



# კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
27 მაისი, 2019

## ეკონომიკა

**საგარეო ვაჭრობა:** საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის აპრილში ექსპორტი წლიურად 34.2%-ით გაიზარდა და 307.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი კი წლიურად 0.5%-ით შემცირდა და 731.0 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 16.2%-ით შემცირდა და 423.6 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

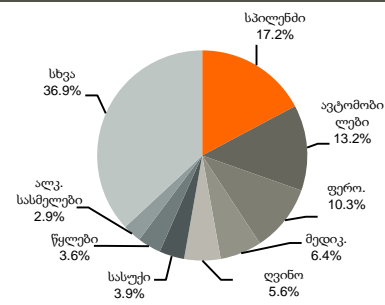
2019 წლის აპრილში 5 უმსხვილესი საქსპორტო საქონელი იყო: სპილენძი (+268.1% წ/წ), ავტომობილები (+98.8% წ/წ), ფეროშენადნობები (-26.9% წ/წ), მედიკამენტები (+140.4% წ/წ) და ღვინო (-0.7% წ/წ). ამასთან, ექსპორტის 26.1% ევროკავშირის ქვეყნებში განხორციელდა (+148.3% წ/წ), 52.2% დსთ-ს ქვეყნებში (+26.3% წ/წ) და 21.7% სხვა ქვეყნებში (-4.5% წ/წ).

2019 წლის აპრილში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: სპილენძი (+76.9% წ/წ), ნავთობი (-5.7% წ/წ), ავტომობილები (+1.4% წ/წ), მედიკამენტები (+22.4% წ/წ) და აირები (+32.1% წ/წ).

ჯამურად, 2019 წლის პირველ ოთხ თვეში, ექსპორტი 17.9%-ით გაიზარდა და 1.1 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო იმპორტი 3.1%-ით შემცირდა 2.7 მლრდ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 14.0%-ით გაუმჯობესდა და 1.6 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა.

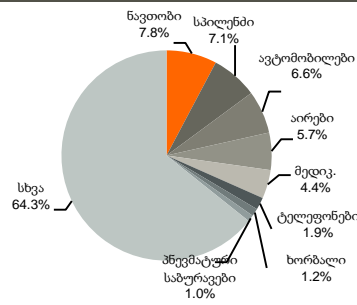
**მწარმოებელთა ფასების ინდექსი:** საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის აპრილში მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 5.7%-ით გაიზარდა. აპრილში ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ დამამუშავებელი მრეწველობის ფასების 6.7%-იანმა ზრდამ.

საქონლის ექსპორტი, 4M19



წყარო: საქსტატი

საქონლის იმპორტი, 4M19

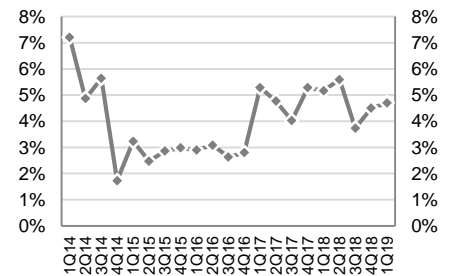


ეკონომიკური ინდიკატორები

	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 რეიტინგი

<p><b>BB-</b> პოზიტიური დადასტურებული აპრილი-2019</p>	<p><b>Ba2</b> სტაბილური დადასტურებული სექტემბერი-2018</p>	<p><b>BB</b> სტაბილური გაუმჯობესებული თებერვალი-2019</p>
---	---	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



# ფულადი ბაზარი

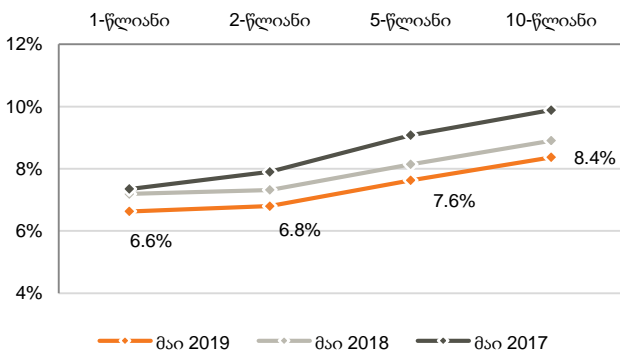
**რეფინანსირების სესხები:** საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 730 მლნ ლარის (263.0 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

