



# კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
24 ივნისი, 2019

## ეკონომიკა

საქართველოს ეკონომიკა 4.9%-ით გაიზარდა 2019 წლის პირველ კვარტალში, რაც 0.2პპ-ით აღემატება საქსტატის წინასწარ მაჩვენებელს. 2019 წლის პირველ კვარტალში მაღალი რეალური ზრდა დაფიქსირდა შემდეგ დარგებში: განათლება (+15.7% წ/წ), სასტუმროები და რესტორნები (+13.1% წ/წ), ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა (+12.7% წ/წ), ჯანდაცვა (+11.4% წ/წ), ოპერაციები უძრავი ქონებით (+11.1% წ/წ) და ვაჭრობა (+6.7% წ/წ). ამასთან, კლება დაფიქსირდა მშენებლობის (-9.6% წ/წ), სამთომომპოვებითი მრეწველობის (-3.8% წ/წ) და დამამუშავებელი მრეწველობის (-2.0% წ/წ) დარგებში.

2019 წლის მაისში ექსპორტი წლიურად 3.5%-ით გაიზარდა და 334.2 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო იმპორტი 7.3%-ით შემცირდა და 751.9 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა საქსტატის მონაცემებით. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 14.4%-ით შემცირდა 417.7 მლნ აშშ დოლარამდე.

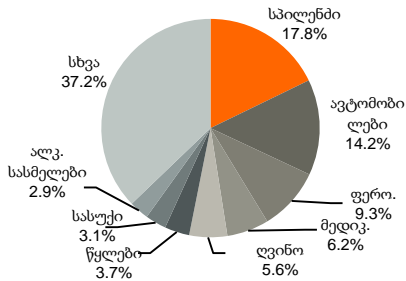
2019 წლის მაისში 5 უმსხვილესი საქსპორტო საქონელი იყო: სპილენძი (+41.3% წ/წ), ავტომობილები (+75.4% წ/წ), ფეროშენადნობები (-47.4% წ/წ), ღვინო (+9.5% წ/წ) და მედიკამენტები (+22.0% წ/წ). ამასთან, ექსპორტის 25.3% ევროკავშირის ქვეყნებში განხორციელდა (+56.9% წ/წ), 51.8% დსთ-ს ქვეყნებში (+12.8% წ/წ) და 22.9% სხვა ქვეყნებში (-33.8% წ/წ).

2019 წლის მაისში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: ნავთობი (-16.1% წ/წ), ავტომობილები (-2.3% წ/წ), სპილენძი (+230.1% წ/წ), მედიკამენტები (+9.7% წ/წ) და ტელეფონები (-10.7% წ/წ).

ჯამურად, 2019 წლის პირველ ხუთ თვეში, ექსპორტი 14.2%-ით გაიზარდა და 1.5 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო იმპორტი 3.6%-ით შემცირდა 3.5 მლრდ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 13.4%-ით გაუმჯობესდა და 2.0 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა.

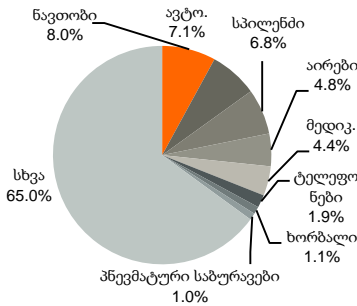
მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 4.1%-ით გაიზარდა 2019 წლის მაისში, საქსტატის მონაცემებით. ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ დამამუშავებელი მრეწველობის (+6.3% წ/წ) და ელექტროენერგია, აირი, ორთქლი და ცხელი წყლის (-10.2% წ/წ) პროდუქციაზე.

საქონლის ექსპორტი, 5M19



წყარო: საქსტატი

საქონლის იმპორტი, 5M19

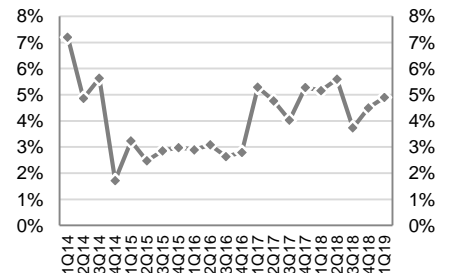


### ეკონომიკური ინდიკატორები

	2016	2017	2018
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.8%	4.8%	4.7%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	9,991	10,679	11,485
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	3,857	4,047	4,346
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	1.8%	6.7%	1.5%
მთლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	2.8	3.0	3.3
მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %)	13.1%	8.8%	7.7%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	3.0%	2.9%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	44.4%	44.8%	45.0%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, G&T

