



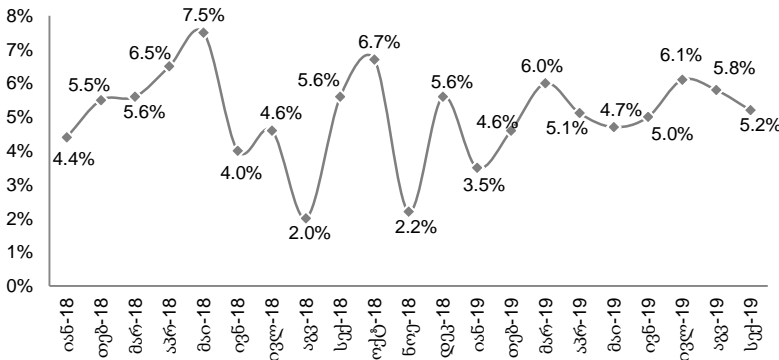
# კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
4 ნოემბერი, 2019

## ეკონომიკა

**ეკონომიკური ზრდა:** საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2019 წლის სექტემბერში საქართველოს ეკონომიკა წლიურად 5.2%-ით გაიზარდა, რაც საკმაოდ მნიშვნელოვანი ზრდა არის წინა წლის მაღალი ზარის გათვალისწინებით. 2019 წლის სექტემბერში რეალური ზრდა აღინიშნებოდა შემდეგ დარგებში: მშენებლობა, ტრანსპორტი, ვაჭრობა, დამამუშავებელი მრეწველობა და რესტორნები და სასტუმროები, ხოლო კლება დაფიქსირდა სამთომომპოვების და კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევის დარგებში. აღსანიშნავია, რომ სექტემბერში მშენებლობის სექტორის ზრდა განპირობებული იყო როგორც მთავრობის ინფრასტრუქტურული პროექტების დაჩქარებით (+86.1% წ/წ), ასევე კერძო სექტორის მხრიდან საცხოვრებელი და სხვა ობიექტების მშენებლობის ზრდით; ტურიზმთან დაკავშირებული სექტორებში ეკონომიკური აქტივობის დაჩქარება საერთაშორისო ვიზიტორების ზრდამ განაპირობა, ხოლო სავაჭრო სექტორში ზრდა დაკავშირებული იყო საკვები პროდუქტებით, სასმელებით და თამბაქოს ნაწარმით საცალო ვაჭრობის, ასევე საბითუმო ვაჭრობის ზრდით (ბუნებრივი აირი და სხვ). ამასთან, წინასწარი მონაცემებით რეალური მშპ 2019 წლის მესამე კვარტალში წლიურად 5.7%-ით გაიზარდა, ხოლო ჯამურად, 2019 წლის პირველ ცხრა თვეში რეალური მშპ-ის ზრდამ 5.0% შეადგინა. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარიდან დღე-ის ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე

რეალური მშპ-ს წლიური ზრდა



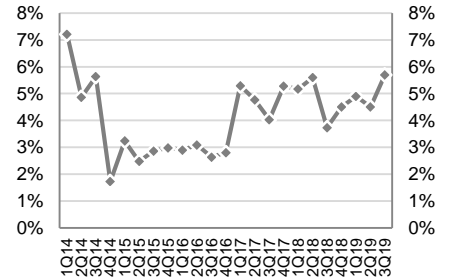
წყარო: საქსტატი  
შენიშვნა: ყოველთვიური წინასწარი შეფასებები

### ეკონომიკური ინდიკატორები

	2016	2017	2018
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.8%	4.8%	4.7%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	9,978	10,663	11,429
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%	8.7%	7.3%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	3.0%	2.9%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	42.4%	42.4%	42.2%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, G&T

