



# კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
17 დეკემბერი, 2018

## ეკონომიკა

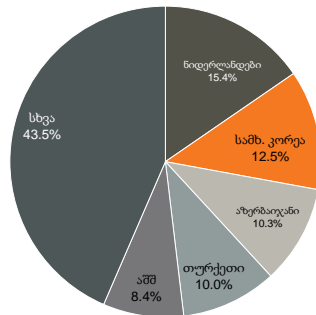
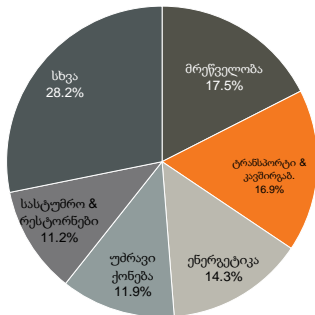
**საგარეო ვაჭრობა:** საქსტატის მონაცემებით, 2018 წლის ნოემბერში ექსპორტი წლიურად 19.6%-ით გაიზარდა და 283.3 მლნ აშშ დოლარს მიაღწია, ხოლო იმპორტი 3.1%-ით შემცირდა და 738.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 13.3%-ით შემცირდა 454.7 მლნ აშშ დოლარამდე. ჯამურად, 2018 წლის პირველ თერთმეტ თვეში, ექსპორტი 24.0%-ით გაიზარდა და 3.0 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო იმპორტი 16.8%-ით გაიზარდა და 8.3 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 13.3%-ით გაიზარდა 5.3 მლრდ აშშ დოლარამდე. საგარეო ვაჭრობის დეტალური სტატისტიკა 2018 წლის 19 დეკემბერს გამოქვეყნდება.

**ფულადი გზავნილები:** 2018 წლის ნოემბერში ფულადი გზავნილების მოცულობამ 133.1 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა (+9.0% წ/წ). ფულადი გზავნილები წლიურად გაიზარდა უმეტესი ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან: იტალია (+28.3%), საბერძნეთი (+17.3%), აშშ (+13.2%) და ისრაელი (+13.7%). ამასთან, კლება დაფიქსირდა რუსეთიდან (-3.4%) და თურქეთიდან (-20.5%). ჯამურად, 2018 წლის პირველ თერთმეტ თვეში ფულადი გზავნილები წლიურად 14.9%-ით გაიზარდა და 1.4 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.

**პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები:** წინასწარი მონაცემებით, საქართველოში განხორციელებული პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები 2018 წლის მესამე კვარტალში 48.2%-ით შემცირდა და 322.6 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. მაგისტრალური გზისა და სარკინიგზო მშენებლობის პროექტის დასრულების ფაზა, ასევე რამდენიმე საწარმოს გადასვლა საქართველოს რეზიდენტების საკუთრებაში და არარეზიდენტი პირდაპირი ინვესტორის მიმართ ვალდებულებების შემცირება იყო პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების შემცირების ძირითადი მიზეზი. ყველაზე მეტი პირდაპირი უცხოური ინვესტიცია განხორციელდა შემდეგ სექტორებში: დამამუშავებელი მრეწველობა (56.5 მლნ აშშ დოლარი, +28.5% წ/წ), ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა (54.5 მლნ აშშ დოლარი, -68.4% წ/წ), ენერჯეტიკა (46.3 მლნ აშშ დოლარი, -49.9% წ/წ), უძრავი ქონება (38.4 მლნ აშშ დოლარი, +20.7% წ/წ) და სასტუმროები და რესტორნები (36.0 მლნ აშშ დოლარი, +21.3% წ/წ). უმსხვილესი ინვესტორი ქვეყნები იყვნენ: ნიდერნალდები (49.7 მლნ აშშ დოლარი), სამხრეთ კორეა (40.2 მლნ აშშ დოლარი) და აზერბაიჯანი (33.1 მლნ აშშ დოლარი).

**სავალუტო ინტერვენციები:** 2018 წლის 10 და 12 დეკემბერს გამართულ საქართველოს ეროვნული ბანკის სავალუტო აუქციონებზე, სებ-მა ჯამურად 25.0 მლნ აშშ დოლარი შეისყიდა. ჯამურად, 2018 წლის აპრილ-დეკემბერში გამართულ 15 სავალუტო აუქციონზე, სებ-მა 162.5 მლნ აშშ დოლარი შეისყიდა.

**პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები სექტორის მიხედვით, 3Q18**      **პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები ქვეყნების მიხედვით, 3Q18**



წყარო: საქსტატი

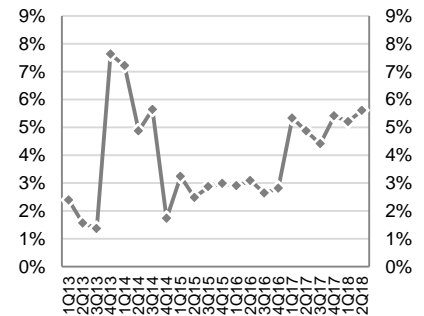
ეკონომიკური ინდიკატორები			
	11M18	2017	2016
მშპ (%-ლი ცვლილება)	5.1% <sup>(1)</sup>	4.8%	2.8%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	...	10,742	10,065
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	...	4,047	3,857
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	1.9%	6.7%	1.8%
მთლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	3.1	3.0	2.8
მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %)	10.3% <sup>(2)</sup>	8.8%	13.1%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	...	2.9%	3.0%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	...	44.8%	44.4%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები

1) 2018 წლის პირველი ათი თვის მდგომარეობით

2) 2018 წლის პირველი ნახევრის მდგომარეობით

### მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

### საერთაშორისო რეიტინგები, 2018-19

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №6 (საუკეთესო 10-ეული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №66

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

### საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

 <b>BB-</b> სტაბილური დასაბუთებული მასივი-2018	 <b>Ba2</b> სტაბილური დასაბუთებული სექტორული-2018	 <b>BB-</b> პოზიტიური დასაბუთებული ავგუსტი-2018
--	---	---

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



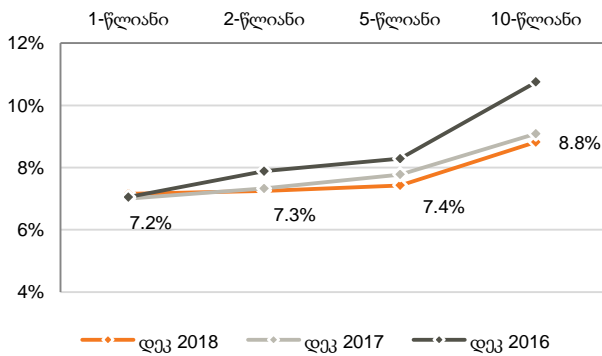
# ფულადი ბაზარი

**რეფინანსირების სესხები:** საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 1,570 მლნ ლარის (590.4 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2018 წლის 12 დეკემბერს 2-წლიანი 40 მლნ ლარის (15.0 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 7.253% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2018 წლის 26 დეკემბერს, სადაც 5-წლიანი 30 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

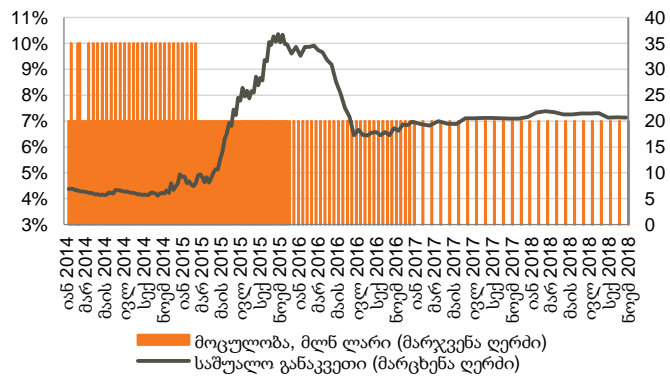
**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2018 წლის 12 დეკემბერს 182-დღიანი 20 მლნ ლარის (15.0 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 7.018% შეადგინა.

