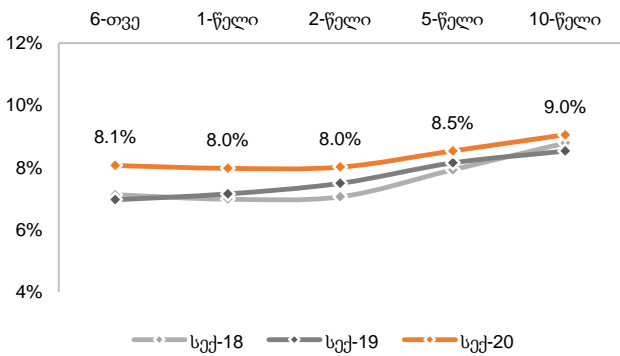
# ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 22 სექტემბერს 5-წლიანი 80 მლნ ლარის (24.6 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახლოებით 1.9-ჯერ მაღალი იყო. საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.0233-ით შემცირდა და 8.30% შეადგინა.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი			
ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	290	60	180
1-წელი	510	150	680
2-წელი	630	210	1,250
5-წელი	720	240	1,928
10-წელი	110	40	1,197
<b>სულ</b>	<b>2,260</b>	<b>700</b>	<b>5,235</b>

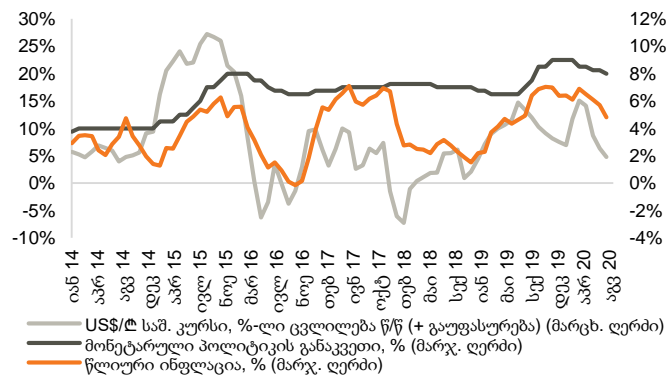
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
შენიშვნა: \* 2020 წლის 31 აგვისტოს მდგომარეობით

