



# კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
9 სექტემბერი, 2019

## ეკონომიკა

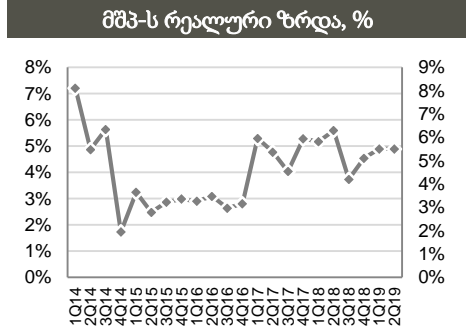
**საქართველოს ეროვნული ბანკის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2019 წლის 4 სექტემბერს რეფინანსირების განაკვეთი 0.5 პროცენტული პუნქტით, 7%-მდე გაზარდა.** ბანკის თანახმად, აღნიშნული გადაწყვეტილება განაპირობა ინფლაციური მოლოდინების გაძლიერებამ ლარის არსებული გაუფასურების შედეგად. ამასთან, კომიტეტი მზად არის ინფლაციაზე გაცვლითი კურსიდან მომდინარე ზეწოლის შესუსტებამდე გააგრძელოს პოლიტიკის გამკაცრება. აგვისტოში წლიურმა ინფლაციამ 4.9% შეადგინა. ამასთან, სიგარეტზე აქციზის გადასახადის ზრდა (წვლილი - 0.8 პროცენტული პუნქტი), კვლავ რჩება წლიური ინფლაციის მაღალ ნიშნულზე შენარჩუნების ერთ-ერთ მიზეზად, თუმცა ბოლო პერიოდში ასევე გაიზარდა ლარის გაუფასურების ინფლაციაზე გავლენა. აღსანიშნავია, რომ დაბალი საბაზო ინფლაცია (2.4%) მოთხოვნის მხრიდან ინფლაციაზე ზეწოლის სისუსტეზე მიუთითებს. ეროვნული ბანკის თანახმად, ინფლაცია მიმდინარე წელს 3.0%-იანი მიზნობრივი დონის ზემოთ დარჩება, 2020 წლის მარტიდან შემცირებას დაიწყებს, ხოლო საშუალოვადიან პერიოდში მიზნობრივ მაჩვენებელთან ახლოს შენარჩუნდება. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა დაგეგმილია 2019 წლის 23 ოქტომბერს. თუმცა, საჭიროების შემთხვევაში, კომიტეტი, რიგგარეშე სხდომის ჩატარების შესაძლებლობასაც განიხილავს.

**ინფლაცია:** საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის აგვისტოში წლიურმა ინფლაციამ 4.9%, ხოლო საბაზო ინფლაციამ, რომელიც სამომხმარებლო კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 2.4% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ზრდამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+8.0%), ალკოჰოლური სასმელები და თამბაქო (+13.8%) და ტრანსპორტი (+4.4%). ამასთან, ფასების შემცირება დაფიქსირდა ტანსაცმლისა და ფეხსაცმლის (-6.9%) და კავშირგაბმულობის (-2.4%) კატეგორიებში.

**საერთაშორისო რეზერვები:** საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2019 წლის აგვისტოში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წინა წლის აგვისტოსთან შედარებით 27.0%-ით გაიზარდა და 3.7 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, რეზერვები ასევე მცირედით გაიზარდა (+0.6%) წინა თვესთან შედარებით. აღსანიშნავია, რომ აგვისტოში ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე 32.8 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. რეზერვების ცვლილებაზე გავლენა იქონია მთავრობის და კომერციული ბანკების სავალუტო ოპერაციებმა და/ან აქტივების გადაფასებამ.

