



# კვირის მიმოხილვა

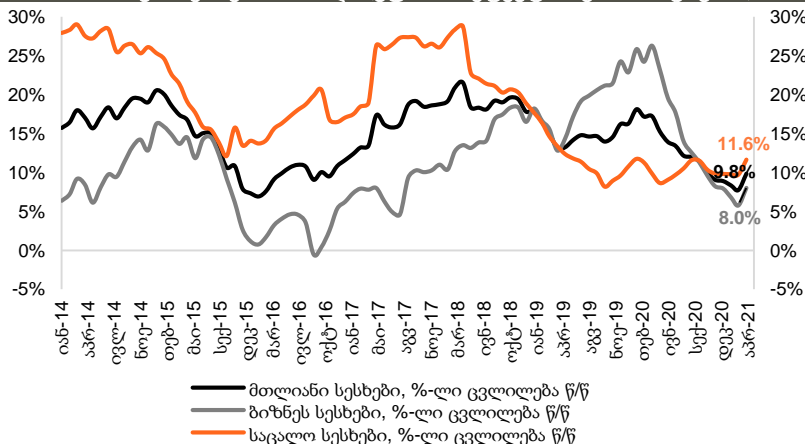
კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
31 მაისი 2021

## ეკონომიკა

**საბანკო სექტორი:** კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2021 წლის აპრილში წლიურად 17.4%-ით, ხოლო წინა თვესთან შედარებით 2.9%-ით გაიზარდა და 40.1 მლრდ ლარი შეადგინა. გაცლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების პორტფელის წლიური ზრდა დაჩქარდა და 9.8% შეადგინა (+1.4% თ/თ). სექტორების მიხედვით, აპრილში დაჩქარდა როგორც კორპორატიული დაკრედიტების, ისე საცალო სესხების წლიური ზრდის ტემპი და შესაბამისად, 8.0% და 11.6% შეადგინა (კურსის ეფექტის გამორიცხვით). ამასთან, იპოთეკური სესხების გაცემები წლიურად 1,563%-ით გაიზარდა (კურსის ეფექტის გამორიცხვით). 2021 წლის აპრილში სესხების დოლარიზაციამ 55.4% (-2.29პპ წ/წ და +0.32პპ თ/თ) შეადგინა და უმოქმედო სესხები 2.3%-ს გაუტოლდა (უცვლელი წ/წ და -0.11პპ თ/თ).

საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტები 2021 წლის აპრილში წლიურად 22.1%-ით გაიზარდა, ხოლო წინა თვესთან შედარებით 2.2%-ით შემცირდა (კურსის ეფექტის გამორიცხვით) და 35.6 მლრდ ლარი შეადგინა. ამასთან, ლარის დეპოზიტების წლიური ზრდა 40.2%-მდე დაჩქარდა, ხოლო უცხოურ ვალუტაში დეპოზიტების ზრდა 12.6%-მდე შენედა. ამასთან, აპრილში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 62.7% შეადგინა (-2.94პპ წ/წ და -0.75პპ თ/თ).

საბანკო სესხების ზრდა (კურსის ეფექტის გამორიცხვით)



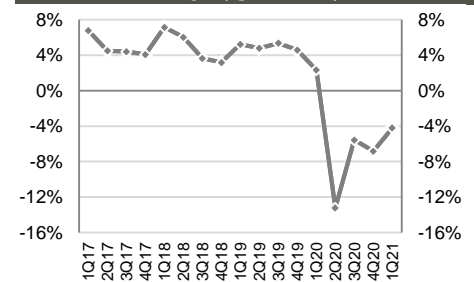
წყარო: სეზ

ეკონომიკური ინდიკატორები

|  | 2018   | 2019   | 2020   |
|--|--------|--------|--------|
| მშპ (%-ლი ცვლილება)                    | 4.8%   | 5.0%   | -6.2%  |
| მშპ ერთ სულზე (ppp)                    | 14,584 | 15,613 | 14,918 |
| მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)                 | 4,722  | 4,696  | 4,275  |
| მოსახლეობა (მლნ)                       | 3.7    | 3.7    | 3.7    |
| ინფლაცია, პერიოდის ბოლო                | 1.5%   | 7.0%   | 2.4%   |
| მთლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ \$)        | 3.3    | 3.5    | 3.9    |
| მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %) | 6.8%   | 5.5%   | 12.3%  |
| ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)           | 2.3%   | 2.1%   | 9.3%   |
| სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)              | 38.9%  | 40.4%  | 60.0%  |

