



# კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
4 იანვარი 2021

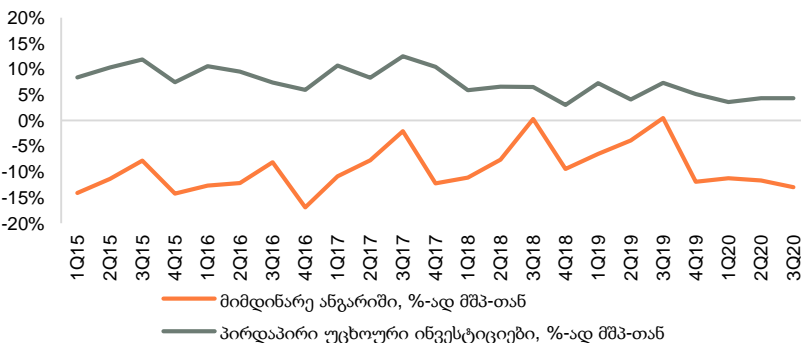
## ეკონომიკა

**ეკონომიკური ზრდა:** საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2020 წლის ნოემბერში რეალური მშპ წლიურად 7.7%-ით შემცირდა, ოქტომბერში დაფიქსირებული 3.9%-იანი კლების შემდეგ. ამასთან, ნოემბერში რეალური ზრდა დაფიქსირდა დამამუშავებელი მრეწველობის, საფინანსო და სადაზღვევო საქმიანობების, ინფორმაციისა და კომუნიკაციის, ასევე წყალმომარაგების, კანალიზაციისა და ნარჩენების მართვის სფეროებში. ამასთან, კლებას ჰქონდა ადგილი შემდეგ დარგებში: მშენებლობა, ტრანსპორტი და დასაწყობება, ხელოვნება, გართობა და დასვენება, განთავსების საშუალებით უზრუნველყოფა, საბითუმო და საცალო ვაჭრობა. ჯამურად, 2020 წლის პირველ თერთმეტ თვეში საქართველოს ეკონომიკა 5.9%-ით შემცირდა. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარიშება დღგის ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

**მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტმა მშპ-ის 13.0%** შეადგინა 2020 წლის მესამე კვარტალში. მიმდინარე ანგარიშის უარყოფითი სალდოს ფორმირებაზე, ტრადიციულად, ძირითადი ზეგავლენა საქონლით ვაჭრობის უარყოფითმა ბალანსმა იქონია, რომელიც წლიურად 18.3%-ით შემცირდა 770.5 მლნ აშშ დოლარამდე, რადგან საქონლის ექსპორტი წლიურად 5.7%-ით, ხოლო იმპორტი 11.1%-ით შემცირდა. მასთან, მომსახურებით ვაჭრობის ბალანსიც უარყოფითი იყო და 45.3 მლნ აშშ დოლარი (მშპ-ის 1.1%) შეადგინა, რაც ძირითადად ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლების კლებამ განაპირობა. მიმდინარე ტრანსფერტების დადებითი სალდო 474.2 მლნ აშშ დოლარი იყო (+35.5% წ/წ, მშპ-ის 11.0%). ამასთან, მიმდინარე ანგარიშის დაფინანსების ძირითადი წყარო სხვა ინვესტიციების კატეგორია იყო (467.4 მლნ აშშ დოლარი), ხოლო წმინდა პირდაპირმა უხცოვრმა ინვესტიციებმა 185.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

**სავალუტო ინტერვენციები:** 2020 წლის 30 დეკემბერს საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე ლარის მერყეობის შესამცირებლად 30 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. ჯამურად, სებ-მა 2020 წელს 26 სავალუტო აუქციონი გამართა და 873.2 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