### 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 რეიტინგები

STANDARD & POOR'S

**BB-**

პოზიტიური დადასტურებული აპრილი-2019

MOODY'S INVESTORS SERVICE

**Ba2**

სტაბილური დადასტურებული მარტი-2019

FitchRatings

**BB**

სტაბილური გაუმჯობესებული თებერვალი-2019

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



# ფულადი ბაზარი

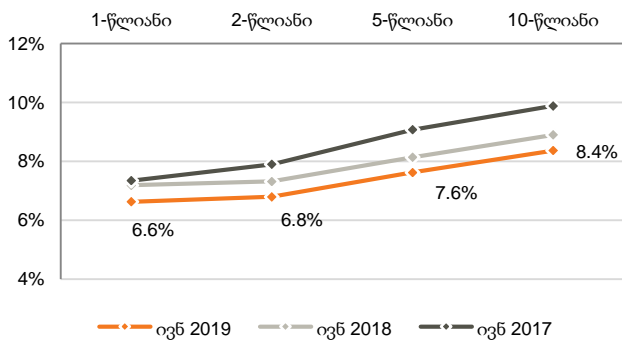
**რეფინანსირების სესხები:** საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 967 მლნ ლარის (347.0 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

გასულ კვირას სახაზინო ფასიანი ქაღალდების აუქციონი არ გამართულა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 25 ივნისს, სადაც 5-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, ივნისი 2019		
თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადაიანობა
25-ივნისი-19	50	5 წელი

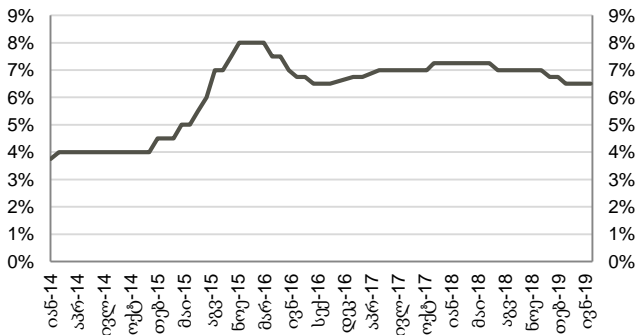
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