წყარო: ოფიციალური მონაცემები

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-21

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ეული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №12 (მირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №74

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

|  |   |  |
|--|---|--|
| <br><b>BB</b><br>უარყოფითი დასაბუთებული თებერვალი-2021 | <br><b>Ba2</b><br>სტაბილური დასაბუთებული აგვისტო-2020 | <br><b>BB</b><br>უარყოფითი დასაბუთებული თებერვალი-2021 |
|--|---|--|

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



## ფულადი ბაზარი

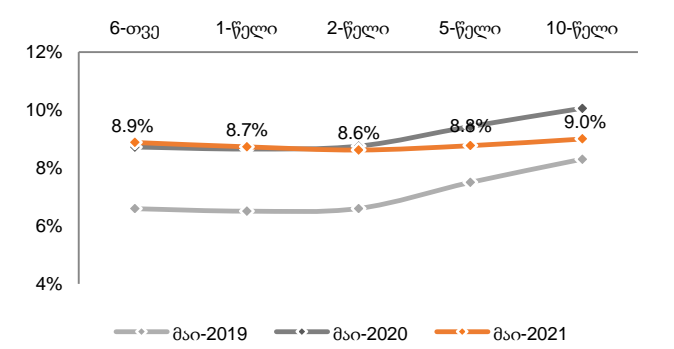
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2021 წლის 25 მაისს 5-წლიანი 35 მლნ ლარის (10.6 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახ. 2.5-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.7433პპ-ით გაიზარდა და 9.393% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2021 წლის 1 ივნისს, სადაც 6-თვიანი 15 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

### სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2021 წელი

| ვალიანობა  | გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი | დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი | დარჩენილი ვალდებულება* |
|------------|--------------------------------------|------------------------------|------------------------|
| 6-თვე      | 45                                   | 120                          | 85                     |
| 1-წელი     | 45                                   | 120                          | 505                    |
| 2-წელი     | 60                                   | 160                          | 1,290                  |
| 5-წელი     | 184                                  | 236                          | 2,338                  |
| 10-წელი    | 44                                   | 56                           | 1,281                  |
| <b>სულ</b> | <b>378</b>                           | <b>692</b>                   | <b>5,499</b>           |

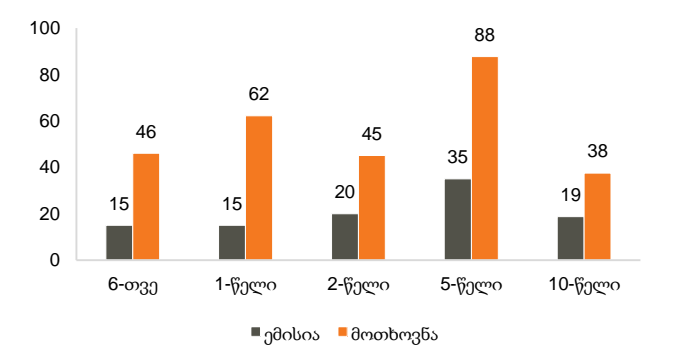
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
შენიშვნა: \* 2021 წლის 30 აპრილის მდგომარეობით

### სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



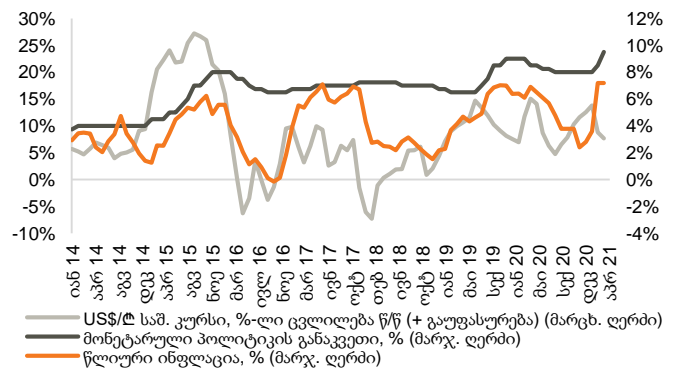
წყარო: სებ

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



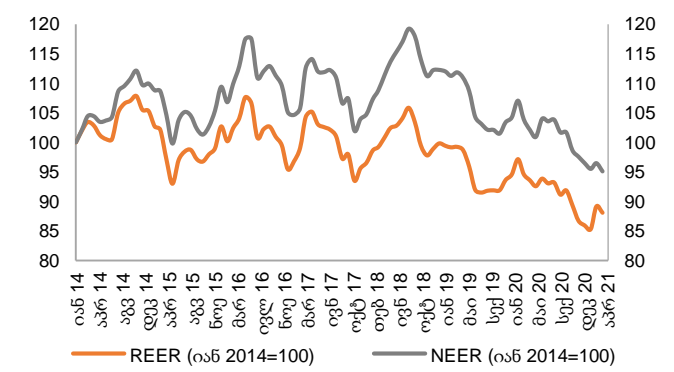
წყარო: სებ

### 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

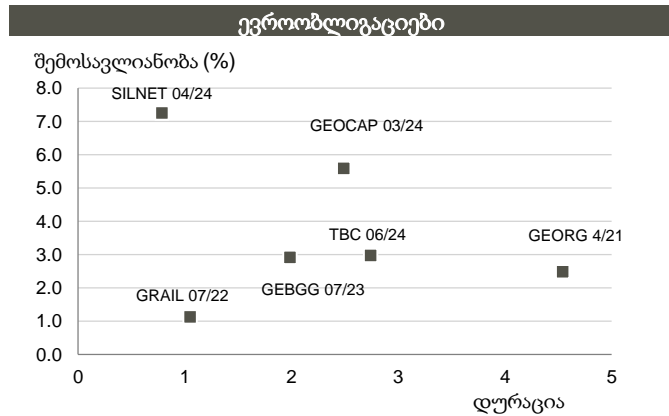
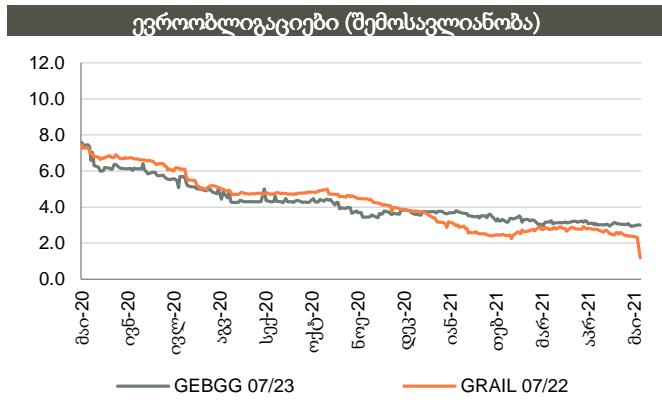


## ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 2.92%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.37 (-0.05% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციები (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 101.35 (-0.03% წინა კვირასთან შედარებით), 5.59%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 107.27 ფასად (+1.26% წინა კვირასთან შედარებით), 1.13%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 101.22 (+0.23% წინა კვირასთან შედარებით), 2.48%-იანი შემოსავლიანობით.