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



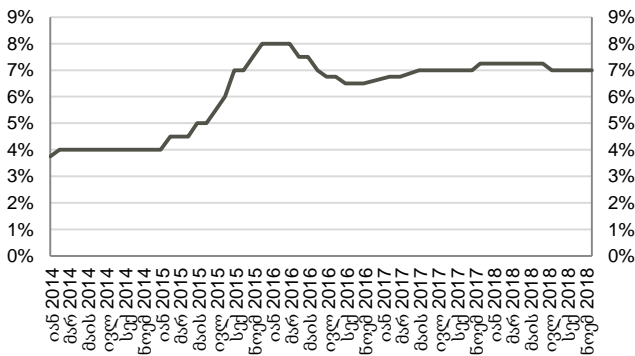
წყარო: სეზ

## სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



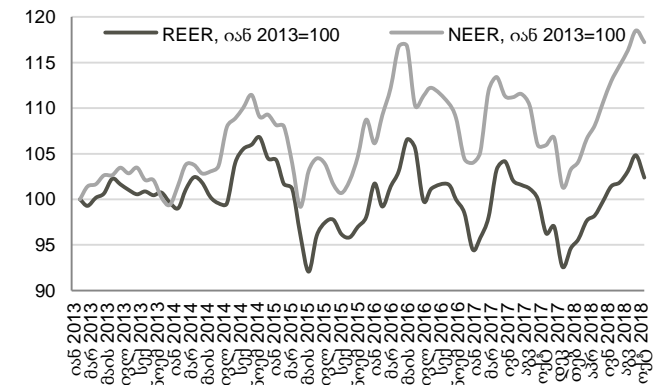
წყარო: სეზ

## მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



წყარო: სეზ

## ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ  
შენიშვნა: ინდექსის ზრდა ნიშნავს გაცვლითი კურსის გაძვირებას, ხოლო კლება - გაცვლითი კურსის გაუფასურებას

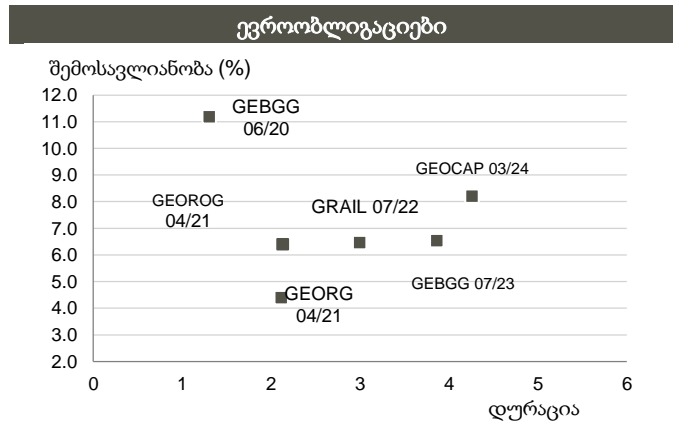
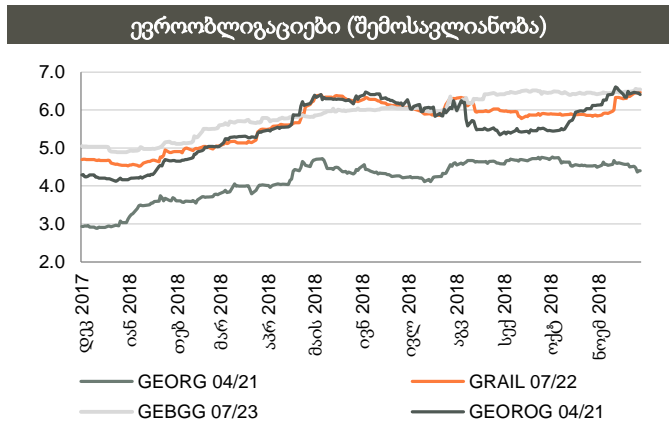


# ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 6.5%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით - 97.9 (-0.2 წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს ბანკის ლარში დენომინირებული ევროობლიგაცია GEBGG 06/20-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 99.8 და 11.2%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციები GEOCAP-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 91.3 (-0.5% წინა კვირასთან შედარებით), 8.2%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციები GEOROG 04/21-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.7 (+0.1% წინა კვირასთან შედარებით), 6.4%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრობდა 104.1 ფასად (-0.1% წინა კვირასთან შედარებით), 6.5%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით - 105.4 (+0.1% წინა კვირასთან შედარებით), 4.4%-იანი შემოსავლიანობით.



წყარო: ბლუმბერგი

წყარო: ბლუმბერგი

## ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროობლიგაციები								
გამომშვები	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody's)	საშუალო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps	
Georgia	500	6.875%	12/04/2021	BB-/BB-/Ba2	105.39	4.40	153.02	
GRAIL 07/22	500	7.750%	18/07/2022	B+/B+/-	104.05	6.46	361.58	
GEOROG 04/21	250	6.750%	18/04/2021	BB-/B+/-	100.74	6.40	353.54	
GEBGG 06/20	500*	11.000%	18/06/2020	BB-/B/Ba2	99.75	11.18	n/a	
GEBGG 07/23	350	6.000%	18/07/2023	BB-/B2	97.89	6.54	370.49	
GEOCAP 03/24	300	6.125%	18/03/2024	-/B+/B2	91.28	8.21	537.27	
ადგილობრივი ობლიგაციები								
GWP 12/21	30*	10.50%**	06/12/2021	BB****-/-/-	n/a	n/a	n/a	
M2RE 10/19	25	7.500%	07/10/2019	B+/-/-	101.63	5.5	n/a	
GLC 08/20	10	7.000%	29/08/2020	B+****-/-/-	101.21	6.25	n/a	
GLC 06/21	5	6.500%	22/06/2021	B+****-/-/-	99.42	6.75	n/a	
Nikora 06/19	10	9.000%	28/06/2019	-/-/-	n/a	n/a	n/a	
Silknet 08/22	34*	10.50%**	18/08/2022	B+****-/-/-	n/a	n/a	n/a	
Crystal 12/19	10*	11.50%***	28/12/2019	B/-/-	100.91	11.25	n/a	