გასულ კვირას სახაზინო ფასიანი ქაღალდების აუქციონი არ გამართულა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 28 მაისს, სადაც 5-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, მაისი 2019		
თარიღი	მოცულობა, მლნ აშშ \$	დაფარვის თარიღი
28-მაისი-19	50	5 წელი

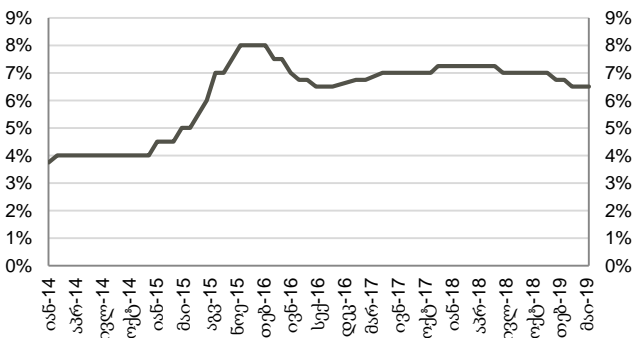
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



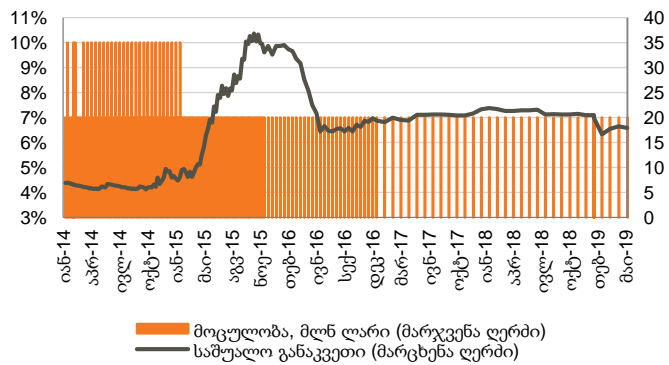
წყარო: სებ

## მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



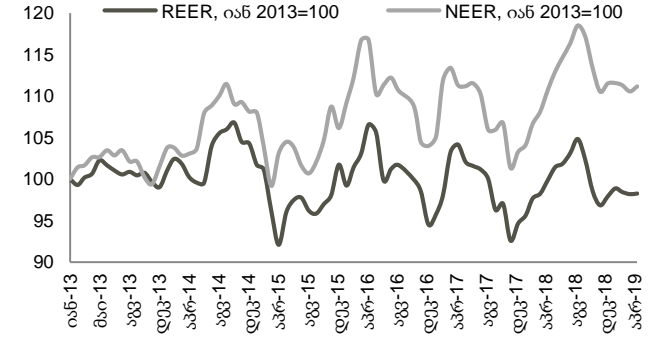
წყარო: სებ

## 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



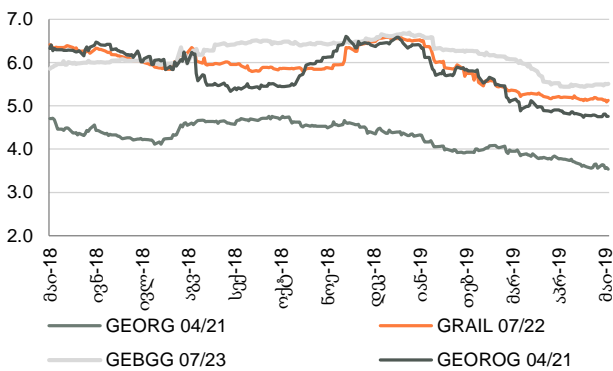
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.44%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 102.04 (+0.22% წინა კვირასთან). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 95.20 (+0.03% წინა კვირასთან შედარებით), 7.33%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 103.77 (+0.13% წინა კვირასთან შედარებით), 4.66%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 107.56 ფასად (+0.05% წინა კვირასთან შედარებით), 5.09%-იანი შემოსავლიანობით.