წყარო: Bloomberg

წყარო: Bloomberg

შენიშვნა: სილქნეტის დურაციის გამოთვლისას ვადიანობის განსაზღვრისთვის აღებულია გამოსყიდვის თარიღი

### 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 |
|-------------------|--------|----------------------|---------|-----------------|------------------------------------|--------------|---------------------|---------------|
| GEORG 04/26       | USD    | 500                  | 2.750%  | Apr-26          | BB/BB/Ba2                          | 101.22       | 2.48                | 164.37        |
| GRAIL 07/22       | USD    | 500                  | 7.750%  | Jul-22          | BB-/B+/-                           | 107.27       | 1.13                | 98.70         |
| GEBGG 07/23       | USD    | 350                  | 6.000%  | Jul-23          | BB-/B/Ba2                          | 106.37       | 2.92                | 266.69        |
| GEBGG 11 1/8 PERP | USD    | 100                  | 11.125% | n/a             | B-/B-                              | 108.60       | 9.17                | 749.47        |
| GEOCAP 03/24      | USD    | 300                  | 6.125%  | Mar-24          | -B/B2                              | 101.35       | 5.59                | 522.09        |
| SILKNET 04/24     | USD    | 200                  | 11.000% | Apr-24          | B-/B1                              | 109.42       | 7.25                | 563.28        |
| TBC 06/24         | USD    | 300                  | 5.750%  | Jun-24          | BB-/B/Ba2                          | 108.03       | 2.97                | 255.01        |
| TBC PERP          | USD    | 125                  | 10.775% | n/a             | B-/B-                              | 109.58       | 9.28                | 699.69        |
| GGU 07/25         | USD    | 250                  | 7.750%  | Jul-25          | B+/B/-                             | 105.70       | 6.17                | 530.50        |

### ადგილობრივი ობლიგაციები

|                       |     |    |        |        |           |        |       |     |
|-----------------------|-----|----|--------|--------|-----------|--------|-------|-----|
| KTW 12/22             | USD | 10 | 9.00%  | Dec-22 | -/-/-     | n/a    | n/a   | n/a |
| GWP 12/21             | GEL | 30 | 12.50% | Dec-21 | BB-/B+/-  | n/a    | n/a   | n/a |
| M2CA 12/21            | USD | 30 | 7.50%  | Dec-21 | -/-/-     | 100.00 | 7.50  | n/a |
| M2RE 10/22            | USD | 35 | 7.50%  | Oct-22 | -/-/-     | 100.43 | 7.20  | n/a |
| GLC 06/21             | USD | 5  | 6.50%  | Jun-21 | -/-/-     | n/a    | n/a   | n/a |
| GLC 08/21             | USD | 10 | 7.50%  | Aug-21 | -/-/-     | 100.00 | 7.50  | n/a |
| GLC 08/22             | USD | 10 | 7.50%  | Aug-22 | -/-/-     | n/a    | n/a   | 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 | USD | 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 | 14.25% | Sep-21 | B-/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