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



წყარო: საქსტატი

### საერთაშორისო რეიტინგები, 2018-19

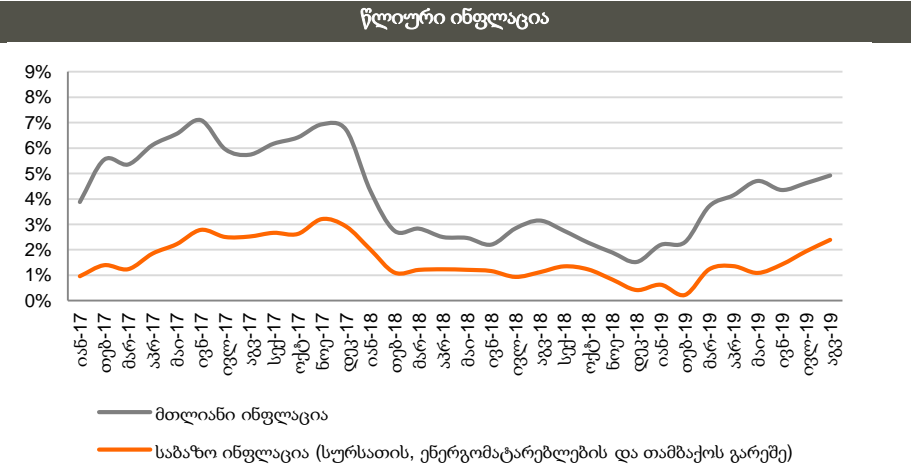
- ბიზნესის კეთების სიმაღლე №6 (საუკეთესო 10-უული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №66

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

### საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

<p><b>BB-</b> პოზიტიური დადასტურებული აპრილი-2019</p>	<p><b>Ba2</b> სტაბილური დადასტურებული მარტი-2019</p>	<p><b>BB</b> სტაბილური დადასტურებული აგვისტო-2019</p>
---	--	---

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



წყარო: სტბ



# ფულადი ბაზარი

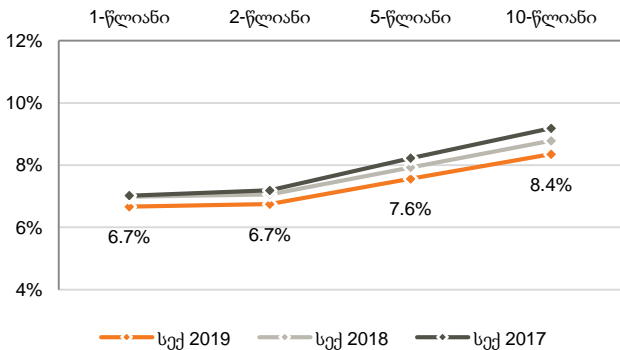
**რეფინანსირების სესხები:** საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 1.7 მლრდ ლარის (559.7 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 3 სექტემბერს 1-წლიანი 40 მლნ ლარის (13.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 7.055% შეადგინა.

ემისიის კალენდარი, აგვისტო 2019		
თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
10-სექტ-2019	20	6 თვე
10-სექტ-2019	60	2 წელი
27-აგვისტო-19	50	5 წელი

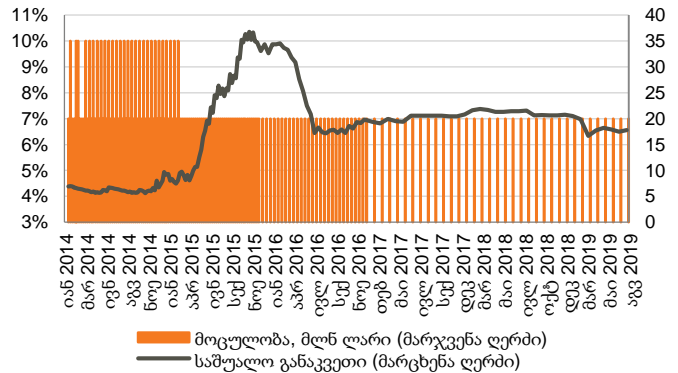
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