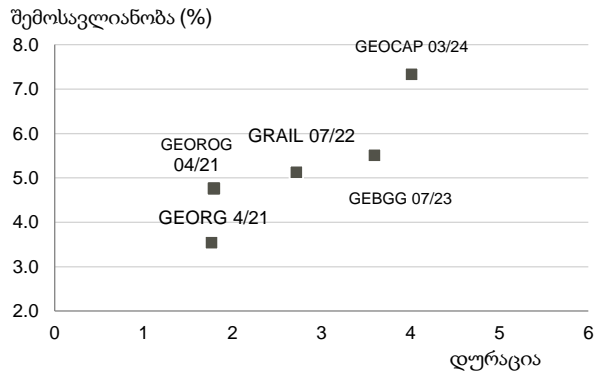
**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 105.79 (-0.24 წინა კვირასთან შედარებით), 3.64%-იანი შემოსავლიანობით.

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%	04/12/2021	BB/BB-/Ba2/-	105.79	3.64	139.45
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	07/11/2022	BB-/B+/-/-	107.56	5.09	296.08
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	04/26/2021	BB/B+/-/-	103.77	4.66	242.21
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	06/01/2020	BB-/Ba2/-	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	07/26/2023	BB-/Ba2/-	102.04	5.44	332.50
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.130%	n/a	B-/-/-	102.87	10.64	821.21
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	03/09/2024	-/B+/B2/-	95.20	7.33	520.23
SILKNET 04/24	US\$	200	11.00%	04/02/2024	B+/-/-	103.08	10.17	803.59

## ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	10.000%	06/12/2021	BB-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US\$	25	7.500%	07/10/2019	-/-/-	100.69	5.50	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.500%	31/12/2021	-/-/-	101.77	6.75	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.000%	29/08/2020	B+/-/-	99.70	7.25	n/a
GLC 06/21	US\$	10	6.500%	22/06/2021	B+/-/-	98.11	7.50	n/a
Nikora 06/19	US\$	10	9.000%	28/06/2019	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
Silknet 08/22	GEL	34	10.000%	18/08/2022	B+/-/-	n/a	n/a	n/a
Crystal 12/19	GEL	10	11.000%	28/12/2019	B-/-/-	100.14	10.75	n/a
Crystal 02/21	GEL	15	10.500%	01/02/2021	B-/-/-	99.04	10.75	n/a
Swiss Cap. 09/21	GEL	10	13.000%	13/09/2021	B-/-/-	100.00	13.00	n/a
Tegeta 04/22	GEL	30	10.750%	30/04/2022	-/-/BB-	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg

## ადმოსავლეთ 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%	4/12/2021	BB/BB-/Ba2	105.79	3.64	139.45
Armenia	US\$	500	6.000%	9/30/2020	B+/-/B1	102.46	4.09	174.05
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	9/1/2021	BB+/-/Ba2	98.03	3.74	153.99
Belarus	US\$	800	6.875%	2/28/2023	B/B/B3u	105.19	5.33	320.25
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	10/14/2024	BBB/BBB-/Baa3	103.95	3.07	93.94
Russia	US\$	3,500	5.000%	4/29/2020	BBB-/BBB-/Baa3	101.96	2.81	36.58
Turkey	US\$	2,000	5.625%	3/30/2021	BB-/Ba3	97.57	7.05	480.50
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	9/1/2021	B-/B-/Caa1	100.18	7.65	544.66

