



# კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
2 მარტი 2020

## ეკონომიკა

**ეკონომიკური ზრდა:** საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2020 წლის იანვარში რეალური მშპ 5.1%-ით გაიზარდა. 2020 წლის იანვარში რეალური ზრდა აღინიშნებოდა შემდეგ დარგებში: ტრანსპორტი და დასაწყობება, მშენებლობა, უძრავ ქონება, სასტუმროები და კვება, ვაჭრობა, ინფორმაცია და კომუნიკაცია, ელექტროენერჯის მიწოდება და მრეწველობა. ამასთან, კლება დაფიქსირდა სამთომოპოვებითი მრეწველობის დარგში. რეალური მშპ-ს ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარში დადგ-ის ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

**საბანკო სექტორი:** კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2020 წლის იანვარში წლიურად 20.9%-ით გაიზარდა და 31.9 მლრდ ლარი შეადგინა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 16.3% იყო). ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2020 წლის იანვარში წლიურად 17.2%-ით გაიზარდა 26.5 მლრდ ლარამდე (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 11.3% იყო). ამასთან, იანვარში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 63.3% (+0.8633 წ/წ და -0.7933 თ/თ), ხოლო სესხების დოლარიზაციამ 55.1% (-1.9033 წ/წ და უცვლელი თ/თ) შეადგინა. ამავდროულად, უმოქმედო სესხებმა 2.2% შეადგინა (-0.8033 წ/წ და +0.2433 თ/თ).

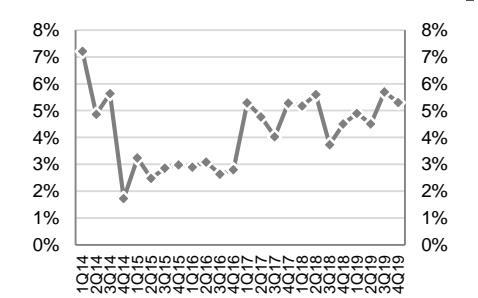
**დასაქმება:** 2019 წელს უმუშევრობა 1.133-ით შემცირდა და 11.6% შეადგინა, საქსტატის თანახმად. ამასთან, ეს შემცირება აიხსნება სამუშაო ძალის კლებით. აღსანიშნავია, რომ 2019 წელს 1.7 მილიონი ადამიანი იყო დასაქმებული, აქედან, დაქირავებული პირები მთლიანი დასაქმების 50.3% -ს შეადგენდნენ, ხოლო თვითდასაქმებული 49.7%-ს.

### 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 ანვარიშის 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 & თაბარიტი

