



# კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
4 მაისი 2020

## ეკონომიკა

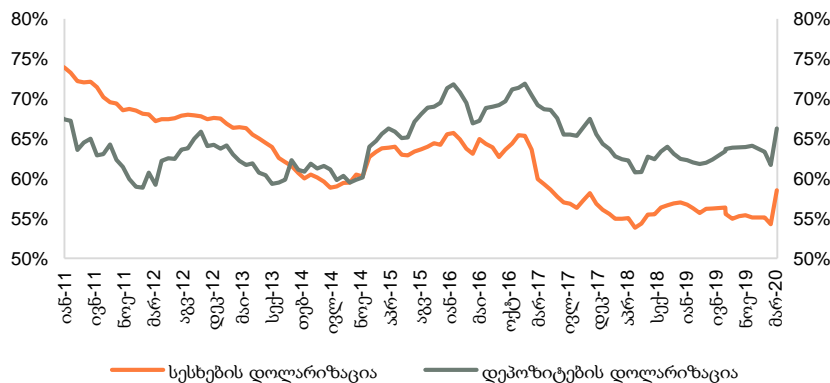
**ეკონომიკური ზრდა:** საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2020 წლის მარტში რეალური მშპ 2.7%-ით შემცირდა წინა თვის 2.2%-იანი ზრდის შემდეგ. მარტში, ზრდა აღინიშნებოდა მხოლოდ მშენებლობის და კომუნიკაციების სექტორებში. ამასთან, კლება დაფიქსირდა ყველა სხვა დანარჩენ დარგში. ჯამურად, 2020 წლის პირველ კვარტალში მშპ-ს რეალურმა ზრდამ 1.5% შეადგინა. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარიდან დღეს-მდე ბრუნების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

**საბანკო სექტორი:** კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2020 წლის მარტში წლიურად 30.7%-ით გაიზარდა და 35.0 მლრდ ლარი შეადგინა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 17.1% იყო). ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2020 წლის მარტში წლიურად 24.8%-ით გაიზარდა 28.9 მლრდ ლარამდე (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 10.1% იყო). 2020 წლის მარტში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 66.3% (+4.26პპ წ/წ და +4.59პპ თ/თ), ხოლო სესხების დოლარიზაციამ 58.5% (+2.57პპ წ/წ და +4.23პპ თ/თ) შეადგინა. საანგარიშო პერიოდში უმოქმედო სესხები 2.2%-ს გაუტოლდა (-0.79პპ წ/წ და უცვლელი თ/თ).

**სავალუტო ინტერვენციები:** 2020 წლის 27 აპრილს საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე ლარის მხარდასაჭერად 20.0 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. ამასთან, წლის დასაწყისიდან სებ-მა 120.0 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

**მონეტარული პოლიტიკა:** მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2020 წლის 29 აპრილს მიიღო გადაწყვეტილება რეფინანსირების განაკვეთის 50 საბაზო პუნქტით 8.5%-მდე შემცირების შესახებ. სებ-ის თანახმად, პანდემიის გამო ლოგისტიკური შეზღუდვებით გამოწვეული მიწოდების ფაქტორები ინფლაციის შემცირებას მომდევნო თვეებში დააყოვნებს, თუმცა ინფლაციაზე კლების მიმართულებით მნიშვნელოვანი ზეწოლა საგარეო და შიდა მოთხოვნის მკვეთრ ვარდნას ექნება. აქედან გამომდინარე, სებ-მა გამკაცრებული პოლიტიკიდან ეტაპობრივი გამოსვლა დაიწყო, თუმცა მონეტარული პოლიტიკა კვლავ გამკაცრებული რჩება, რათა საშუალოვადიან პერიოდში ინფლაციის მიზნობრივ მაჩვენებელთან დაბრუნება უზრუნველყოფილ იქნას. სებ-ის პროგნოზით, ინფლაცია დროებითი ფაქტორების გამო, მომდევნო თვეებში მაღალ ნიშნულზე შენარჩუნდება, შემდეგ ეტაპობრივად შემცირდება და 2021 წლის პირველ ნახევარში მიზნობრივ დონეს დაუახლოვდება. კომიტეტის შემდგომი სხდომა 2020 წლის 24 ივნისს გაიმართება.

### სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



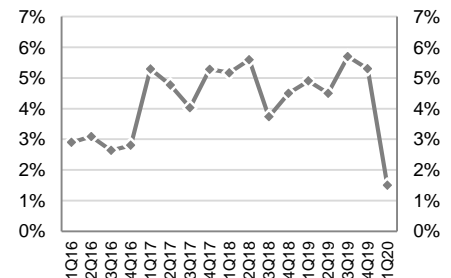
წყარო: სებ

### ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019E
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%	2.4%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	39.8%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თავარიტი

### მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

### საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კუთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ეული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (მირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №74

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

### საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

 <b>BB</b> სტაბილური განახლებული ოქტომბერი-2019	 <b>Ba2</b> სტაბილური დადასტურებული მარტი-2020	 <b>BB</b> უარყოფითი დადასტურებული აპრილი-2020
---	--	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

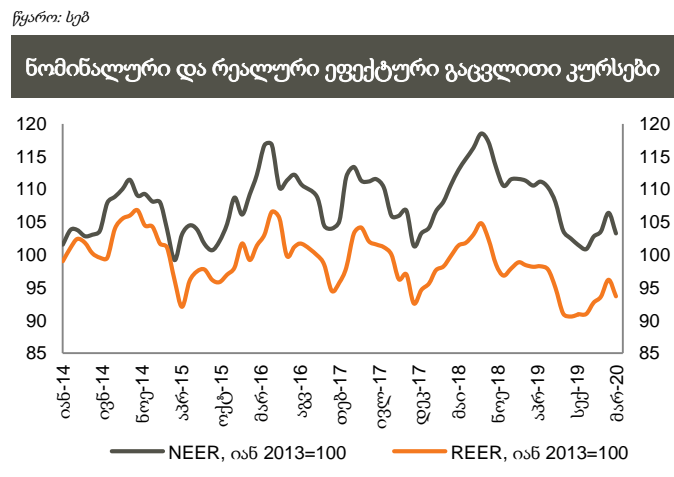
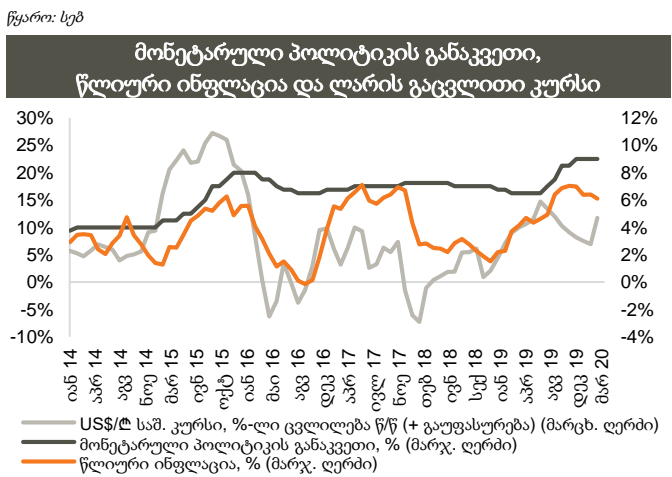
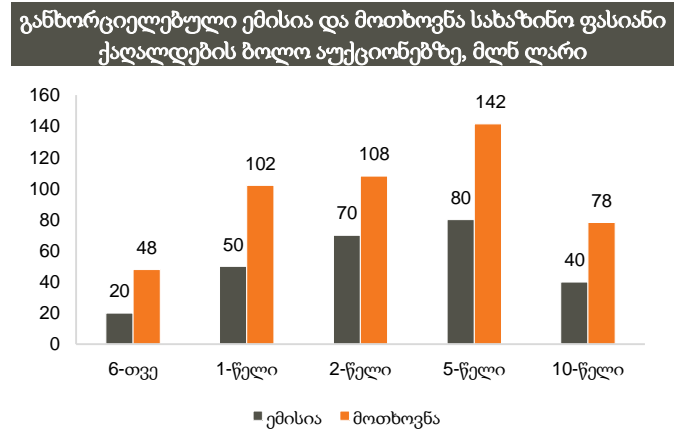
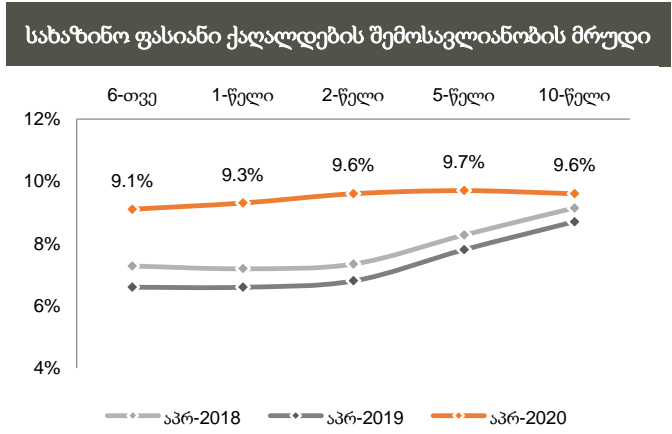


## ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 28 აპრილს 5-წლიანი 80 მლნ ლარის (25.0 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახლოებით 1.8-ჯერ მაღალი იყო. ხოლო, საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.71პპ-ით გაიზარდა და 9.72% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 5 მაისს, სადაც 6-თვიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი			
ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	130	160	320
1-წელი	200	400	570
2-წელი	280	560	1,140
5-წელი	320	640	1,623
10-წელი	70	80	523
<b>სულ</b>	<b>1,000</b>	<b>1,840</b>	<b>4,175</b>

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



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

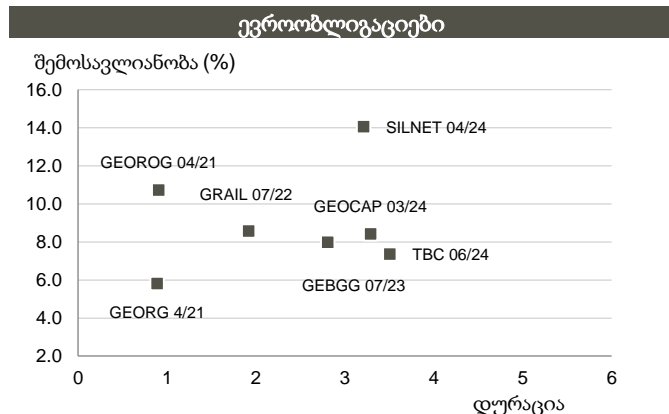
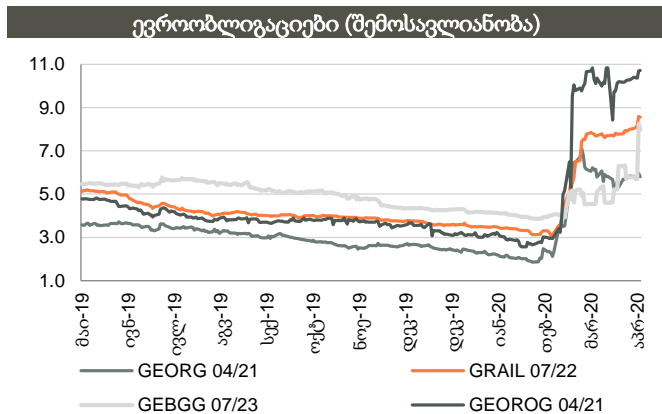


## ობლიგაციები

**კორპორატიული ვერობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 7.98%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 94.45 (-6.15% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 92.57 (+0.38% წინა კვირასთან შედარებით), 8.42%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 96.42 (-0.34% წინა კვირასთან შედარებით), 10.72%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 98.39 ფასად (-1.10% წინა კვირასთან შედარებით), 8.57%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 100.96 (+0.01% წინა კვირასთან შედარებით), 5.80%-იანი შემოსავლიანობით.