### 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

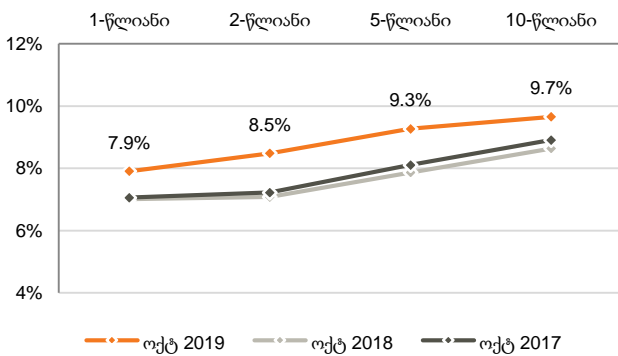
**რეფინანსირების სესხები:** საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 2.2 მლრდ ლარის (742.4 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

გასულ კვირას სახაზინო ფასიანი ქაღალდების აუქციონი არ გამართულა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 5 ნოემბერს, სადაც 1-წლიანი 60 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, ნოემბერი 2019		
თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
5-ნოემბერი-19	60	1 წელი
12-ნოემბერი-19	70	6 თვე
12-ნოემბერი-19	70	2 წელი
26-ნოემბერი-19	70	5 წელი

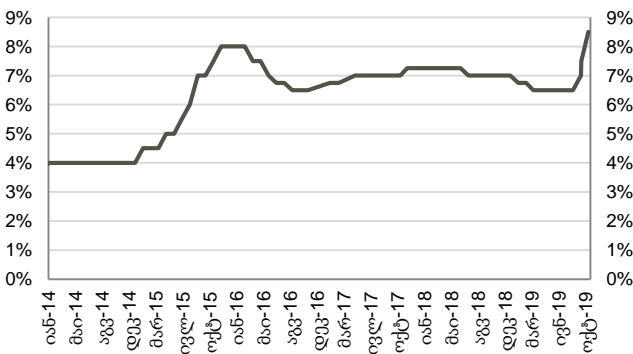
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