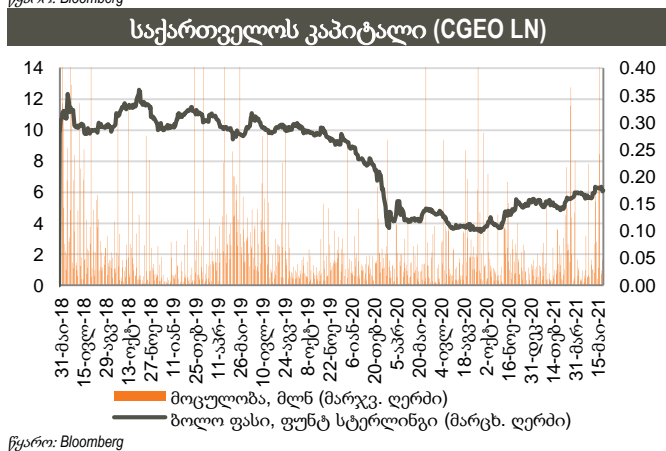
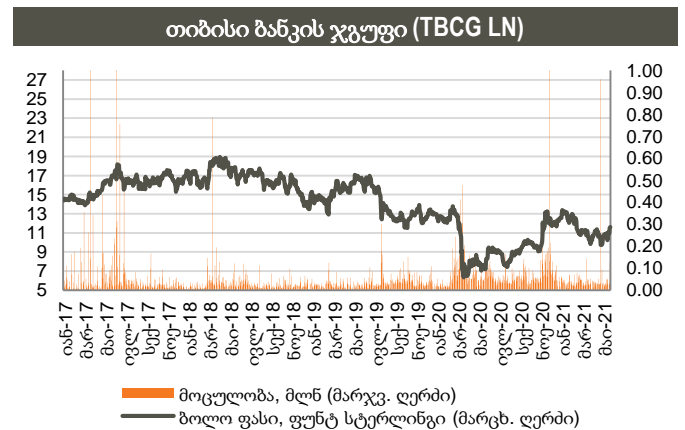
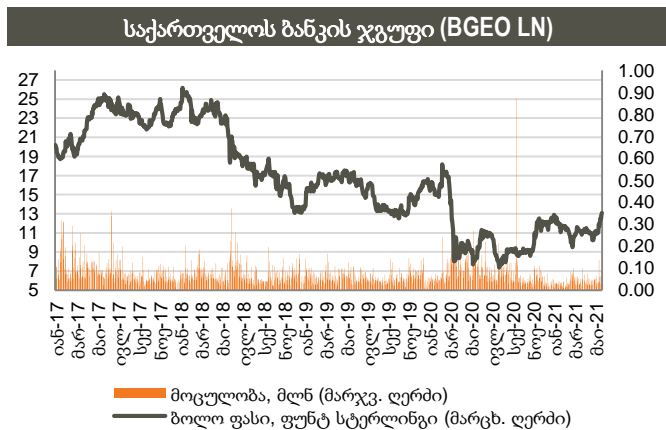


## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 13.10 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +9.17% წინა კვირასთან შედარებით და +21.07% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 269 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 12.06 – 13.24 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 51 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 6.10 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.93% წინა კვირასთან შედარებით და +8.35% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 387 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 6.00 – 6.37 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 107 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 11.60 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +8.41% წინა კვირასთან შედარებით და +11.32% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 315 ათასს გადააჭარბა, GBP 10.78 – 12.20 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 43 ათასი აქცია შეადგინა.