### მიმდინარე ანგარიში და პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები



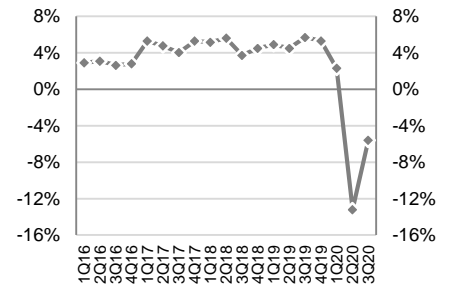
წყარო: სებ

### ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	4.8%	5.0%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	13,596	14,584	15,634
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,359	4,722	4,696
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%	5.5%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.7%	2.3%	2.1%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	40.4%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თაგარტი

### 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 დასტურებული აგვისტო-2020	 <b>Ba2</b> სტაბილური დასტურებული აგვისტო-2020	 <b>BB</b> უარყოფითი დასტურებული აგვისტო-2020
---	--	---

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



# ფულადი ბაზარი

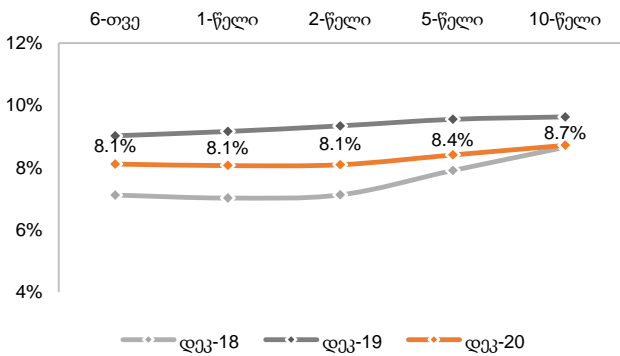
გასულ კვირას სახაზინო ფასიანი ქაღალდების აუქციონი არ გამართულა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2021 წლის 18 იანვარს, სადაც 10-წლიანი 25 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2021 წელი

ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	0	165	150
1-წელი	0	165	670
2-წელი	0	220	1,460
5-წელი	0	420	2,174
10-წელი	0	100	1,237
<b>სულ</b>	<b>0</b>	<b>1,070</b>	<b>5,691</b>

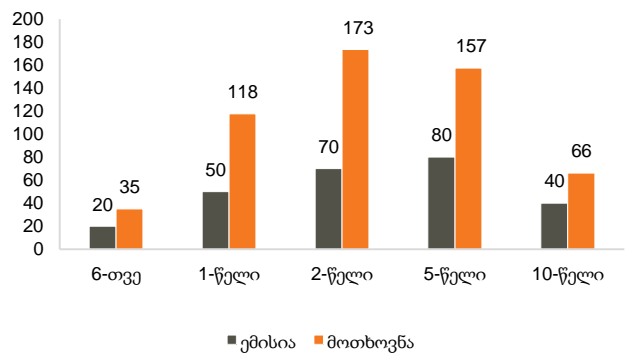
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
შენიშვნა: \* 2020 წლის 30 ნოემბრის მდგომარეობით