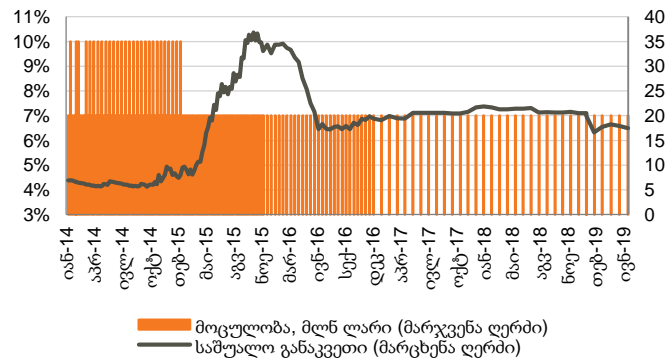
წყარო: სებ

## მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



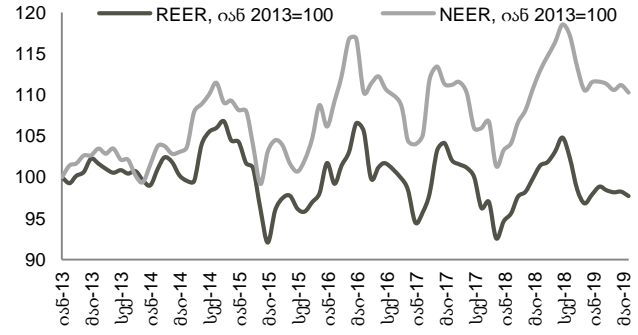
წყარო: სებ

## სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სებ

## ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სებ

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

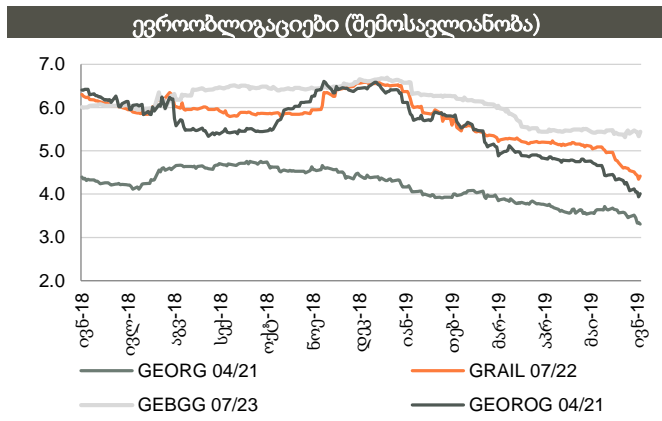


## ობლიგაციები

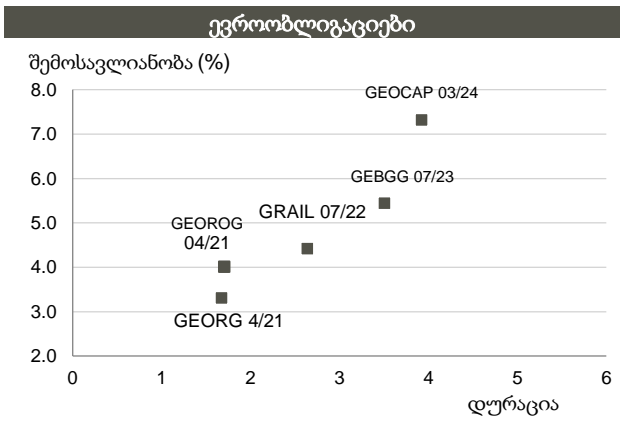
**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.44%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 102.01 (-0.18% წინა კვირასთან). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 95.30 (+0.22% წინა კვირასთან შედარებით), 7.32%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.80 (+0.08% წინა კვირასთან შედარებით), 4.01%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.39 ფასად (+0.30% წინა კვირასთან შედარებით), 4.42%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 106.17 (+0.23 წინა კვირასთან შედარებით), 3.31%-იანი შემოსავლიანობით.



წყარო: Bloomberg



წყარო: Bloomberg

## ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომწვევი	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	106.17	3.31	154.97
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.39	4.42	266.58
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.80	4.01	219.76
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	102.01	5.44	369.98
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.130%	n/a	B-/-	104.31	10.27	821.64
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	95.30	7.32	555.75
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-B1	105.71	9.48	780.83
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2/-	100.51	5.66	387.49

ადგილობრივი ობლიგაციები								
GWP 12/21	GEL	30	10.00%	Dec-21	BB-/B-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US\$	25	7.50%	Oct-19	-/-/-	100.56	5.50	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	101.15	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	99.57	7.38	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	99.08	7.00	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	11.00%	Dec-19	B/-/-	100.13	10.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	10.50%	Feb-21	B/-/-	99.63	10.75	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	10.50%	Aug-21	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 08/22	GEL	34	10.00%	Aug-22	B+/-/B1/-	n/a	n/a	n/a
Geo. Beer Company	GEL	25	10.50%	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	12.75%	Sep-21	B-/-/-	100.00	13.00	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	106.17	3.31	154.97
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	103.05	3.51	160.78
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2u	98.58	3.50	170.79
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3u	107.02	4.77	303.60
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.25	2.61	82.64
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB-/BBB-/Baa3	101.97	2.63	58.65
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	100.73	5.18	342.39
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	104.79	5.39	360.97