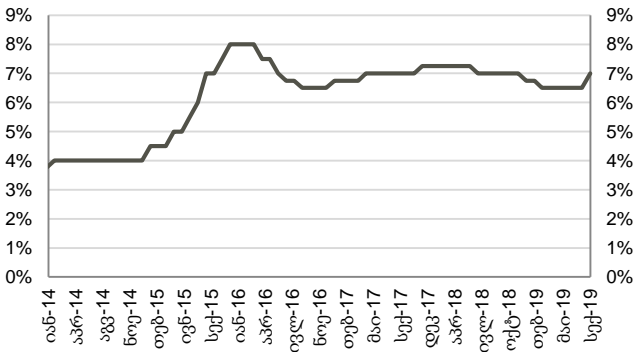
წყარო: სებ

## სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



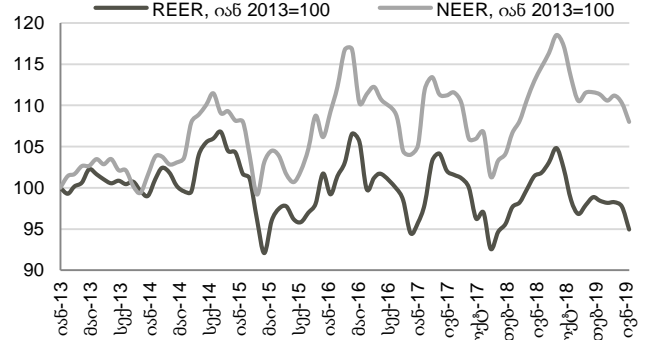
წყარო: სებ

## მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



წყარო: სებ

## ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სებ

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



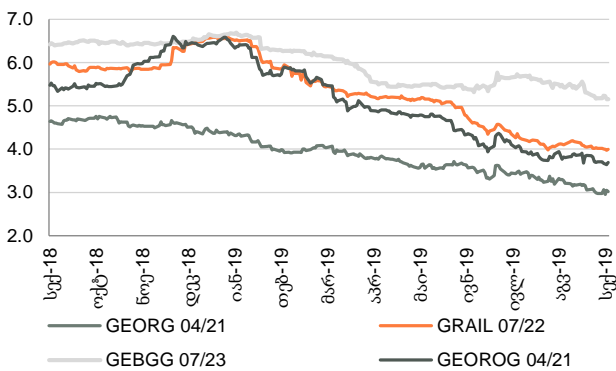
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.16%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 102.93 (+0.05% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.34 (-0.50% წინა კვირასთან შედარებით), 7.63%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.78 (-0.03% წინა კვირასთან შედარებით), 3.70%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.97 ფასად (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით), 4.00%-იანი შემოსავლიანობით.

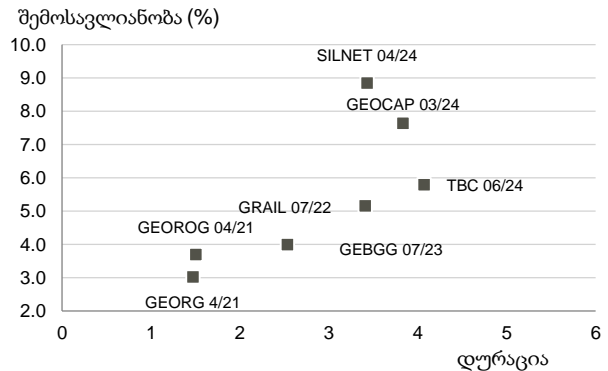
**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 105.93 (-0.13 წინა კვირასთან შედარებით), 3.02%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები 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	105.93	3.02	140.14
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.97	4.00	250.05
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.78	3.70	204.28
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	102.93	5.16	376.58
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	103.66	10.10	871.53
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	94.34	7.63	625.19
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	107.94	8.84	744.32
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	99.82	5.79	440.57
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	101.63	10.42	893.76

### ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	10.00%	Dec-21	BB-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US\$	25	7.50%	Oct-19	-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	101.06	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	100.47	6.50	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	98.54	7.38	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	100.33	7.38	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	11.00%	Dec-19	B/-/-	100.08	10.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	10.50%	Feb-21	B/-/-	99.68	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	105.93	3.02	140.14
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/Ba3	102.58	3.49	174.40
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.51	3.08	152.45
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	107.56	4.50	308.99
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	107.32	2.34	97.45
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	101.88	2.01	6.37
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.11	4.21	261.41
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B-/Caa1	105.05	5.03	348.34