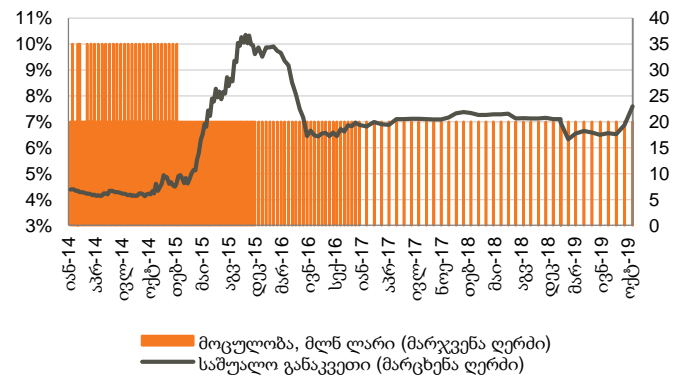
წყარო: სეზ

## მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



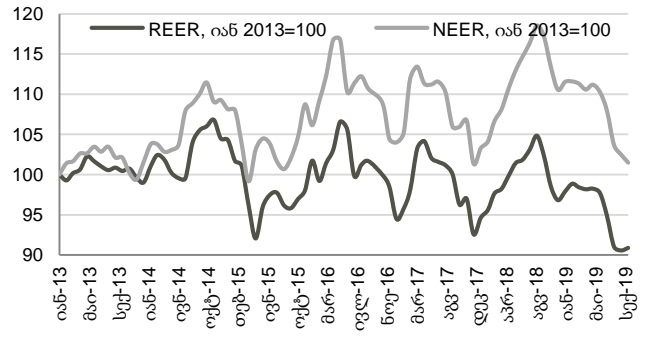
წყარო: სეზ

## სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სეზ

## ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ

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

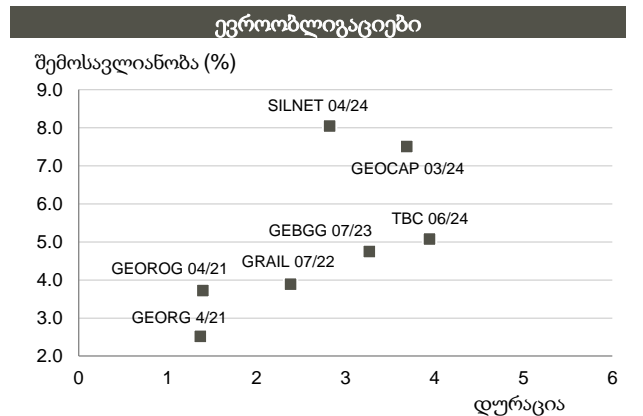
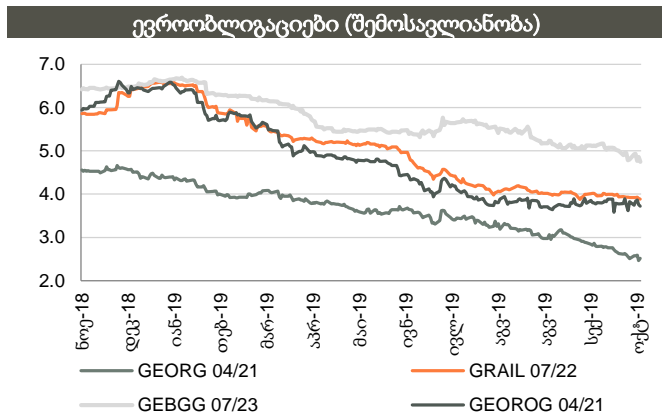


## ობლიგაციები

**კორპორატიული ვერობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.75%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 104.22 (+0.15% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.96 (+0.02% წინა კვირასთან შედარებით), 7.50%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.31 (+0.11% წინა კვირასთან შედარებით), 3.72%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.75 ფასად (+0.05% წინა კვირასთან შედარებით), 3.88%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 106.11 (-0.08% წინა კვირასთან შედარებით), 2.52%-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	106.11	2.52	67.43
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.75	3.88	233.60
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.31	3.72	207.84
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	Jun-20	BB-/B+/-	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/B+/-	104.22	4.75	327.81
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	103.94	10.17	849.86
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	94.96	7.50	597.11
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	110.79	8.04	653.46
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/B+/-	102.77	5.07	356.57
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	101.91	10.53	868.90

ადგილობრივი ობლიგაციები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GWP 12/21	GEL	30	11.00%	Dec-21	BB-/B+/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	100.49	7.25	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	99.68	7.63	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/B1	100.89	5.88	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/B1	98.85	7.25	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/B1	100.62	7.25	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	12.00%	Dec-19	B-/-	100.19	11.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	11.50%	Feb-21	B-/-	100.88	11.75	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	9.00%	Aug-21	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 08/22	GEL	34	11.00%	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	14.00%	Sep-21	B-/-	101.60	14.00	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	106.11	2.52	67.43
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	102.88	2.75	87.19
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.36	3.18	155.02
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	107.91	4.29	272.67
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.61	2.45	88.57
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	101.53	1.82	-4.30
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.41	3.84	224.60
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	105.01	4.84	320.58