წყარო: Bloomberg



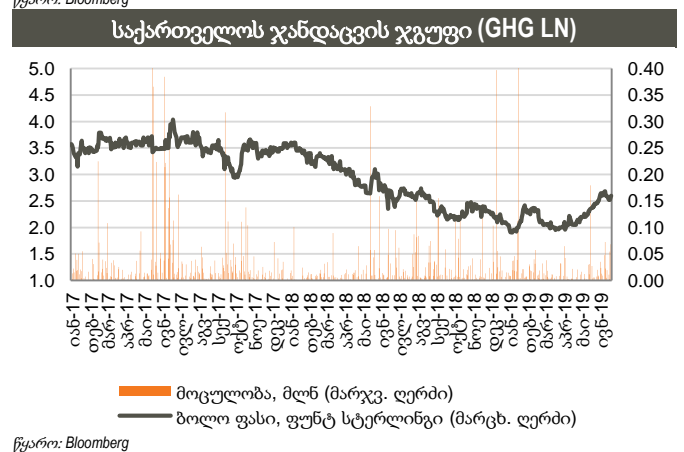
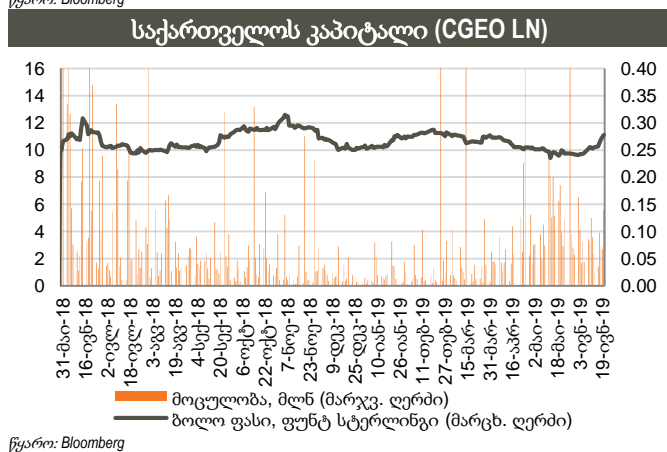
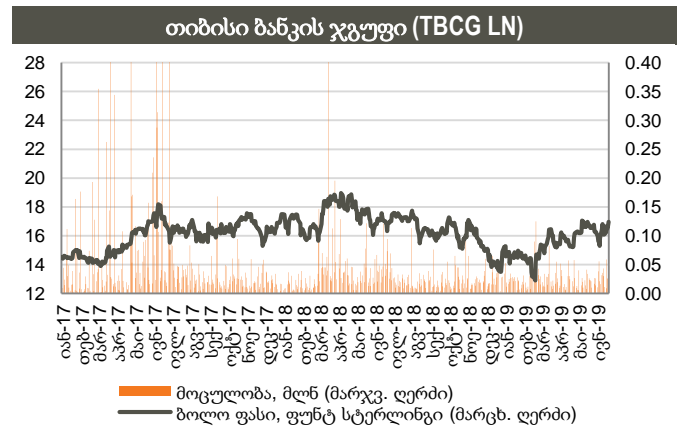
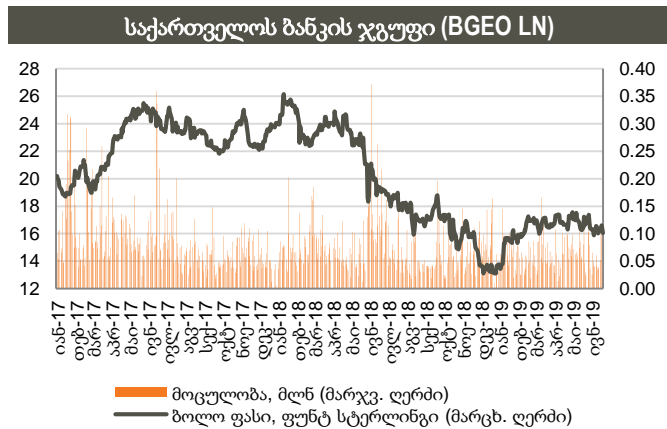
## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 16.04 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.11% წინა კვირასთან შედარებით და -6.91% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 369 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.95 – 16.63 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 60 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 11.10 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +8.82% წინა კვირასთან შედარებით და +14.32% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 410 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.16 – 11.10 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 137 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 16.96 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +5.34% წინა კვირასთან შედარებით და +1.56% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 223 ათასს გადააჭარბა, GBP 16.18 – 16.96 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 31 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 2.60 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.39% წინა კვირასთან შედარებით და +9.70% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 161 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.51 – 2.60 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 24 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	16.04	789	21.6%	-15.7%	16.5%	6.49x	5.90x	1.33x	1.13x
TBC	TBC	GBP	16.96	920	24.5%	3.9%	11.4%	6.45x	5.91x	1.23x	1.08x
Halyk Bank	HSBK	US\$	11.55	3,394	15.5%	-2.9%	11.6%	4.39x	4.10x	0.99x	0.89x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.26	8,178	10.2%	-13.4%	13.9%	3.84x	3.05x	0.49x	0.44x
Akbank	AKBNK	TRY	6.72	34,944	13.9%	8.1%	14.2%	6.64x	4.51x	0.68x	0.61x
Garanti	GARAN	TRY	8.55	35,910	5.4%	1.9%	7.4%	5.82x	4.12x	0.68x	0.60x
Isbank	ISCTR	TRY	5.62	25,290	29.2%	-5.4%	24.1%	4.23x	3.38x	0.46x	0.41x
PKO	PKO	PLN	43.17	53,963	10.0%	14.0%	9.4%	12.92x	12.16x	1.31x	1.24x
PEKAO	PEO	PLN	113.65	29,830	4.6%	-0.7%	4.3%	12.92x	11.04x	1.28x	1.23x
Millennium	MIL	PLN	9.52	11,548	9.4%	19.0%	7.3%	15.12x	11.72x	1.26x	1.18x
Mbank	MBK	PLN	425.40	18,010	0.9%	6.6%	0.3%	14.36x	12.67x	1.10x	1.04x
BRD	BRD	RON	12.36	8,614	18.2%	-5.6%	8.4%	8.56x	10.97x	1.12x	1.13x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.37	11,388	31.4%	11.3%	18.0%	9.81x	10.13x	1.41x	1.30x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	8.2%	8.7%	8.2%	9.83x	9.26x	0.78x	0.69x
Komercni	KOMB	CZK	898.00	170,664	4.4%	-1.4%	6.0%	11.73x	11.57x	1.61x	1.51x