წყარო: ბლუმბერგი

\*GEBGG 06/20, GWP 12/21, Silknet 08/22 და Crystal 12/19 მოცემულია ლარში  
\*\* მცურავი განაკვეთი (სებ-ის რეფინანსირების განაკვეთის დამატებული 3.5%)  
\*\*\* მცურავი განაკვეთი (სებ-ის რეფინანსირების განაკვეთის დამატებული 4.5%)  
\*\*\*\* კომპანიის რეიტინგი

## აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	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	105.4	4.4	153.0
აზერბაიჯანი	1,250	4.750%	18/03/2024	BB+/-/Ba2	100.9	4.6	172.5
ბულგარეთი	323	5.000%	19/07/2021	BBB-/-/-	112.8	0.0	n/a
ხორვატია	1,250	3.875%	30/05/2022	BB+/BB+/Ba2	110.5	0.8	74.1
უნგრეთი	3,000	6.375%	29/03/2021	BBB-/BBB-/Baa3	105.6	3.8	93.8
რუმინეთი	2,250	6.750%	07/02/2022	BBB-/BBB-/Baa3	107.4	4.2	134.8
რუსეთი	3,500	5.000%	29/04/2020	BBB-/BBB-/Ba1	101.6	3.8	88.8
თურქეთი	2,000	5.625%	30/03/2021	BB+/-/Ba2	99.4	5.9	304.8

Source: Bloomberg



## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 13.47 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.46% წინა კვირასთან შედარებით და -15.56% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 388 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 13.06 – 14.03 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 74 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 10.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -6.96% წინა კვირასთან შედარებით და -14.56% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 126 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.00 – 10.80 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 46 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 14.06 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (-4.22% წინა კვირასთან შედარებით და -14.79% წინა თვესთან შედარებით). ვაჭრობის მოცულობამ 157 ათასს გადააჭარბა, GBP 13.68 – 15.52 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 24 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 2.2 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით და -7.56% წინა თვესთან შედარებით). ვაჭრობის მოცულობამ 490 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.10 – 2.23 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 52 ათასი აქცია შეადგინა.

### აღმოსავლეთი ევროპის ბანკები

კოდი	აქციის ფასი, აშშ \$	კაპიტალიზაცია, მლნ აშშ \$	1თვე, ცვლ. ცვლ.	3თვე, ცვლ. ცვლ.	6თვე, ცვლ. ცვლ.	წლის დას-წყ. ცვლ. ცვლ.	წ/წ ცვლ. ცვლ.	
Bank of Georgia	BGEO	13,468*	832	-15.6%	-24.1%	-30.8%	-44.0%	-42.6%
TBC	TBC	14,06*	958	-14.8%	-11.8%	-18.0%	-19.7%	-14.6%
Halyk Bank	HSBK	10.40	3,056	-5.0%	2.0%	-11.9%	5.3%	7.5%
VTB Bank	VTBR	1.19	7,679	-7.5%	-7.5%	-15.4%	-35.2%	-35.2%
Vozrozhdenie	VZRZ	7.11	169	1.6%	11.0%	11.1%	-18.3%	-28.4%
Sberbank	SBER	10.99	59,310	-8.8%	-4.0%	-22.6%	-35.1%	-35.0%

წყარო: ბლუმბერგი

\*BGEO და TBC აქციების ფასი მოცემულია ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში

### ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

კოდი	აქციის ფასი, აშშ \$	კაპიტალიზაცია, მლნ აშშ \$	1თვე, ცვლ. ცვლ.	3თვე, ცვლ. ცვლ.	6თვე, ცვლ. ცვლ.	წლის დას-წყ. ცვლ. ცვლ.	წ/წ ცვლ. ცვლ.	
Georgia Capital	CGEO	10,002*	479	-14.6%	-1.9%	N/A	N/A	N/A
Creades	CREDA	28.68	235	-3.5%	-0.4%	-10.4%	-21.3%	-18.7%
CIE du Bois	COMB	421.30	710	-5.1%	-11.1%	-9.2%	-2.0%	1.6%
Tinc Comm	TINC	13.27	362	-3.3%	-8.8%	-6.5%	-12.1%	-8.8%
Edify	EDIFY	59.86	291	-4.5%	-15.0%	-14.9%	-12.7%	-4.2%