## აქციები

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

|                    | ტიკერი | ვალუტა | აქციის ფასი | კაპიტალიზ. მლნ | 6 თვე, ცვლ. | წ/წ ცვლ. | წლის დას. ცვლ. | P/E           |               | P/B          |              |
|--------------------|--------|--------|-------------|----------------|-------------|----------|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                    |        |        |             |                |             |          |                | 2020F         | 2021F         | 2020F        | 2021F        |
| Bank of Georgia    | BGEO   | GBP    | 13.10       | 644            | 12.0%       | 37.6%    | 7.4%           | 9.56x         | 5.49x         | 1.15x        | 1.02x        |
| TBC                | TBC    | GBP    | 11.60       | 640            | -4.3%       | 40.9%    | -7.2%          | 6.96x         | 5.05x         | 0.97x        | 0.85x        |
| Sberbank           | SBER   | USD    | 16.88       | 91,070         | 24.4%       | 44.5%    | 16.2%          | 9.17x         | 6.70x         | 1.38x        | 1.29x        |
| Halyk Bank         | HSBK   | USD    | 16.00       | 4,702          | 37.9%       | 53.8%    | 37.3%          | 6.42x         | 4.86x         | 1.31x        | 1.21x        |
| VTB Bank           | VTBR   | USD    | 1.33        | 8,632          | 38.1%       | 34.8%    | 39.5%          | 8.93x         | 3.49x         | 0.46x        | 0.42x        |
| Akbank             | AKBNK  | TRY    | 5.19        | 26,988         | -18.7%      | -8.3%    | -25.1%         | 4.16x         | 3.70x         | 0.41x        | 0.40x        |
| Garanti            | GARAN  | TRY    | 7.98        | 33,516         | -13.1%      | 2.6%     | -23.0%         | 4.60x         | 4.01x         | 0.49x        | 0.49x        |
| Isbank             | ISCTR  | TRY    | 5.10        | 22,950         | -25.0%      | 3.2%     | -27.1%         | 3.16x         | 2.87x         | 0.32x        | 0.31x        |
| PKO                | PKO    | PLN    | 39.80       | 49,750         | 42.2%       | 78.5%    | 38.6%          | 17.25x        | 9.65x         | 1.10x        | 1.17x        |
| PEKAO              | PEO    | PLN    | 95.50       | 25,066         | 60.9%       | 78.8%    | 56.3%          | 20.73x        | 15.42x        | 0.99x        | 0.92x        |
| Millennium         | MIL    | PLN    | 5.04        | 6,114          | 77.5%       | 85.4%    | 54.1%          | 85.99x        | 56.00x        | 0.67x        | 0.73x        |
| Mbank              | MBK    | PLN    | 300.00      | 12,710         | 91.1%       | 41.5%    | 67.4%          | 51.04x        | 18.75x        | 0.74x        | 0.71x        |
| BRD                | BRD    | RON    | 16.16       | 11,262         | 21.3%       | 32.9%    | 8.7%           | 13.90x        | 10.60x        | 1.23x        | 1.06x        |
| Banca Transilvania | TLV    | RON    | 2.71        | 15,549         | 23.5%       | 46.1%    | 20.4%          | 15.94x        | 9.52x         | 1.69x        | 1.44x        |
| OTP                | OTPD   | USD    | 22.40       | 12,544         | -1.8%       | -1.8%    | -1.8%          | 12.52x        | 9.18x         | 0.70x        | 0.61x        |
| Komercni           | KOMB   | CZK    | 769.00      | 146,148        | 30.8%       | 46.5%    | 17.0%          | 18.12x        | 15.17x        | 1.28x        | 1.18x        |
| <b>საშუალო</b>     |        |        |             |                |             |          |                | <b>18.03x</b> | <b>11.28x</b> | <b>0.93x</b> | <b>0.86x</b> |
| <b>მედიანა</b>     |        |        |             |                |             |          |                | <b>11.04x</b> | <b>7.94x</b>  | <b>0.98x</b> | <b>0.88x</b> |

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

### ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

|                       | ტიკერი | ვალუტა | აქციის ფასი | კაპიტალიზ. მლნ | 6 თვე, ცვლ. | წ/წ ცვლ. | წლის დას. ცვლ. | P/E           |              | P/B          |              |
|-----------------------|--------|--------|-------------|----------------|-------------|----------|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|                       |        |        |             |                |             |          |                | 2020F         | 2021F        | 2020F        | 2021F        |
| Georgia Capital       | CGEO   | GBP    | 6.10        | 292            | 28.0%       | 36.5%    | 13.0%          | na            | na           | na           | na           |
| Tinc Comm             | TINC   | EUR    | 12.30       | 447            | -5.4%       | -6.5%    | -5.0%          | na            | na           | na           | na           |
| Sabancı Holding       | SAHOL  | TRY    | 8.63        | 17,609         | -13.6%      | 0.6%     | -24.7%         | 3.38x         | 3.31x        | 0.45x        | 0.41x        |
| Deutsche Beteiligungs | DBAN   | EUR    | 35.20       | 530            | 11.3%       | 26.6%    | 13.0%          | na            | 6.83x        | 1.22x        | 1.09x        |
| Eurazeo               | RF     | EUR    | 72.60       | 5,737          | 39.6%       | 58.7%    | 30.8%          | 34.61x        | 11.18x       | 1.03x        | 0.90x        |
| Carlyle Group         | CG     | USD    | 43.35       | 15,369         | 51.4%       | 55.0%    | 37.9%          | 23.35x        | 17.40x       | 7.16x        | 4.82x        |
| <b>საშუალო</b>        |        |        |             |                |             |          |                | <b>20.45x</b> | <b>9.68x</b> | <b>2.46x</b> | <b>1.80x</b> |
| <b>მედიანა</b>        |        |        |             |                |             |          |                | <b>23.35x</b> | <b>9.00x</b> | <b>1.13x</b> | <b>1.00x</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 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 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