წყარო: Bloomberg



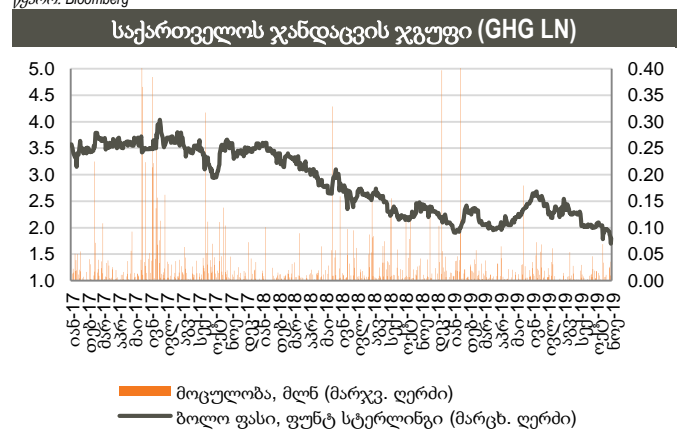
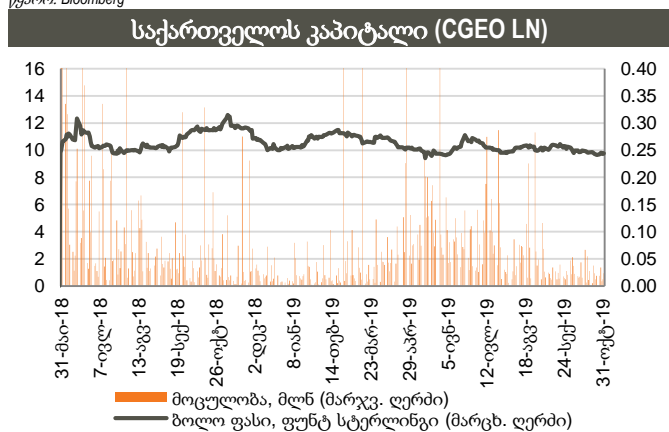
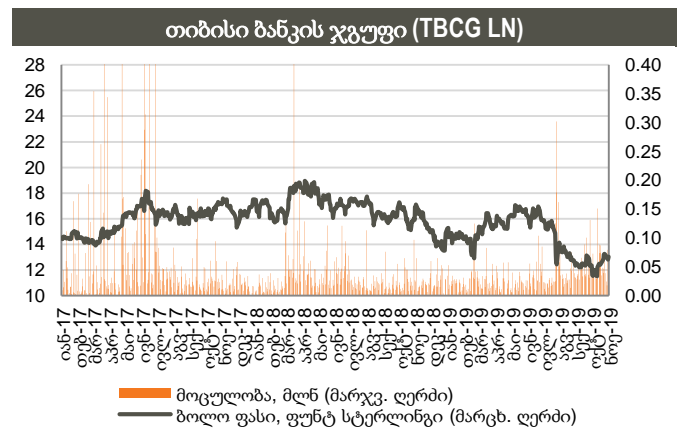
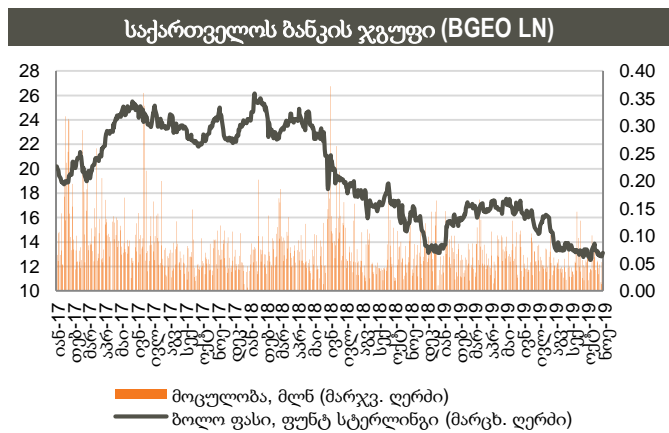
## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 13.10 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.71% წინა კვირასთან შედარებით და -2.24% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 204 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 12.65 – 13.32 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 50 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 9.77 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.14% წინა კვირასთან შედარებით და -3.27% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 96 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.53 – 9.92 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 23 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 13.02 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.36% წინა კვირასთან შედარებით და +12.24% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 156 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.76 – 13.28 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 53 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 1.80 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -7.93% წინა კვირასთან შედარებით და -10.45% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 205 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.65 – 2.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 18 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	13.10	644	-24.0%	-17.7%	-4.9%	5.87x	4.99x	1.16x	0.98x
TBC	TBC	GBP	13.02	716	-20.1%	-22.8%	-14.5%	5.73x	5.16x	1.04x	0.90x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.25	3,894	8.6%	15.7%	28.0%	5.01x	4.85x	1.09x	1.04x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.35	8,748	22.2%	6.7%	21.8%	3.57x	3.32x	0.55x	0.41x
Akbank	AKBNK	TRY	6.95	36,140	13.6%	16.2%	18.1%	6.74x	4.62x	0.69x	0.62x
Garanti	GARAN	TRY	9.28	38,976	13.6%	23.7%	16.6%	5.76x	4.10x	0.71x	0.64x
Isbank	ISCTR	TRY	5.86	26,370	9.3%	39.2%	29.4%	4.45x	3.63x	0.47x	0.42x
PKO	PKO	PLN	38.12	47,650	-2.9%	-4.5%	-3.4%	10.75x	10.42x	1.15x	1.10x
PEKAO	PEO	PLN	107.80	28,294	-5.2%	3.0%	-1.1%	12.50x	10.64x	1.21x	1.16x
Millennium	MIL	PLN	6.15	7,454	-36.3%	-30.4%	-30.7%	10.40x	8.36x	0.82x	0.75x
Mbank	MBK	PLN	381.80	16,164	-13.8%	2.1%	-10.0%	13.01x	11.81x	0.98x	0.92x