წყარო: Bloomberg

წყარო: Bloomberg

## ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

### ვერობლიგაციები

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	100.96	5.80	579.37
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	98.39	8.57	821.77
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/BB/-	96.42	10.72	1,038.80
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	Jun-20	BB-/Ba2	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/Ba2	94.45	7.98	764.75
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	93.41	10.49	1,242.32
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	92.57	8.42	827.20
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	91.01	14.06	1,369.22
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	94.37	7.36	686.96
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	94.00	11.09	1,222.00

### ადგილობრივი ობლიგაციები

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	-/-/-	99.23	8.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	98.92	9.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	99.97	7.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	98.93	7.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	99.99	7.50	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B/-/-	100.00	13.00	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	14.75	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

გამომწვევი	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	100.96	5.80	579.37
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	99.38	7.55	758.52
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.27	2.61	291.17
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	98.15	7.61	732.06
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	105.88	2.47	213.17
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	100.55	4.99	468.45
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	96.99	10.22	990.92

წყარო: Bloomberg



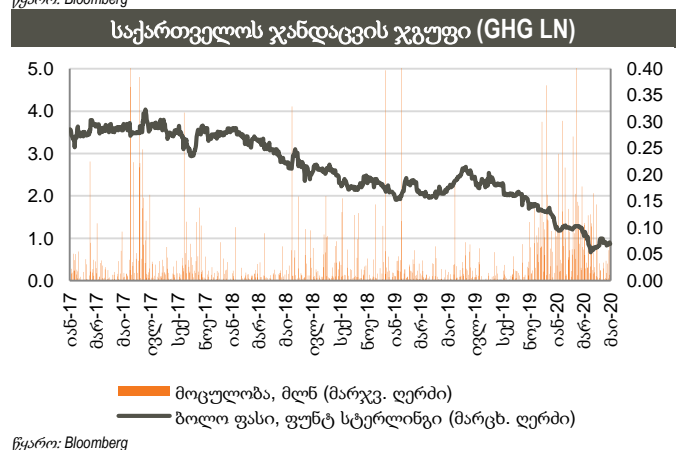
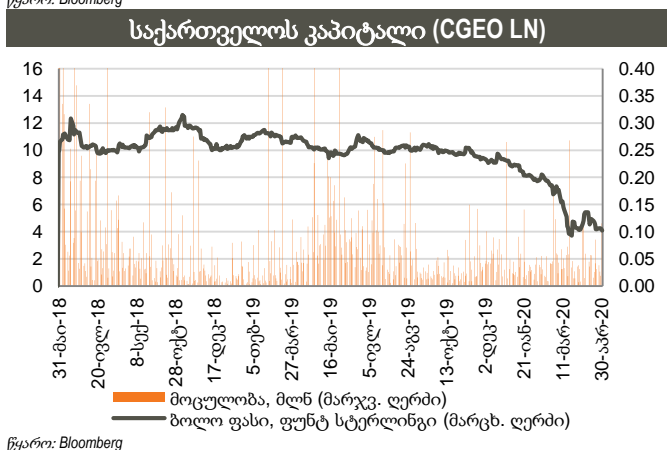
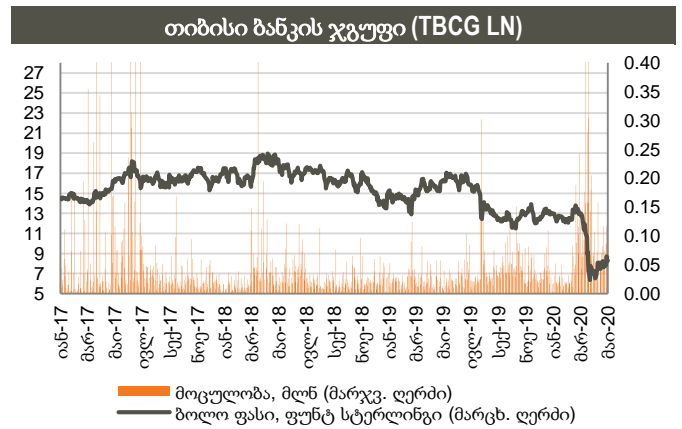
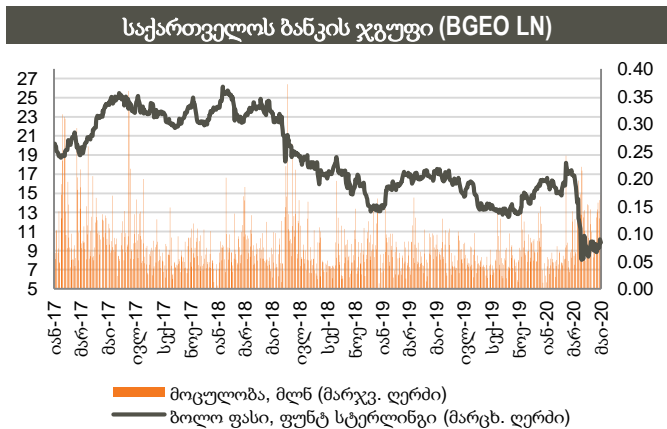
## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 9.86 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +6.59% წინა კვირასთან შედარებით და +16.00% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 603 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.14 – 10.58 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 113 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 4.08 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.39% წინა კვირასთან შედარებით და -0.97% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 202 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 3.84 – 4.43 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 50 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 8.