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



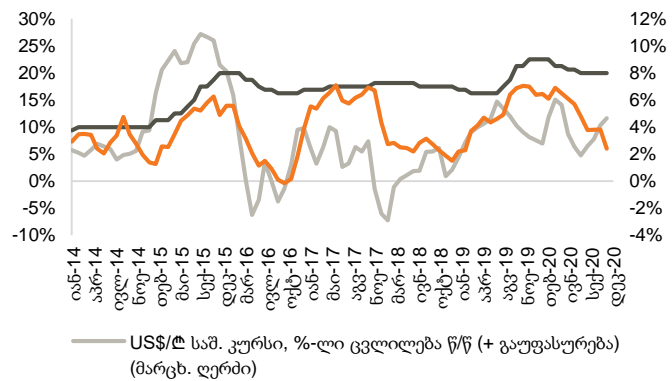
წყარო: სებ

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



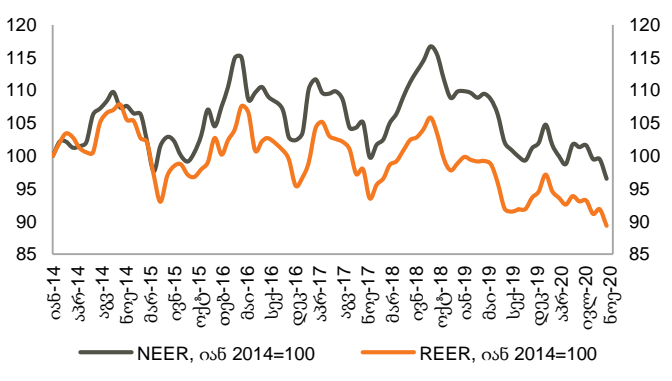
წყარო: სებ

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



წყარო: სებ

## ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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

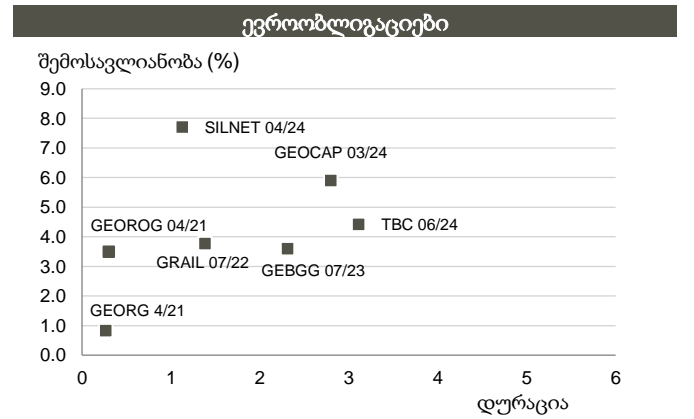
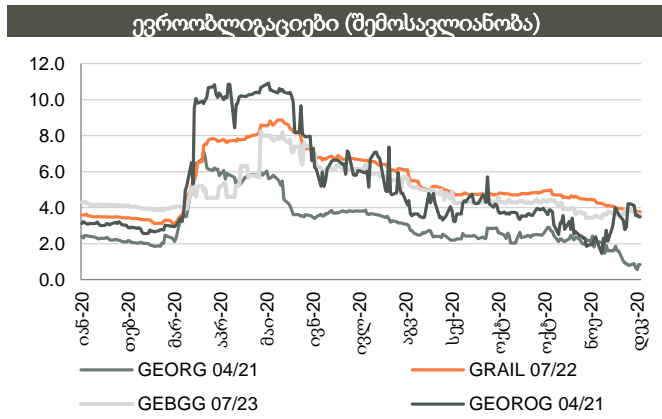


## ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 3.61%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 105.80 (+0.49% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.60 (+0.02% წინა კვირასთან შედარებით), 5.91%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.98 (+0.18% წინა კვირასთან შედარებით), 3.49%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 105.80 ფასად (+0.08% წინა კვირასთან შედარებით), 3.78%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 101.62 (-0.11% წინა კვირასთან შედარებით), 0.84%-იანი შემოსავლიანობით.



## 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	101.62	0.84	44.19
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	105.80	3.78	357.28
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/BB/-	100.98	3.49	311.65
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/Ba2	105.80	3.61	361.58
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	105.27	9.20	903.80
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	100.60	5.91	566.04
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B-/B1	109.24	7.71	715.70
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	104.19	4.43	414.89
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-/-	102.49	9.66	963.45
GGU 07/25	US\$	250	7.750%	Jul-25	B+/B1/-	102.03	7.22	680.37

ადგილობრივი ობლიგაციები								
გამომწვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
KTW 12/22	US\$	10	9.00%	Dec-22	-/-/-	n/a	n/a	n/a
GWP 12/21	GEL	30	12.50%	Dec-21	BB-/B1/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	100.49	7.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.82	7.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	n/a	n/a	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	-/-/-	n/a	n/a	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	-/-/BB+	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	-/-/BB+	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	101.62	0.84	44.19
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	101.01	1.27	113.09
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	104.83	4.48	427.17
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	111.34	0.82	48.58
Russia	US\$	3,000	4.875%	Sep-23	BBB/BBB-/Baa3	110.11	1.06	81.60
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/-/B2	100.90	1.76	148.42
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/B3	103.82	1.86	174.00