წყარო: Bloomberg



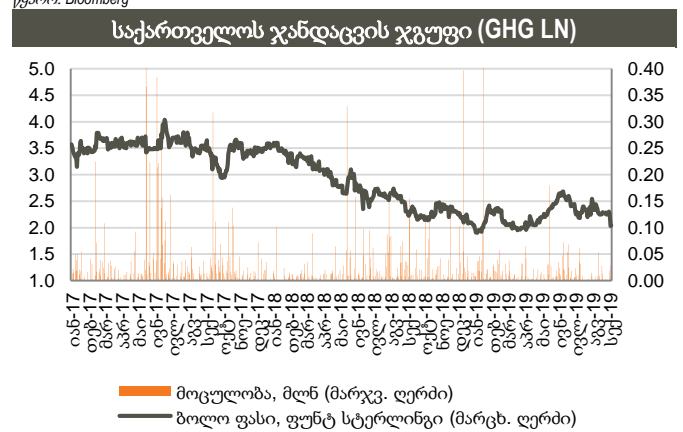
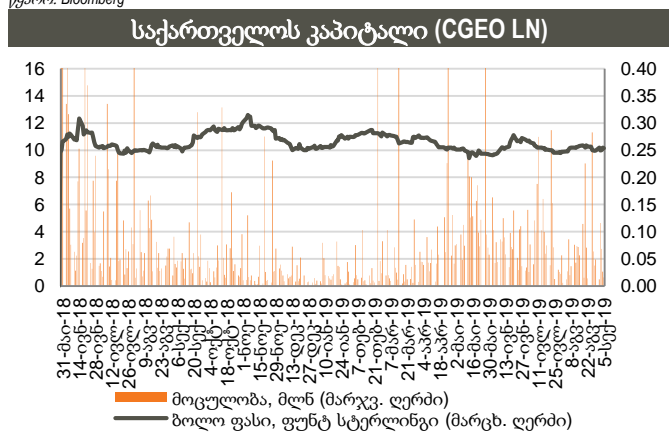
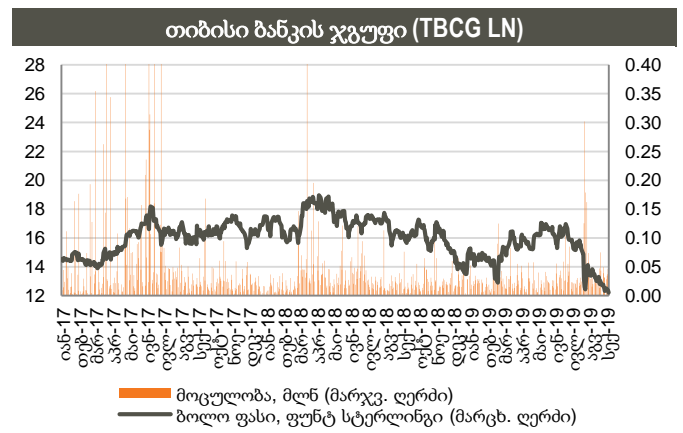
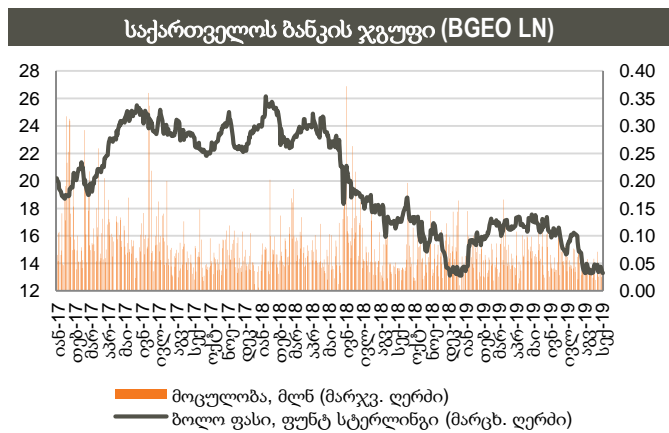
## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 13.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.28% წინა კვირასთან შედარებით და უცვლელი გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 166 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 13.11 – 13.95 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 38 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 10.14 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.60% წინა კვირასთან შედარებით და +2.42% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 238 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.93 – 10.24 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 75 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 12.20 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.97% წინა კვირასთან შედარებით და -8.82% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 173 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.10 – 12.76 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 36 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 2.04 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -10.13% წინა კვირასთან შედარებით და -12.45% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 65 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.92 – 2.30 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 11 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	13.30	654	-19.2%	-22.7%	-3.4%	5.30x	4.67x	1.09x	0.94x
TBC	TBC	GBP	12.20	671	-19.1%	-24.5%	-19.8%	4.85x	4.43x	0.90x	0.78x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.40	3,938	17.5%	25.8%	29.5%	4.97x	4.89x	1.11x	1.05x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.29	8,327	12.2%	5.3%	16.0%	3.86x	3.31x	0.63x	0.43x
Akbank	AKBNK	TRY	7.14	37,128	6.4%	48.6%	21.3%	6.83x	4.97x	0.72x	0.64x
Garanti	GARAN	TRY	9.16	38,472	3.7%	52.4%	15.1%	5.76x	4.34x	0.71x	0.64x
Isbank	ISCTR	TRY	5.83	26,235	-3.2%	46.5%	28.7%	4.43x	3.58x	0.48x	0.42x
PKO	PKO	PLN	39.58	49,475	3.7%	-5.1%	0.3%	11.07x	10.87x	1.19x	1.14x
PEKAO	PEO	PLN	101.30	26,588	-8.7%	-10.0%	-7.1%	11.59x	10.00x	1.13x	1.09x
Millennium	MIL	PLN	6.52	7,903	-27.5%	-25.1%	-26.6%	7.90x	7.90x	0.87x	0.80x
Mbank	MBK	PLN	310.60	13,150	-29.4%	-25.7%	-26.8%	10.71x	9.40x	0.80x	0.76x
BRD	BRD	RON	13.42	9,352	6.2%	-4.3%	17.7%	8.50x	8.77x	1.19x	1.20x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.37	12,336	23.5%	8.8%	27.8%	8.14x	8.69x	1.48x	1.40x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	6.5%	19.8%	8.2%	9.45x	9.39x	0.81x	0.71x