<b>საშუალო</b>								<b>8.87x</b>	<b>8.03x</b>	<b>1.05x</b>	<b>0.97x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>8.56x</b>	<b>9.26x</b>	<b>1.12x</b>	<b>1.08x</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	11.10	422	8.8%	-3.2%	8.7%	15.02x	12.00x	0.85x	0.92x
Tinc Comm	TINC	EUR	12.75	348	9.4%	5.4%	8.1%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.37	17,078	10.3%	-3.8%	11.3%	6.59x	3.37x	0.52x	0.44x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	34.55	520	0.7%	-1.3%	3.0%	17.86x	11.39x	1.13x	1.06x
Eurazeo	RF	EUR	63.05	4,826	9.2%	0.9%	7.1%	41.07x	9.50x	0.90x	0.84x
Carlyle Group	CG	USD	22.28	2,427	38.2%	-0.3%	41.5%	5.69x	4.01x	2.36x	1.11x
<b>საშუალო</b>								<b>17.24x</b>	<b>8.05x</b>	<b>1.15x</b>	<b>0.88x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>15.02x</b>	<b>9.50x</b>	<b>0.90x</b>	<b>0.92x</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	2.60	342	25.0%	1.6%	27.5%	22.78x	15.52x	9.63x	7.69x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	90.30	9,030	12.3%	-0.7%	12.2%	22.11x	19.92x	16.01x	14.48x
Fortis	FORH	INR	129.20	97,540	-4.3%	-4.2%	-8.0%	1.63x	1.52x	6.79x	6.65x
Raffles	RFMD	SGD	1.06	1,905	-4.5%	5.0%	-3.6%	31.65x	31.17x	20.26x	19.05x
IHH	IHH	MYR	5.79	50,774	8.2%	-1.9%	7.4%	46.77x	37.07x	17.21x	14.77x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.70	41,646	-8.2%	7.7%	0.0%	33.17x	29.87x	18.28x	16.58x
Netcare	NTC	ZAR	17.85	25,920	-30.2%	-35.6%	-32.5%	11.75x	11.41x	7.15x	6.89x
Life Healthcare	LHC	ZAR	22.59	33,147	-9.7%	-9.4%	-14.4%	17.97x	14.03x	7.72x	7.06x
Mediclinic	MDC	GBP	3.05	2,245	-0.4%	-43.6%	-5.6%	11.13x	11.72x	7.95x	7.60x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,348.25	187,575	7.7%	31.7%	7.1%	67.77x	47.99x	21.14x	17.44x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	1.03	4,444	-1.0%	2.0%	-1.0%	23.27x	21.60x	11.09x	10.76x
NMC	NMC	GBP	24.38	5,076	-9.7%	-31.0%	-10.9%	19.95x	15.77x	12.06x	10.94x
<b>საშუალო</b>								<b>25.83x</b>	<b>21.46x</b>	<b>12.94x</b>	<b>11.66x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>22.44x</b>	<b>17.84x</b>	<b>11.57x</b>	<b>10.85x</b>

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



# 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, მრჩეველების ან აგენტების, ან რომელიმე სხვა პირის მიერ არ მომხდარი 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 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 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 მომხდარი ინფორმაციის ცვლილება ამ დოკუმენტის მიმღებთან 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 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, 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.

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 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 უზრუნველყოს დაცვა.

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