წყარო: Bloomberg

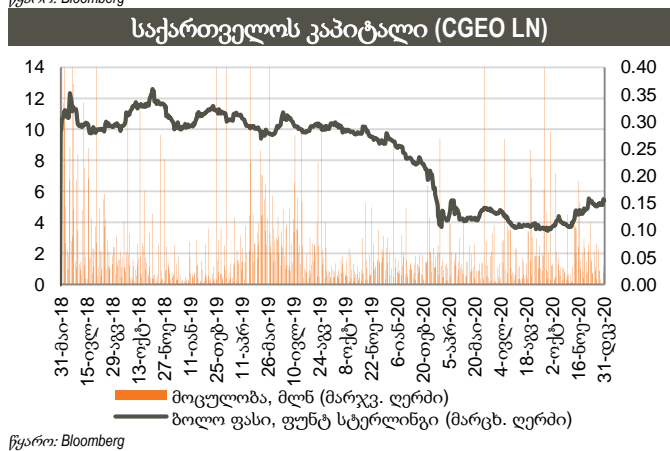
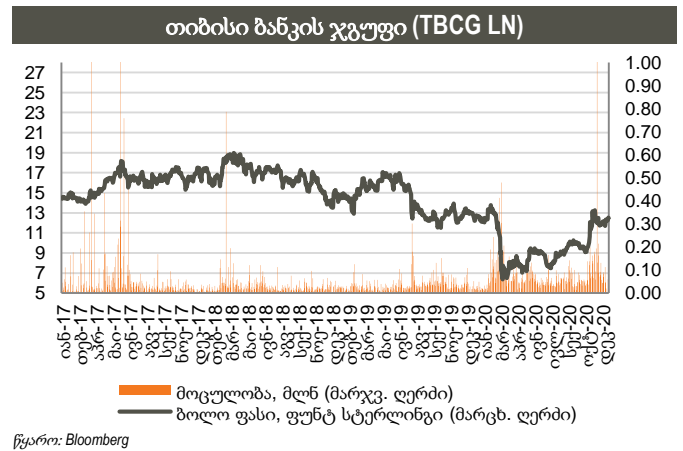
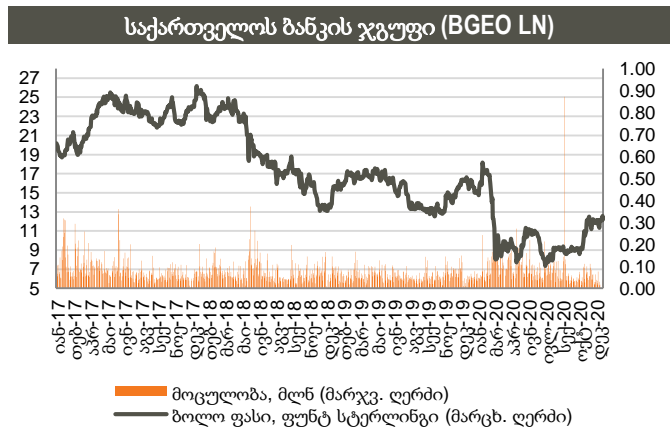


## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 12.20 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.83% წინა კვირასთან შედარებით და +8.93% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 96 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 12.02 – 12.66 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 32 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 5.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +5.26% წინა კვირასთან შედარებით და +11.80% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 65 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 5.20 – 5.65 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 39 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 12.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.12% წინა კვირასთან შედარებით და +4.34% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 118 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.06 – 12.64 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 70 ათასი აქცია შეადგინა.