Komercni	KOMB	CZK	821.00	156,030	-14.7%	-7.1%	-3.1%	10.64x	10.69x	1.47x	1.38x
<b>საშუალო</b>								<b>7.71x</b>	<b>7.06x</b>	<b>0.97x</b>	<b>0.89x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>8.14x</b>	<b>7.90x</b>	<b>0.90x</b>	<b>0.80x</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	10.14	372	-8.8%	-0.8%	-0.7%	14.05x	11.01x	1.03x	0.96x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.60	371	12.4%	12.9%	15.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.68	17,711	-0.3%	22.6%	15.4%	4.34x	3.53x	0.51x	0.46x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	31.50	474	-7.8%	-13.8%	-6.1%	23.66x	11.48x	1.06x	1.00x
Eurazeo	RF	EUR	62.10	4,891	-1.8%	0.9%	5.5%	12.92x	11.48x	0.88x	0.84x
Carlyle Group	CG	USD	24.54	2,716	36.6%	10.2%	55.8%	6.52x	3.72x	2.54x	1.91x
<b>საშუალო</b>								<b>12.30x</b>	<b>8.24x</b>	<b>1.20x</b>	<b>1.03x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>12.92x</b>	<b>11.01x</b>	<b>1.03x</b>	<b>0.96x</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	2.04	269	-0.5%	-9.3%	0.0%	18.09x	12.80x	7.54x	6.41x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	84.00	8,400	10.1%	3.6%	4.3%	21.80x	18.26x	15.65x	13.34x
Fortis	FORH	INR	126.95	95,842	-5.3%	-12.9%	-9.6%	1.60x	1.46x	6.87x	6.85x
Raffles	RFMD	SGD	0.96	1,746	-14.0%	-14.0%	-13.2%	28.96x	28.24x	18.53x	17.31x
IHH	IHH	MYR	5.80	50,889	-0.7%	5.6%	7.6%	47.36x	38.77x	17.85x	15.30x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.20	40,399	3.2%	-14.7%	-3.0%	33.82x	29.65x	18.51x	16.41x
Netcare	NTC	ZAR	16.49	23,941	-35.7%	-41.7%	-37.6%	10.83x	10.53x	6.78x	6.52x
Life Healthcare	LHC	ZAR	23.40	34,336	-14.0%	-10.0%	-11.4%	19.53x	14.85x	8.15x	7.39x
Mediclinic	MDC	GBP	3.54	2,610	7.6%	-27.0%	9.8%	12.36x	13.62x	8.59x	8.43x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,500.20	208,716	25.8%	34.2%	19.2%	73.48x	57.88x	22.65x	17.53x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.90	3,856	-13.5%	-19.6%	-13.5%	20.53x	19.06x	10.01x	9.63x
NMC	NMC	GBP	27.66	5,775	-7.8%	-24.0%	1.1%	21.83x	17.22x	14.54x	11.13x
<b>საშუალო</b>								<b>25.85x</b>	<b>21.86x</b>	<b>12.97x</b>	<b>11.35x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>21.17x</b>	<b>17.74x</b>	<b>12.27x</b>	<b>10.38x</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 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 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 მოვლენი 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