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +7.93% წინა კვირასთან შედარებით და +18.74% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 396 ათასს გადააჭარბა, GBP 7.63 – 9.05 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 74 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 0.87 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.49% წინა კვირასთან შედარებით და +10.76% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 166 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.80 – 0.94 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 22 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		
							2019F	2020F	2019F	2020F	
Bank of Georgia	BGEO	GBP	9.86	485	-24.7%	-42.8%	-39.3%	3.81x	5.54x	0.84x	0.74x
TBC	TBC	GBP	8.30	457	-36.3%	-49.1%	-36.2%	3.25x	8.46x	0.63x	0.61x
Halyk Bank	HSBK	US\$	9.10	2,674	-31.3%	-25.4%	-31.8%	3.19x	4.20x	0.76x	0.94x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.91	5,884	-32.7%	-17.8%	-37.9%	2.24x	3.47x	0.34x	0.25x
Akbank	AKBNK	TRY	5.89	30,628	-15.3%	-3.8%	-27.4%	4.81x	4.21x	0.50x	0.50x
Garanti	GARAN	TRY	8.34	35,028	-10.1%	2.1%	-25.1%	4.59x	4.20x	0.55x	n/a
Isbank	ISCTR	TRY	4.95	22,275	-15.5%	-7.6%	-22.8%	3.24x	3.33x	0.34x	0.35x
PKO	PKO	PLN	22.01	27,513	-42.3%	-43.9%	-36.1%	5.92x	8.40x	0.61x	0.62x
PEKAO	PEO	PLN	51.98	13,643	-51.8%	-54.3%	-48.3%	5.66x	7.58x	0.53x	0.55x
Millennium	MIL	PLN	2.81	3,414	-54.2%	-70.8%	-51.9%	4.21x	14.40x	0.34x	0.39x
Mbank	MBK	PLN	219.00	9,272	-42.6%	-50.6%	-43.8%	6.78x	9.98x	0.51x	0.56x
BRD	BRD	RON	11.30	7,875	-20.6%	-17.2%	-28.7%	4.93x	11.23x	0.95x	1.04x
Banca Transilvania	TLV	RON	1.90	9,921	-21.2%	-6.6%	-26.7%	5.19x	9.59x	1.07x	1.35x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	0.0%	7.5%	9.60x	12.12x	0.82x	0.78x
Komercni	KOMB	CZK	524.00	99,586	-33.1%	-39.5%	-36.8%	6.02x	9.70x	0.86x	0.88x
<b>საშუალო</b>								<b>4.90x</b>	<b>7.76x</b>	<b>0.64x</b>	<b>0.68x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>4.81x</b>	<b>8.40x</b>	<b>0.61x</b>	<b>0.62x</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		
							2019F	2020F	2019F	2020F	
Georgia Capital	CGEO	GBP	4.08	150	-58.2%	-60.0%	-55.7%	5.48x	3.82x	0.39x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.00	355	-2.8%	12.3%	-2.6%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.18	16,691	-2.0%	6.2%	-14.3%	3.72x	3.63x	0.43x	0.46x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	30.90	465	-15.7%	-12.7%	-21.7%	11.19x	187.51x	1.00x	1.05x
Eurazeo	RF	EUR	43.66	3,439	-30.5%	-34.5%	-28.4%	10.43x	-643.38x	0.63x	0.60x
Carlyle Group	CG	USD	22.18	2,455	-20.8%	8.2%	-30.9%	12.80x	4.57x	1.37x	3.16x
<b>საშუალო</b>								<b>8.72x</b>	<b>-88.77x</b>	<b>0.76x</b>	<b>1.32x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>10.43x</b>	<b>3.82x</b>	<b>0.63x</b>	<b>0.82x</b>