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



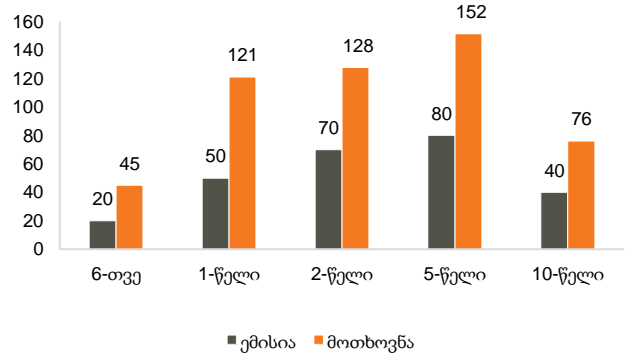
წყარო: სეზ

## მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



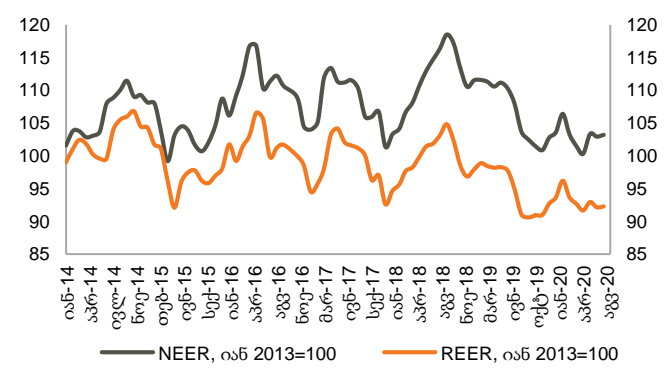
წყარო: სეზ

## განხორციელებული ემისია და მოთხოვნა სახაზინო ფასიანი ქაღალდების ბოლო აუქციონებზე, მლნ ლარი



წყარო: სეზ

## ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ

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

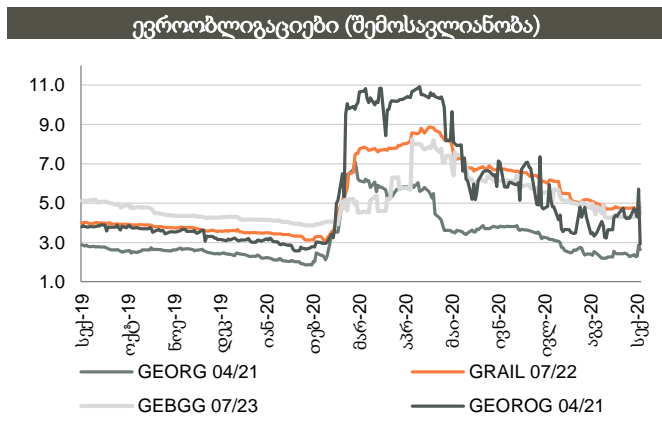


## ობლიგაციები

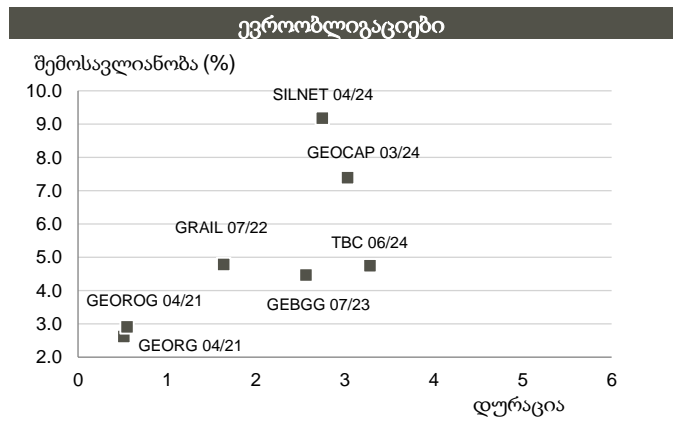
**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.47%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 104.02 (-0.50% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 96.19 (-0.07% წინა კვირასთან შედარებით), 7.40%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 102.17 (+0.71% წინა კვირასთან შედარებით), 2.91%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 104.99 ფასად (-0.14% წინა კვირასთან შედარებით), 4.79%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 102.24 (-0.27% წინა კვირასთან შედარებით), 2.63%-იანი შემოსავლიანობით.



წყარო: Bloomberg



წყარო: Bloomberg

## ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომწვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	Apr-21	BB-/BB/Ba2	102.24	2.63	238.17
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	104.99	4.79	457.09
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/BB-/-	102.17	2.91	266.53
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/-/Ba2	104.02	4.47	423.62
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-/-	101.74	9.49	1,028.08
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	96.19	7.40	714.79
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	105.35	9.18	893.07
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/-/Ba2	103.37	4.75	449.11
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-/-	98.89	9.99	1,085.80
GGU 07/25	US\$	250	7.750%	Jul-25	-/B/-/-	101.03	7.49	717.08

გამომწვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GWP 12/21	GEL	30	12.50%	Dec-21	BB-/-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-/-	99.40	8.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-/-	97.08	8.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-/-	99.10	7.75	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-/-	99.99	7.50	n/a
GLC 08/22	US\$	10	7.50%	Aug-22	-/-/-/-	100.00	7.50	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B/-/-/-	100.00	12.00	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	9.00%	Aug-21	-/-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 04/24	GEL	34	12.50%	Apr-24	B+/-/-/B1/-	n/a	n/a	n/a
Geo. Beer Company	GEL	25	13.00%	Dec-23	-/-/-/BB-	n/a	n/a	n/a
Lisi Lake Development	US\$	12	8.00%	Dec-21	-/-/-/B+	n/a	n/a	n/a
Tegeta 04/22	GEL	30	10.75%	Apr-22	-/-/-/BB-	n/a	n/a	n/a
Swiss Capital 09/21	GEL	10	13.25%	Sep-21	B-/-/-/-	100.00	14.25	n/a
EVEX 11/24	GEL	50	12.10%	Nov-24	-/-/-/BB	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg



## ობლიგაციები

### აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომწვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	Apr-21	BB/BB/Ba2	102.24	2.63	238.17
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	99.94	28.53	3,025.90
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.72	2.03	179.80
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	97.24	8.15	792.62
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	109.25	1.51	123.54
Russia	US\$	3,000	4.875%	Sep-23	BBB/BBB-/Baa3	109.99	1.42	118.51
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	100.70	4.21	396.36
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	102.82	4.59	436.03

წყარო: Bloomberg

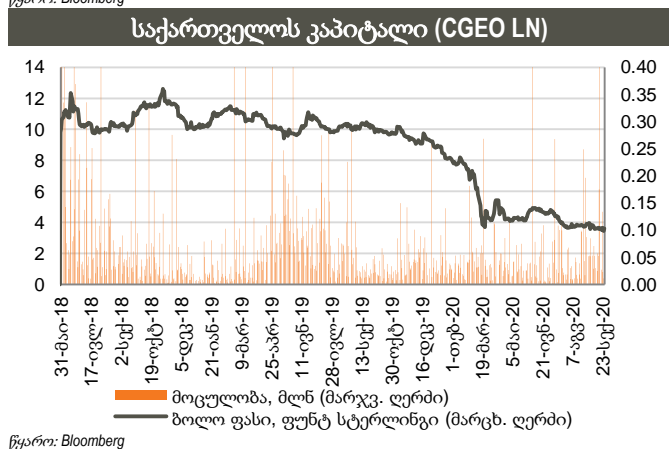
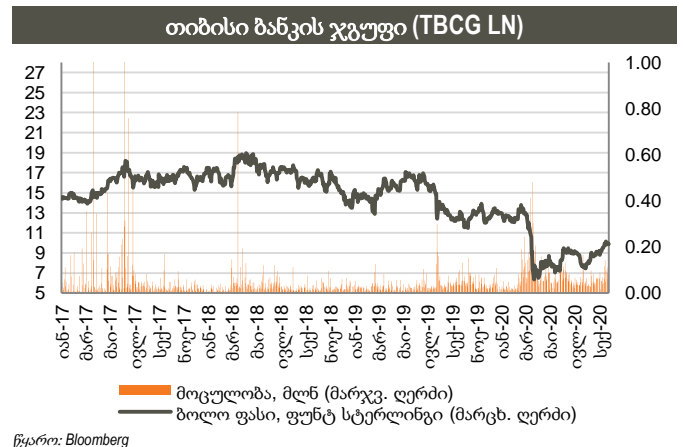


## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 8.61 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.71% წინა კვირასთან შედარებით და -5.18% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 370 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.38 – 9.16 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 114 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 3.62 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.41% წინა კვირასთან შედარებით და -3.08% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 253 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 3.44 – 3.71 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 122 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 9.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.37% წინა კვირასთან შედარებით და +8.43% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 375 ათასს გადააჭარბა, GBP 9.62 – 10.20 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 70 ათასი აქცია შეადგინა.





