



# კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
10 თებერვალი 2020

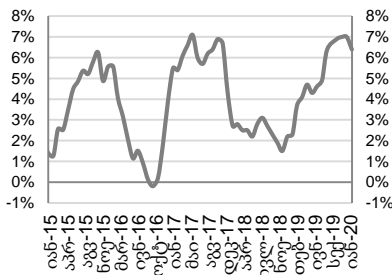
## ეკონომიკა

**ინფლაცია:** საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის იანვარში წლიურმა ინფლაციამ 6.4%, ხოლო საბაზო ინფლაციამ, რომელიც სამომხმარებლო კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 3.4% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+11.3%), ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქო (+11.2%), ტრანსპორტი (+3.3%) და სასტუმროები და რესტორნები (+8.2%). ამასთან, კლება დაფიქსირდა ტანსაცმლის და ფეხსაცმლის (-3.3%) და კავშირგაბმულობის (-1.2%) კატეგორიებში. 2020 წლის იანვარში წინა თვესთან შედარებით ფასები 0.7%-ით გაიზარდა, რაზეც მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია სურსათისა და უალკოჰოლო სასმელების (+2.3%) ჯგუფმა.

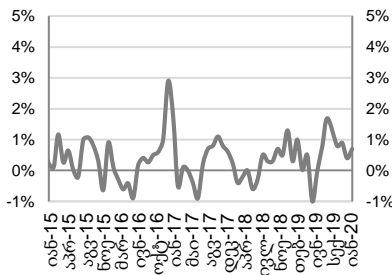
**ტურიზმი:** ტურიზმის ეროვნული ადმინისტრაციის ინფორმაციით, 2020 წლის იანვარში საერთაშორისო ვიზიტების (ტურისტები და ერთდღიანი ვიზიტორები) რაოდენობა წლიურად 19.8%-ით გაიზარდა და 0.52 მლნ ვიზიტორი შეადგინა. ეს ზრდა ძირითადად განაპირობა ტურისტების რაოდენობის (+18.9% წ/წ, მთლიანი ვიზიტების 69.4%) მატებამ. ამასთან, ერთდღიანი ვიზიტებიც მკვეთრად გაიზარდა (+21.9%). ძირითადი ბაზრებიდან, ვიზიტები წლიურად გაიზარდა აზერბაიჯანიდან (+34.9%), სომხეთიდან (+17.5%), რუსეთიდან (+1.1%), თურქეთიდან (+16.6%), უკრაინიდან (+22.4%), ისრაელიდან (+57.3%) და ირანიდან (+12.4%). ევროკავშირიდან საერთაშორისო ვიზიტების რაოდენობა წლიურად 39.6%-ით გაიზარდა (22,200 ვიზიტორზე მეტი), რაც ძირითადად განაპირობა ვიზიტების ზრდამ პოლონეთიდან, იტალიიდან, ლიეტუვადან და საფრანგეთიდან. ამასთან, ჩვენი შეფასებით, 2020 წლის იანვარში ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 187.5 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა (+14% წ/წ).

**საერთაშორისო რეზერვები:** საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2020 წლის იანვარში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 2.3%-ით გაიზარდა და 3.5 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, რეზერვები 23 მლნ აშშ დოლარით (-0.7%) არის შემცირებული წინა თვესთან შედარებით. რეზერვების ცვლილება განაპირობა მთავრობის და კომერციული ბანკების სავალუტო ოპერაციებმა და/ან აქტივების გადაფასებამ.

წლიური ინფლაცია



თვის ინფლაცია



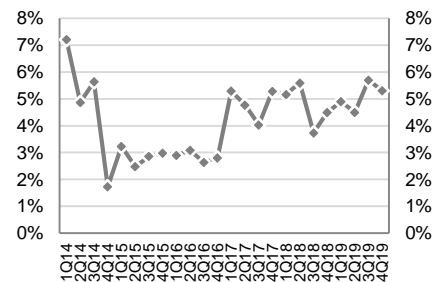
წყარო: საქსტატი

## ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019E
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	4.8%	5.2%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	11,485	12,417	13,443
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,359	4,722	4,716
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%	4.0%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.7%	2.3%	2.4%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	40.3%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თაგარიტი

## მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

## საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ეული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად 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 სექტემბერი-2019	 <b>BB</b> სტაბილური დადასტურებული აგვისტო-2019
---	---	---

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



## ფულადი ბაზარი

**რეფინანსირების სესხები:** საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 2.0 მლნ ლარის (713.9 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 4 თებერვალს 2-წლიანი 70 მლნ ლარის (24.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 9.044% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 11 თებერვალს, სადაც 1-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

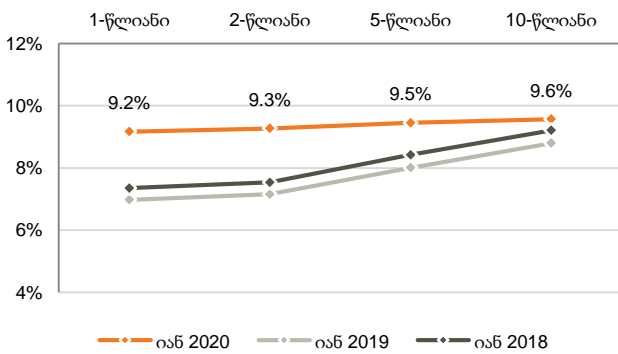
**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 4 თებერვალს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (6.9 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 9.023% შეადგინა.

### ემისიის კალენდარი, თებერვალი 2020

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
11-თებერვალი-20	50	1 წელი
25-თებერვალი-20	80	5 წელი

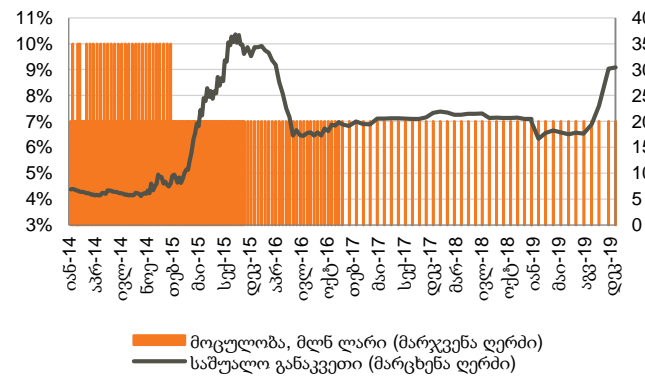
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

### სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



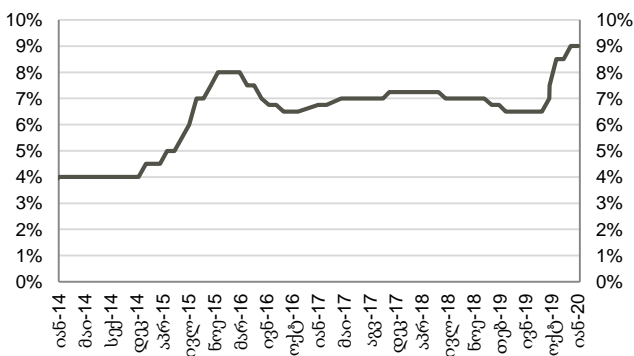
წყარო: სებ

### სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



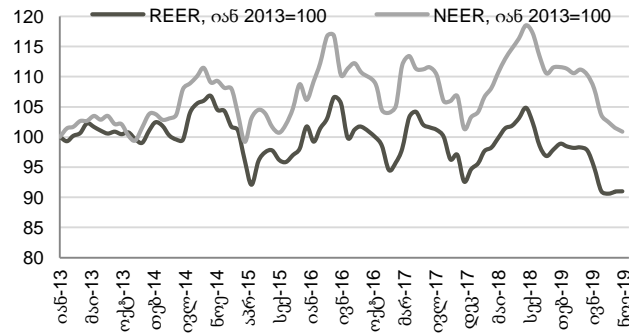
წყარო: სებ

### მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



წყარო: სებ

### ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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



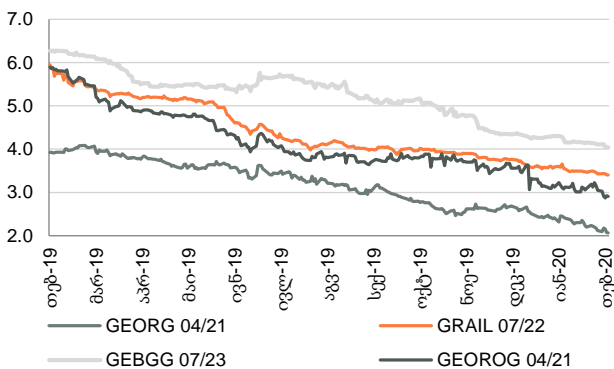
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.04%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.25 (+0.18% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 99.20 (+0.07% წინა კვირასთან შედარებით), 6.35%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.52 (+0.10% წინა კვირასთან შედარებით), 2.91%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.99 ფასად (-0.02% წინა კვირასთან შედარებით), 3.41%-იანი შემოსავლიანობით.

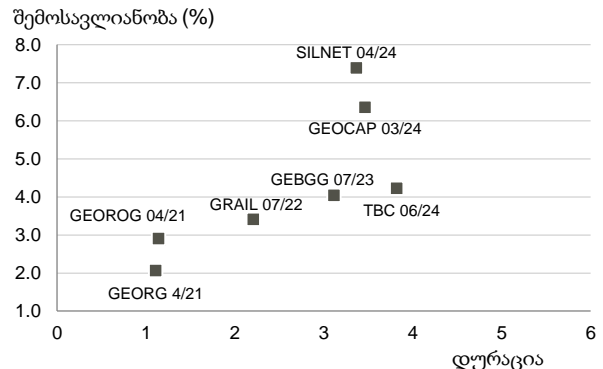
**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 105.53 (-0.02% წინა კვირასთან შედარებით), 2.06%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

## ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

### ევროობლიგაციები

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	105.53	2.06	55.97
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.99	3.41	194.96
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/B+/-	104.52	2.91	135.12
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	106.25	4.04	265.55
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	107.52	9.74	756.38
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	99.20	6.35	500.08
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	112.68	7.39	547.17
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	106.02	4.22	279.10
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	107.68	9.86	729.69

### 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	-/-/-	101.35	6.50	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.59	7.25	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	101.09	5.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	99.99	6.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	100.71	7.00	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B-/-/-	99.77	12.75	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	13.25	n/a
EVEX 11/24	GEL	50	12.10%	Nov-24	-/-/BB	100.00	12.10	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	105.53	2.06	55.97
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/-/Ba3	102.07	2.69	104.13
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.18	2.70	122.11
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	107.93	4.08	263.23
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	107.95	2.08	65.45
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	100.78	1.39	-13.44
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/-/B1	103.07	2.86	150.00
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	106.72	3.28	176.28