### 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

STANDARD & POOR'S

**BB**

სტაბილური განახლებული ოქტომბერი-2019

Moody's INVESTORS SERVICE

**Ba2**

სტაბილური დადასტურებული სექტემბერი-2019

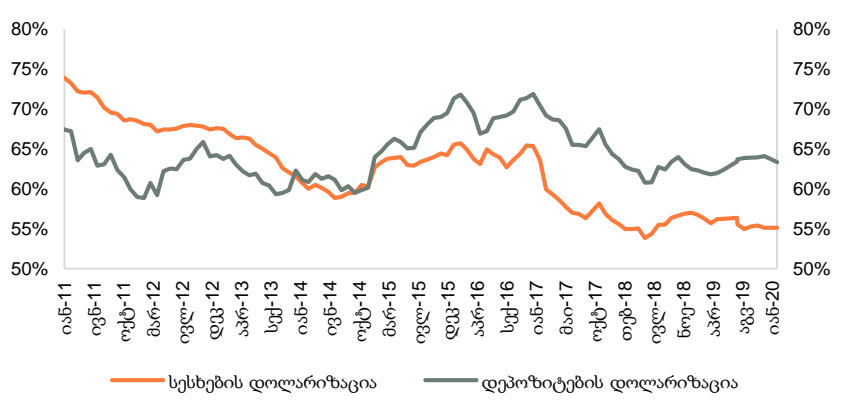
FitchRatings

**BB**

სტაბილური დადასტურებული თებერვალი-2020

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

### სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



წყარო: სებ



# ფულადი ბაზარი

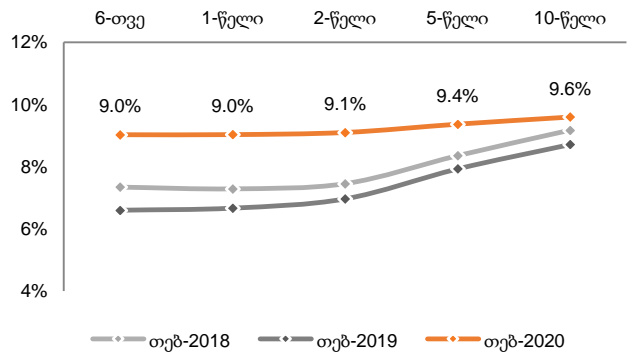
**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 25 თებერვალს 5-წლიანი 80 მლნ ლარის (27.6 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახლოებით 3-ჯერ მაღალი იყო და შესაბამისად საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი ოდნავ შემცირდა და 9.179% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 4 თებერვალს, სადაც 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

ვადიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი
6-თვე	90	200
1-წელი	100	500
2-წელი	140	700
5-წელი	160	800
10-წელი	30	120
<b>სულ</b>	<b>520</b>	<b>2,320</b>

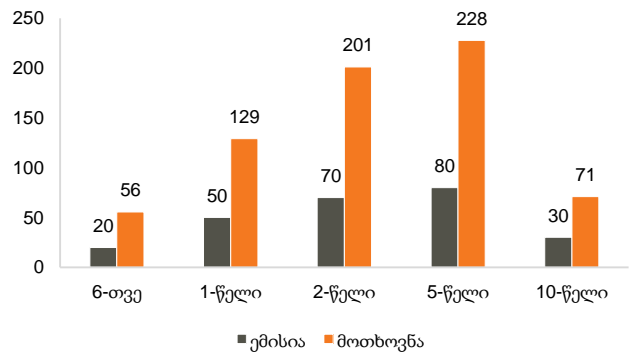
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