## აქციები

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B	
								2019	2020F	2019	2020F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	8.61	423	-18.4%	-32.5%	-47.0%	3.48x	7.32x	0.76x	0.72x
TBC	TBC	GBP	9.90	545	32.0%	-23.0%	-23.8%	4.04x	7.03x	0.78x	0.81x
Halyk Bank	HSBK	US\$	10.60	3,115	32.5%	-19.4%	-20.6%	3.71x	4.21x	0.89x	0.85x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.82	5,317	-1.3%	-37.1%	-43.9%	2.03x	4.29x	0.30x	0.32x
Akbank	AKBNK	TRY	5.10	26,520	-8.4%	-33.8%	-37.1%	5.49x	6.22x	0.57x	0.62x
Garanti	GARAN	TRY	7.17	30,114	-4.4%	-26.7%	-35.6%	5.21x	5.99x	0.62x	0.69x
Isbank	ISCTR	TRY	5.23	23,535	10.6%	-13.4%	-18.4%	4.51x	5.34x	0.47x	0.51x
PKO	PKO	PLN	19.92	24,900	-8.8%	-49.5%	-42.2%	5.82x	10.11x	0.59x	0.57x
PEKAO	PEO	PLN	48.30	12,677	-12.5%	-53.5%	-51.9%	5.70x	12.56x	0.54x	0.53x
Millennium	MIL	PLN	2.70	3,275	-15.9%	-54.6%	-53.8%	4.37x	12.59x	0.36x	0.37x
Mbank	MBK	PLN	163.90	6,939	-25.3%	-51.9%	-57.9%	5.52x	14.22x	0.42x	0.42x
BRD	BRD	RON	12.50	8,711	5.9%	-10.8%	-21.1%	5.72x	11.84x	1.10x	0.98x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.32	12,101	29.2%	-3.7%	-10.6%	6.64x	14.16x	1.37x	1.50x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	0.0%	7.5%	7.5%	9.60x	14.47x	0.82x	0.76x
Komercni	KOMB	CZK	485.00	92,174	-5.8%	-39.0%	-41.5%	6.11x	12.47x	0.87x	0.84x
<b>საშუალო</b>								<b>5.20x</b>	<b>9.52x</b>	<b>0.70x</b>	<b>0.70x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>5.49x</b>	<b>10.11x</b>	<b>0.62x</b>	<b>0.69x</b>

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

### ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B	
								2019	2020F	2019	2020F
Georgia Capital	CGEO	GBP	3.62	133	-22.3%	-64.8%	-60.8%	5.07x	n/a	0.36x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.25	361	3.1%	-0.9%	-0.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	7.96	16,242	4.2%	-15.1%	-16.6%	4.77x	5.09x	0.56x	0.61x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	30.40	457	16.5%	-4.1%	-22.9%	11.36x	n/mf	1.01x	1.01x
Eurazeo	RF	EUR	44.76	3,525	11.9%	-32.9%	-26.6%	11.04x	18.54x	0.67x	0.64x
Carlyle Group	CG	USD	23.69	2,622	5.6%	-11.5%	-26.2%	13.67x	4.19x	1.47x	3.35x
<b>საშუალო</b>								<b>9.18x</b>	<b>9.28x</b>	<b>0.81x</b>	<b>1.40x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>11.04x</b>	<b>5.09x</b>	<b>0.67x</b>	<b>0.82x</b>

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



# 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 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 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 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 დოკუმენტში) 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, მრჩეველების ან აგენტების მხრიდან. დოკუმენტის მიმღებებს მოეთხოვებათ ჩაატარონ მათი საკუთარი დამოუკიდებელი კვლევა და შეფასება ამ დოკუმენტში განხილულ საკითხებთან დაკავშირებით. ნებისმიერი საინვესტიციო გადაწყვეტილება მიღებული უნდა იქნას მხოლოდ ინვესტორის პირადი შეხედულებით. კანონის თანახმად, გალტ ენდ თაგარტი ან ჯგუფის რომელიმე წევრი ან მათი დირექტორები, თანამშრომლები, ფილიალები, მრჩეველები ან აგენტები პასუხისმგებლობას არ იღებენ ნებისმიერ ვალდებულებაზე რაიმე ზიანის ან ზარალის მიმართ, რომელიც შეიძლება წარმოიქმნას, პირდაპირ ან ირიბად, ამ დოკუმენტის ან მისი შინაარსის რაიმე გამოყენების შედეგად, ან რაიმეხარად 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, მრჩეველების 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 კუთილსინდისიერად, 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, 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, ინვესტორებმა 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](mailto:gt@gt.ge)