წყარო: Bloomberg



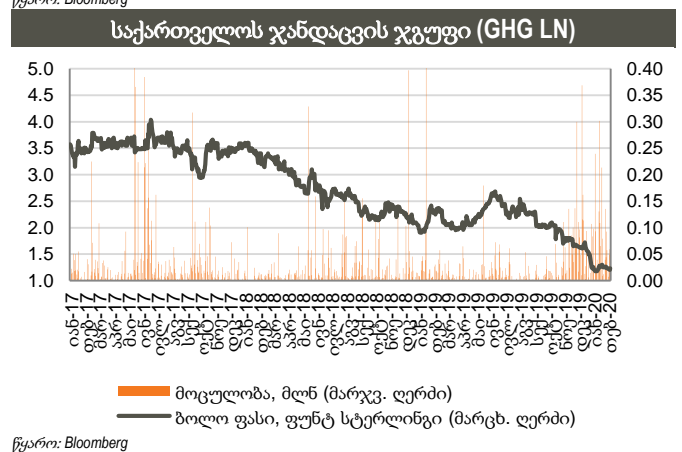
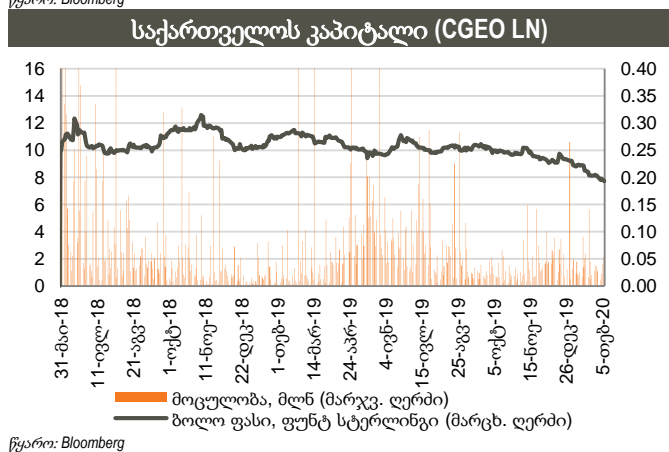
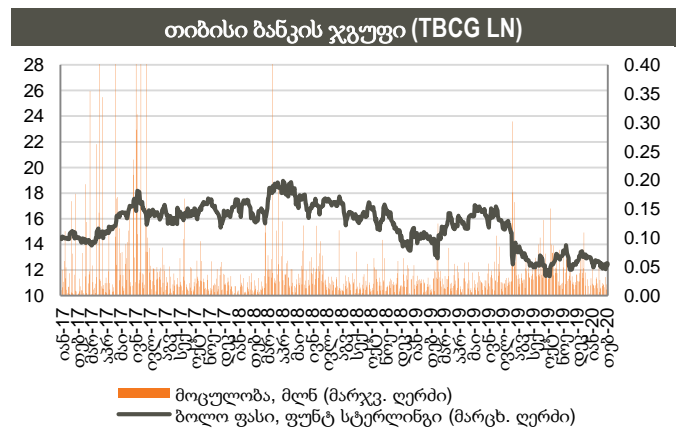
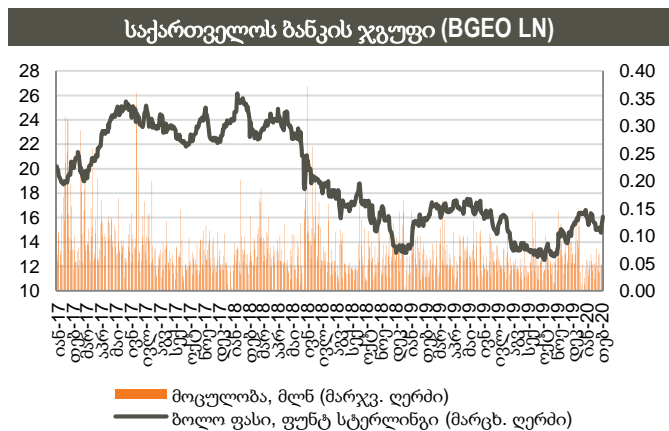
## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 16.08 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +6.28% წინა კვირასთან შედარებით და +2.55% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 244 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 14.62 – 16.08 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 49 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 7.72 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.98% წინა კვირასთან შედარებით და -13.16% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 134 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 7.61 – 8.08 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), +0.81% წინა კვირასთან შედარებით და -0.48% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 95 ათასს გადააჭარბა, GBP 11.94 – 12.62 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 20 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 1.23 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით და +4.24% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 406 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.16 – 1.26 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 86 ათასი აქცია შეადგინა.





## აქციები

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

								P/E		P/B	
ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2019F	2020F	2019F	2020F	
Bank of Georgia	BGEO	GBP	16.08	791	18.4%	1.8%	-1.0%	6.45x	6.01x	1.41x	1.20x
TBC	TBC	GBP	12.50	688	-7.5%	-12.0%	-3.8%	5.02x	4.76x	0.97x	0.84x
Halyk Bank	HSBK	US\$	15.45	4,540	12.0%	50.0%	15.7%	5.43x	5.33x	1.29x	1.15x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.50	9,727	20.7%	20.1%	2.6%	3.72x	3.62x	0.60x	0.46x
Akbank	AKBNK	TRY	8.43	43,836	14.5%	24.0%	3.9%	8.03x	5.52x	0.83x	0.71x
Garanti	GARAN	TRY	11.97	50,274	22.0%	34.9%	7.5%	7.68x	5.60x	0.91x	0.83x
Isbank	ISCTR	TRY	7.44	33,480	26.1%	40.6%	16.1%	5.67x	4.22x	0.59x	0.53x
PKO	PKO	PLN	35.95	44,938	-6.6%	-9.0%	4.3%	10.21x	9.91x	1.05x	1.05x
PEKAO	PEO	PLN	101.75	26,706	4.8%	-8.2%	1.3%	11.85x	10.29x	1.11x	1.10x
Millennium	MIL	PLN	6.16	7,472	-17.4%	-31.9%	5.3%	9.83x	8.12x	0.80x	0.76x
Mbank	MBK	PLN	390.40	16,528	18.3%	-12.3%	0.3%	12.87x	11.86x	0.98x	0.95x
BRD	BRD	RON	16.34	11,387	22.3%	37.5%	3.2%	7.22x	9.74x	1.39x	1.47x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.57	13,379	8.2%	47.0%	-1.2%	7.08x	8.90x	1.46x	1.50x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	14.0%	7.5%	9.54x	9.77x	0.82x	0.75x
Komercni	KOMB	CZK	813.00	154,510	-2.1%	-13.0%	-2.0%	10.13x	11.53x	1.45x	1.37x
<b>საშუალო</b>							<b>8.05x</b>	<b>7.68x</b>	<b>1.04x</b>	<b>0.98x</b>	
<b>მედიანა</b>							<b>7.68x</b>	<b>8.12x</b>	<b>0.98x</b>	<b>0.95x</b>	