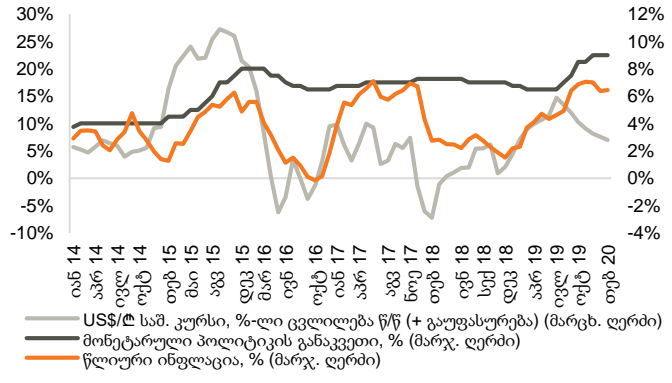
წყარო: სებ

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



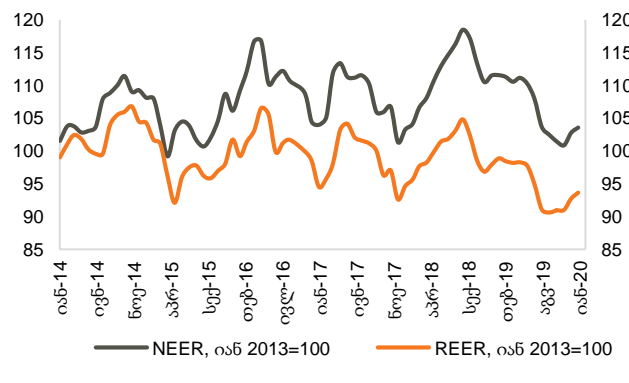
წყარო: სებ

## 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

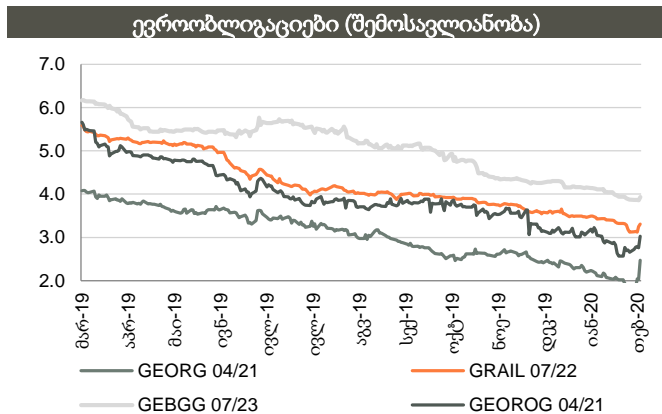


## ობლიგაციები

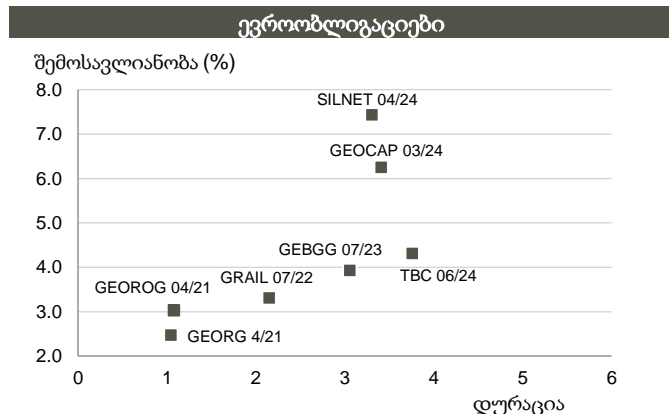
**კორპორატიული ვერობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 3.93%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.51 (-0.22% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 99.55 (-0.07% წინა კვირასთან შედარებით), 6.25%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.16 (-0.49% წინა კვირასთან შედარებით), 3.03%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.98 ფასად (-0.49% წინა კვირასთან შედარებით), 3.31%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 104.78 (-0.76% წინა კვირასთან შედარებით), 2.47%-იანი შემოსავლიანობით.



წყარო: Bloomberg



წყარო: Bloomberg

## 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	104.78	2.47	148.98
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.98	3.31	244.13
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/B+/-	104.16	3.03	205.40
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	106.51	3.93	307.45
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	107.22	9.43	818.30
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	99.55	6.25	538.62
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-B1	112.35	7.43	613.91
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	105.59	4.31	343.49
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	108.10	9.62	770.61

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	-/-/-	102.60	6.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.58	7.25	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	100.98	5.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	100.62	6.00	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	101.36	6.50	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B-/-/-	100.00	13.00	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	n/a	n/a	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	104.78	2.47	148.98
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/-/Ba3	101.53	3.29	216.07
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.29	2.62	171.25
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	107.39	4.22	336.31
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	107.76	2.10	121.75
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	100.36	2.63	110.78
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/-/B1	101.41	4.26	328.55
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	105.51	3.92	299.91