## აქციები

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	ნ თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B	
								2020F	2021F	2020F	2021F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	12.20	600	14.0%	-24.9%	-24.9%	8.82x	5.19x	1.01x	0.85x
TBC	TBC	GBP	12.50	688	39.8%	-3.8%	-3.8%	6.61x	6.02x	1.03x	0.90x
Halyk Bank	HSBK	US\$	11.65	3,423	-6.0%	-12.7%	-12.7%	4.85x	4.44x	0.94x	0.88x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.95	6,185	1.7%	-34.8%	-34.8%	6.98x	3.10x	0.34x	0.32x
Akbank	AKBNK	TRY	6.93	36,036	14.0%	-14.5%	-14.5%	6.04x	4.53x	0.60x	0.52x
Garanti	GARAN	TRY	10.37	43,554	22.6%	-6.9%	-6.9%	6.20x	4.43x	0.67x	0.56x
Isbank	ISCTR	TRY	7.00	31,500	25.4%	9.2%	9.2%	4.70x	3.50x	0.47x	0.42x
PKO	PKO	PLN	28.72	35,900	25.3%	-16.7%	-16.7%	13.03x	12.39x	0.80x	0.78x
PEKAO	PEO	PLN	61.10	16,037	13.5%	-39.2%	-39.2%	13.09x	11.84x	0.64x	0.62x
Millennium	MIL	PLN	3.27	3,967	8.2%	-44.1%	-44.1%	11.36x	10.53x	0.44x	0.44x
Mbank	MBK	PLN	179.20	7,587	-22.1%	-54.0%	-54.0%	21.95x	16.14x	0.45x	0.44x
BRD	BRD	RON	14.86	10,356	28.5%	-6.2%	-6.2%	13.22x	12.96x	1.17x	1.24x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.25	11,736	16.2%	-4.6%	-4.6%	12.62x	11.15x	1.60x	1.55x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	0.0%	7.5%	7.5%	12.78x	11.52x	0.71x	0.67x
Komercni	KOMB	CZK	657.00	124,862	19.2%	-20.8%	-20.8%	15.66x	13.74x	1.10x	1.06x
<b>საშუალო</b>								<b>10.53x</b>	<b>8.76x</b>	<b>0.80x</b>	<b>0.75x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>11.36x</b>	<b>10.53x</b>	<b>0.71x</b>	<b>0.67x</b>

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

### ინვესტიციების მართვის შესაძარი კომპანიები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	ნ თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B	
								2020F	2021F	2020F	2021F
Georgia Capital	CGEO	GBP	5.40	198	16.1%	-41.4%	-41.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	12.95	353	0.4%	-3.0%	-3.0%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	11.46	23,383	24.0%	20.1%	20.1%	5.01x	4.37x	0.64x	0.54x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	33.10	498	9.4%	-16.1%	-16.1%	nmf	11.75x	1.17x	1.13x
Eurazeo	RF	EUR	55.50	4,371	21.7%	-9.0%	-9.0%	33.40x	9.12x	0.81x	0.75x
Carlyle Group	CG	USD	31.44	3,480	12.7%	-2.0%	-2.0%	5.46x	4.65x	5.42x	5.75x
<b>საშუალო</b>								<b>14.62x</b>	<b>7.47x</b>	<b>2.01x</b>	<b>2.04x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>5.46x</b>	<b>6.88x</b>	<b>0.99x</b>	<b>0.94x</b>

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ





# მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტი 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.

გალტი ენდ თაგარტი უფლებამოსილია აწარმოოს პროფესიონალური აქტივობა საქართველოს ბაზარზე. ამ დოკუმენტის ცირკულირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტი 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 მიჩნიათ სწორად, მათ საკუთარ ამოცანებსა და ფინანსურ მდგომარეობაზე დაყრდნობით. ამ პროცესში ამგვარი მიმღები პირები დარწმუნებული უნდა იყვნენ თავიანთი 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.

გალტი 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, გალტი 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, გალტი 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 რაიმეწინააღმდეგო 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 გალტი ენდ თაგარტი 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. გალტი 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 გალტი 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 გალტი 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.

გალტი ენდ თაგარტი 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.

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