წყარო: Bloomberg



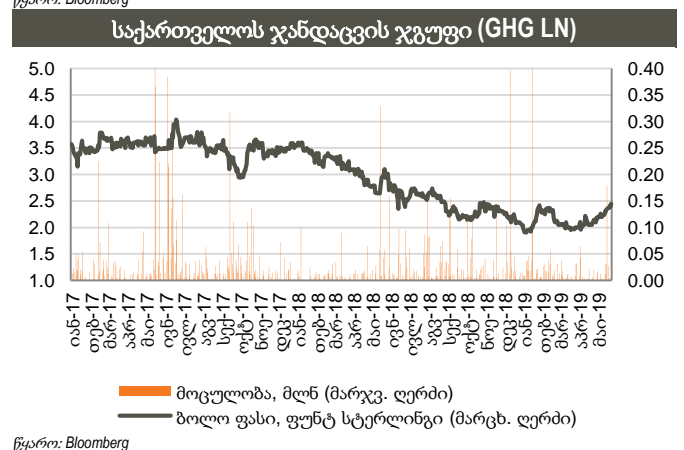
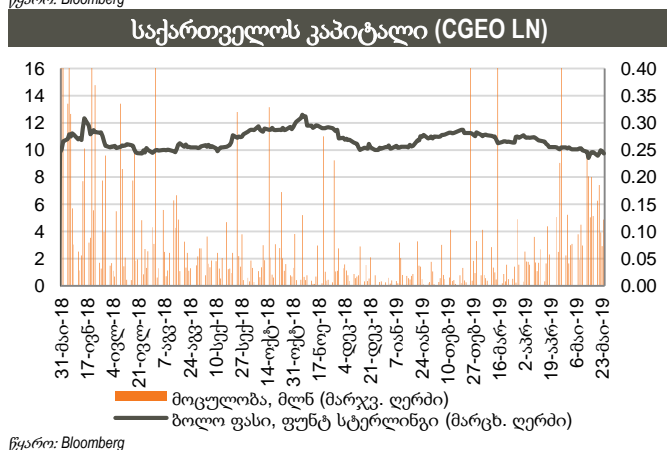
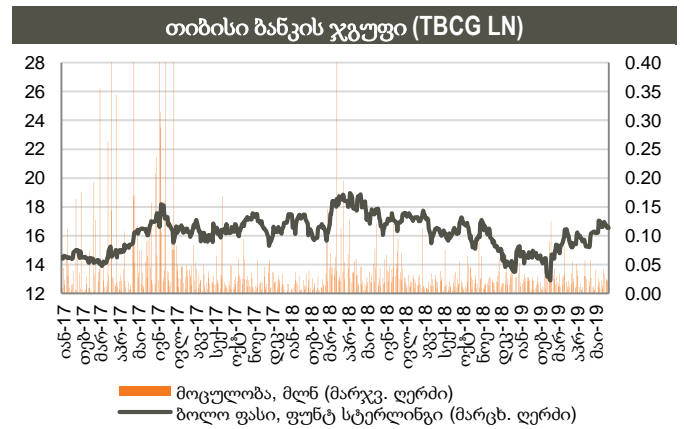
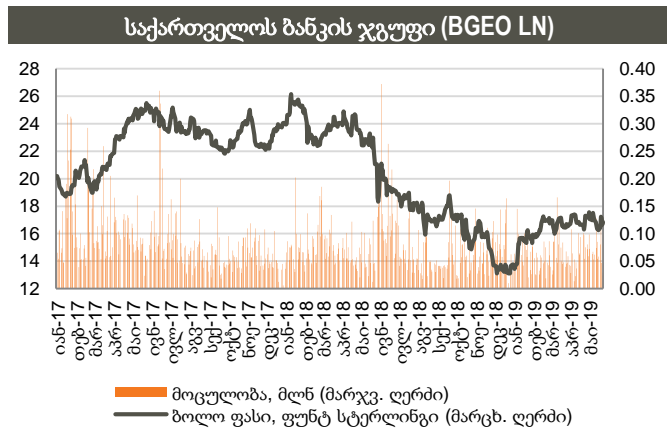
## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 16.86 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.75% წინა კვირასთან შედარებით და +3.37% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 286 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 16.00 – 17.29 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 69 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 9.75 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.81% წინა კვირასთან შედარებით და -3.47% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 634 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.48 – 10.30 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 118 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 16.54 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.48% წინა კვირასთან შედარებით და +8.53% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 102 ათასს გადააჭარბა, GBP 16.40 – 17.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 19 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 2.45 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +4.26% წინა კვირასთან შედარებით და +16.67% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 42 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.31 – 2.45 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 18 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	16.86	829	12.7%	-21.9%	22.4%	6.98x	6.15x	1.41x	1.19x
TBC	TBC	GBP	16.54	897	8.5%	-3.3%	8.7%	6.03x	5.85x	1.09x	1.03x
Halyk Bank	HSBK	US\$	11.60	3,409	7.4%	-7.6%	12.1%	4.23x	4.03x	0.98x	0.88x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.13	7,329	-10.0%	-34.4%	2.1%	2.92x	2.70x	0.47x	0.41x
Akbank	AKBNK	TRY	5.71	29,692	-10.3%	-22.0%	-3.0%	5.66x	3.84x	0.58x	0.52x
Garanti	GARAN	TRY	7.50	31,500	-7.1%	-16.7%	-5.8%	5.23x	3.51x	0.60x	0.53x
Isbank	ISCTR	TRY	5.04	22,680	23.5%	-18.7%	11.3%	3.86x	3.06x	0.41x	0.37x
PKO	PKO	PLN	37.80	47,250	-5.2%	-2.9%	-4.2%	11.40x	10.65x	1.14x	1.08x
PEKAO	PEO	PLN	103.90	27,271	-0.4%	-8.7%	-4.7%	12.01x	10.03x	1.17x	1.11x
Millennium	MIL	PLN	9.20	11,160	-2.0%	10.3%	3.7%	14.73x	11.28x	1.21x	1.13x
Mbank	MBK	PLN	390.40	16,528	-2.9%	-10.7%	-8.0%	13.21x	11.58x	1.01x	0.95x
BRD	BRD	RON	10.84	7,554	-19.8%	-16.0%	-4.9%	7.48x	9.58x	0.98x	0.99x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.16	10,377	-7.7%	-0.3%	7.5%	8.90x	9.19x	1.28x	1.18x
OTP	OTPD	USD	22.40	12,544	9.8%	14.9%	14.3%	10.64x	10.04x	0.85x	0.74x
Komerčni	KOMB	CZK	856.50	162,777	-4.7%	-6.0%	1.1%	11.15x	11.00x	1.53x	1.44x