BRD	BRD	RON	14.24	9,924	4.4%	8.2%	24.9%	7.55x	8.57x	1.25x	1.23x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.42	12,596	18.6%	11.8%	30.5%	8.75x	8.97x	1.50x	1.39x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	-7.0%	20.5%	8.2%	9.26x	9.12x	0.79x	0.68x
Komercni	KOMB	CZK	783.00	148,809	-9.6%	-10.5%	-7.6%	10.05x	10.40x	1.41x	1.33x
<b>საშუალო</b>								<b>7.96x</b>	<b>7.26x</b>	<b>0.99x</b>	<b>0.90x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>7.55x</b>	<b>8.36x</b>	<b>1.04x</b>	<b>0.92x</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	9.77	359	-4.2%	-18.2%	-4.3%	14.02x	10.99x	0.99x	0.92x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.80	376	15.5%	13.1%	16.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.35	17,037	8.4%	12.5%	11.0%	4.27x	3.52x	0.49x	0.44x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	36.65	551	3.5%	1.5%	9.2%	18.63x	15.76x	1.24x	1.15x
Eurazeo	RF	EUR	62.80	4,946	-5.7%	2.0%	6.7%	13.22x	12.16x	0.90x	0.85x
Carlyle Group	CG	USD	27.99	3,098	36.5%	34.1%	77.7%	9.17x	5.45x	2.89x	2.25x
<b>საშუალო</b>								<b>11.86x</b>	<b>9.58x</b>	<b>1.30x</b>	<b>1.12x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>13.22x</b>	<b>10.99x</b>	<b>0.99x</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	1.80	237	-16.7%	-21.7%	-11.8%	18.78x	12.10x	7.38x	6.21x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	82.00	8,200	-4.7%	9.3%	1.9%	21.60x	18.11x	15.14x	13.11x
Fortis	FORH	INR	150.85	113,885	8.9%	7.2%	7.4%	1.89x	1.71x	6.70x	6.76x
Raffles	RFMD	SGD	1.00	1,828	-7.4%	-4.8%	-9.1%	30.35x	30.04x	19.71x	18.45x
IHH	IHH	MYR	5.62	49,310	1.1%	12.4%	4.3%	48.01x	38.87x	16.60x	14.49x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.60	41,396	-8.8%	-14.4%	-0.6%	33.61x	30.40x	18.70x	16.98x
Netcare	NTC	ZAR	17.23	25,015	-28.1%	-31.2%	-34.8%	11.47x	11.00x	7.05x	6.68x
Life Healthcare	LHC	ZAR	23.95	35,143	-8.1%	-5.8%	-9.3%	20.16x	15.45x	8.29x	7.51x
Mediclinic	MDC	GBP	3.69	2,720	7.7%	-5.3%	14.4%	13.69x	14.21x	8.97x	8.37x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,460.00	203,123	20.0%	24.5%	16.0%	72.11x	54.56x	22.30x	16.57x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.93	3,985	-5.1%	-9.7%	-10.6%	21.28x	19.71x	10.34x	9.73x
NMC	NMC	GBP	22.25	4,645	-22.5%	-35.8%	-18.7%	18.93x	14.60x	12.36x	10.47x
<b>საშუალო</b>								<b>25.99x</b>	<b>21.73x</b>	<b>12.80x</b>	<b>11.28x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>20.72x</b>	<b>16.78x</b>	<b>11.35x</b>	<b>10.10x</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 უზრუნველყოფს დაცვა.

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