წყარო: ბლუმბერგი

\*CGEO აქციის ფასი მოცემულია ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში

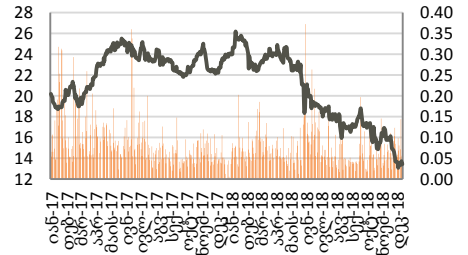
### ჯანდაცვის სექტორის შესადარი კომპანიები

კოდი	აქციის ფასი, აშშ \$	კაპიტალიზაცია, მლნ აშშ \$	1თვე, ცვლ. ცვლ.	3თვე, ცვლ. ცვლ.	6თვე, ცვლ. ცვლ.	წლის დას-წყ. ცვლ. ცვლ.	წ/წ ცვლ. ცვლ.	
GHG	GHG	2.2*	364	-7.6%	-6.6%	-6.4%	-38.0%	-36.0%
Mouwasat	MOUWASAT	22.31	2,231	13.0%	4.7%	-10.7%	10.5%	8.3%
Fortis	FORH	1.97	1,022	1.1%	-2.2%	-2.5%	-21.7%	-6.4%
Raffles	RFMD	0.84	1,501	7.6%	2.4%	8.8%	-0.3%	7.1%
IHH	IHH	1.29	11,303	17.4%	0.8%	-15.8%	-10.7%	-7.8%
Bangkok Chain	BCH	0.56	1,405	1.0%	-4.1%	12.0%	13.3%	15.2%
Netcare	NTC	1.80	2,641	5.0%	-3.0%	-17.2%	-11.5%	7.0%

წყარო: ბლუმბერგი

\*GHG აქციის ფასი მოცემულია ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში

### საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)

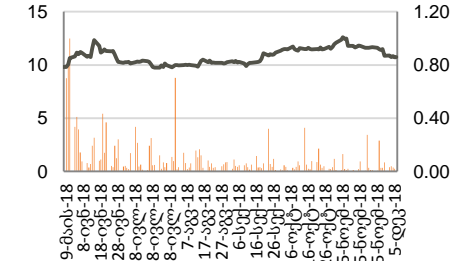


— მოცულობა, მლნ (მარჯვ. ღერძი)

— ბოლო ფასი, ფუნტ სტერლინგი (მარცხ. ღერძი)

წყარო: ბლუმბერგი

### საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)

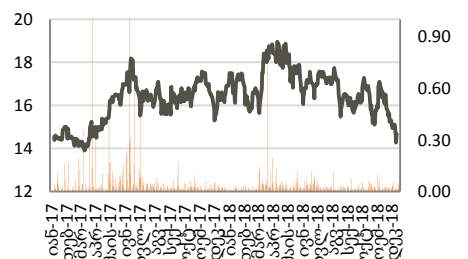


— მოცულობა, მლნ (მარჯვ. ღერძი)

— ბოლო ფასი, ფუნტ სტერლინგი (მარცხ. ღერძი)

წყარო: ბლუმბერგი

### თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)

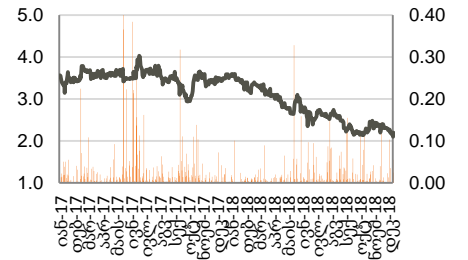


— მოცულობა, მლნ (მარჯვ. ღერძი)

— ბოლო ფასი, ფუნტ სტერლინგი (მარცხ. ღერძი)

წყარო: ბლუმბერგი

### საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი (GHG LN)



— მოცულობა, მლნ (მარჯვ. ღერძი)

— ბოლო ფასი, ფუნტ სტერლინგი (მარცხ. ღერძი)

წყარო: ბლუმბერგი





# მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი მკაცრად კონფიდენციალურია და მომზადებულია სს "გალტ ენდ თაგარტი" ("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 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, 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 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, 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 ან 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, მრჩევლები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევის, 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 ბიზნესი-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოცულნი არიან ამ კვლევაში. შედეგად, ინვესტირება 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 გამოწერებისთვის. 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 უზრუნველყოფს დაცვა.

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