<b>საშუალო</b>							<b>8.29x</b>	<b>7.50x</b>	<b>0.98x</b>	<b>0.90x</b>	
<b>მედიანა</b>							<b>7.48x</b>	<b>9.19x</b>	<b>1.01x</b>	<b>0.99x</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	9.75	371	-16.4%	n/a	-4.5%	12.75x	10.57x	0.75x	0.70x
Tinc Comm	TINC	EUR	11.90	325	0.8%	-1.2%	0.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	7.15	14,589	-5.5%	-25.9%	-4.9%	5.63x	3.42x	0.43x	0.38x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	34.25	515	-2.0%	-2.0%	2.1%	17.63x	11.24x	1.12x	1.05x
Eurazeo	RF	EUR	63.60	4,868	1.7%	-0.6%	8.1%	10.89x	9.54x	0.91x	0.84x
Carlyle Group	CG	USD	20.29	2,211	6.9%	-7.6%	28.8%	5.19x	3.14x	2.15x	1.01x
<b>საშუალო</b>							<b>10.42x</b>	<b>7.58x</b>	<b>1.07x</b>	<b>0.80x</b>	
<b>მედიანა</b>							<b>10.89x</b>	<b>9.54x</b>	<b>0.91x</b>	<b>0.84x</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	2.45	323	6.3%	-16.7%	20.1%	21.42x	14.59x	9.17x	7.30x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	83.30	8,330	12.6%	-9.9%	3.5%	20.35x	18.53x	14.77x	13.59x
Fortis	FORH	INR	125.45	94,709	-14.3%	-12.2%	-10.7%	1.62x	1.50x	6.80x	6.66x
Raffles	RFMD	SGD	1.03	1,851	-10.4%	-3.7%	-6.4%	30.53x	30.38x	19.75x	18.48x
IHH	IHH	MYR	5.31	46,565	10.6%	-14.1%	-1.5%	42.37x	33.77x	15.89x	13.44x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.90	42,144	-7.1%	2.4%	1.2%	33.14x	29.50x	18.76x	16.64x
Netcare	NTC	ZAR	18.67	27,110	-27.2%	-37.1%	-29.4%	12.32x	11.96x	7.38x	6.96x
Life Healthcare	LHC	ZAR	23.42	34,365	-11.4%	-13.8%	-11.3%	18.95x	14.11x	7.93x	7.07x
Mediclinic	MDC	GBP	3.21	2,368	-5.8%	-47.8%	-0.4%	11.71x	11.26x	8.18x	7.81x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,170.50	162,846	-3.6%	21.1%	-7.0%	58.88x	41.88x	18.76x	16.00x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.93	3,991	-14.4%	-1.6%	-11.1%	20.83x	19.14x	10.75x	10.10x
NMC	NMC	GBP	24.38	5,076	-32.5%	-35.1%	-10.9%	19.67x	15.56x	13.62x	11.56x
<b>საშუალო</b>							<b>24.32x</b>	<b>20.18x</b>	<b>12.65x</b>	<b>11.30x</b>	
<b>მედიანა</b>							<b>20.59x</b>	<b>17.04x</b>	<b>12.18x</b>	<b>10.83x</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, 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, მრჩევლების 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, მრჩევლების 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, მრჩევლები 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 მიმდგომ 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, მრჩევლების 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 კუთილისინდიკურად, 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, მრჩევლები 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