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

### ჯანდაცვის სექტორის შესადარი კომპანიები

ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		EV/EBITDA		
							2019F	2020F	2019F	2020F	
GHG	GHG	GBP	0.87	114	-51.9%	-60.0%	-29.7%	8.98x	7.26x	4.58x	4.05x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	85.00	8,500	3.7%	-1.2%	-3.4%	21.79x	21.10x	14.99x	13.67x
Fortis	FORH	INR	127.00	95,880	-15.8%	-8.3%	-3.7%	1.50x	1.46x	6.45x	6.64x
Raffles	RFMD	SGD	0.87	1,590	-13.0%	-19.4%	-13.0%	25.62x	32.04x	16.43x	17.86x
IHH	IHH	MYR	5.25	46,063	-6.6%	-5.6%	-4.0%	49.34x	48.79x	14.41x	15.57x
Bangkok Chain	BCH	THB	13.70	34,164	-17.5%	-24.7%	-19.9%	26.66x	28.76x	14.99x	15.26x
Netcare	NTC	ZAR	15.50	22,504	-10.0%	-35.4%	-20.3%	8.25x	10.43x	5.48x	6.67x
Life Healthcare	LHC	ZAR	17.86	26,207	-25.4%	-31.4%	-27.5%	12.12x	11.92x	5.75x	6.28x
Mediclinic	MDC	GBP	2.53	1,868	-31.3%	-26.0%	-38.4%	9.08x	10.01x	7.12x	6.53x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,394.35	193,989	-4.5%	14.6%	-3.3%	64.93x	58.19x	20.38x	14.60x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.90	3,835	-3.8%	-8.7%	-5.3%	19.65x	20.91x	9.41x	9.37x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-57.8%	-67.3%	-46.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>საშუალო</b>								<b>22.54x</b>	<b>22.81x</b>	<b>10.91x</b>	<b>10.59x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>19.65x</b>	<b>20.91x</b>	<b>9.41x</b>	<b>9.37x</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)