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

### ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

								P/E		P/B	
ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2019F	2020F	2019F	2020F	
Georgia Capital	CGEO	GBP	7.72	284	-23.3%	-30.5%	-16.3%	10.69x	8.36x	0.76x	0.73x
Tinc Comm	TINC	EUR	14.25	389	16.2%	24.1%	6.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	10.15	20,710	10.6%	9.3%	6.4%	5.50x	4.15x	0.63x	0.56x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	39.20	590	30.4%	13.6%	-0.6%	14.14x	18.13x	1.26x	1.24x
Eurazeo	RF	EUR	66.60	5,246	14.9%	8.9%	9.2%	15.86x	12.96x	0.96x	0.93x
Carlyle Group	CG	USD	32.87	3,638	40.1%	73.1%	2.5%	18.97x	14.04x	2.03x	2.94x
<b>საშუალო</b>							<b>13.04x</b>	<b>11.53x</b>	<b>1.13x</b>	<b>1.28x</b>	
<b>მედიანა</b>							<b>14.14x</b>	<b>12.96x</b>	<b>0.96x</b>	<b>0.93x</b>	

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

### ჯანდაცვის სექტორის შესადარი კომპანიები

								P/E		EV/EBITDA	
ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2019F	2020F	2019F	2020F	
GHG	GHG	GBP	1.23	162	-47.9%	-47.2%	0.0%	13.17x	9.11x	5.82x	5.16x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	83.00	8,300	-5.7%	11.9%	-5.7%	21.43x	18.92x	14.93x	13.47x
Fortis	FORH	INR	163.65	123,549	37.1%	21.6%	24.1%	2.03x	1.86x	6.60x	6.67x
Raffles	RFMD	SGD	1.02	1,864	2.0%	-7.3%	2.0%	30.60x	30.75x	19.34x	18.96x
IHH	IHH	MYR	5.78	50,714	0.5%	1.8%	5.7%	57.18x	44.42x	16.39x	14.92x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.60	38,902	2.6%	-6.6%	-8.8%	31.45x	28.52x	17.35x	16.20x
Netcare	NTC	ZAR	20.21	29,342	24.2%	-15.9%	3.9%	13.44x	14.74x	8.02x	7.70x
Life Healthcare	LHC	ZAR	25.76	37,799	14.3%	-0.5%	4.5%	21.83x	16.10x	8.71x	7.81x
Mediclinic	MDC	GBP	3.80	2,798	19.8%	23.0%	-7.8%	14.03x	14.63x	9.11x	8.68x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,663.15	231,386	26.5%	28.3%	15.3%	81.46x	63.94x	24.81x	18.07x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.97	4,156	5.4%	-9.3%	2.6%	22.13x	21.00x	10.23x	9.95x
NMC	NMC	GBP	7.00	1,461	-65.0%	-73.1%	-60.4%	6.04x	4.66x	6.25x	5.24x
<b>საშუალო</b>							<b>26.23x</b>	<b>22.39x</b>	<b>12.30x</b>	<b>11.07x</b>	
<b>მედიანა</b>							<b>21.63x</b>	<b>17.51x</b>	<b>9.67x</b>	<b>9.32x</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, სხვა 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.

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 უზრუნველყოს დაცვა.

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