წყარო: Bloomberg



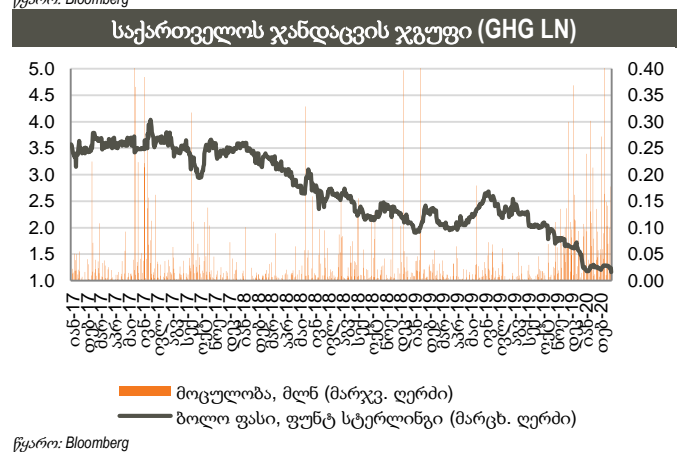
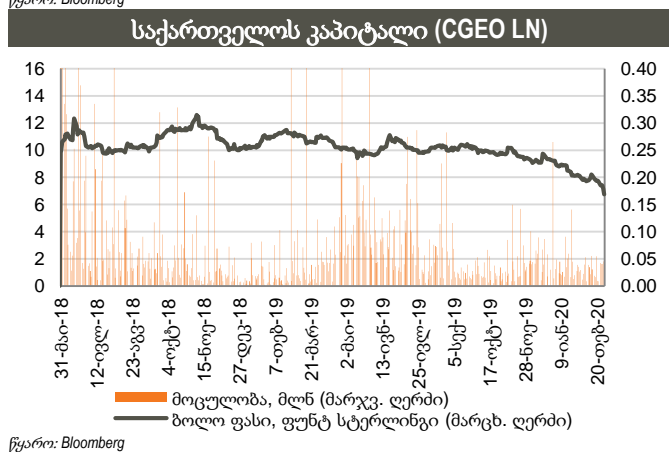
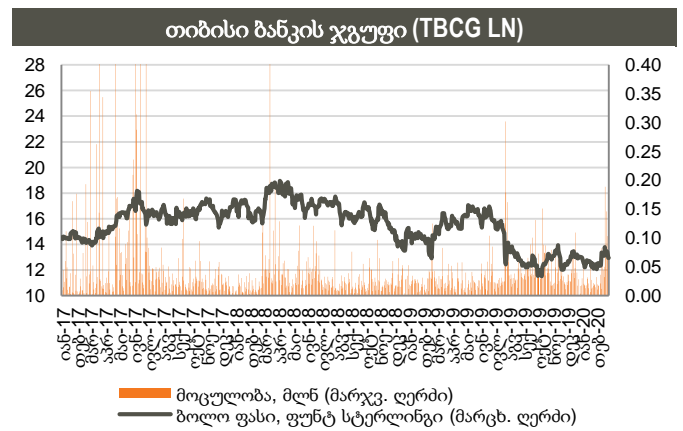
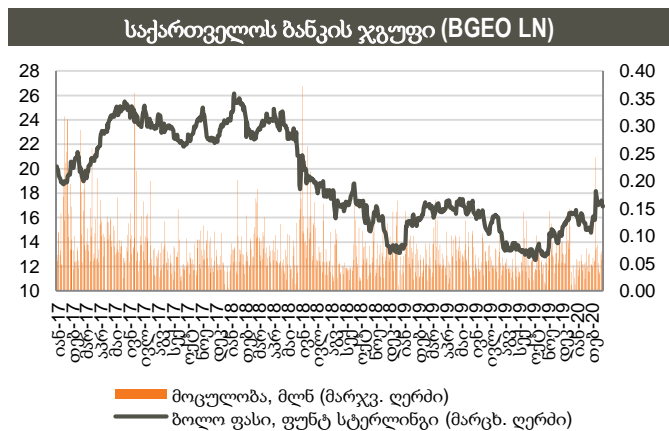
## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 16.92 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.08% წინა კვირასთან შედარებით და +12.50% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 458 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 16.00 – 17.71 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 72 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 6.74 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -13.03% წინა კვირასთან შედარებით და -17.60% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 349 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 6.57 – 7.89 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 39 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 12.94 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.14% წინა კვირასთან შედარებით და +6.94% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 675 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.40 – 13.50 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 69 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 1.16 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -9.38% წინა კვირასთან შედარებით და -7.94% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 384 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.16 – 1.30 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 104 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	16.92	832	25.2%	1.0%	4.1%	6.71x	5.67x	1.47x	1.23x
TBC	TBC	GBP	12.94	712	2.5%	-14.0%	-0.5%	5.19x	4.20x	1.00x	0.84x
Halyk Bank	HSBK	US\$	14.00	4,114	4.5%	22.8%	4.9%	4.92x	4.83x	1.17x	1.05x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.27	8,236	10.3%	8.0%	-13.1%	3.14x	3.01x	0.47x	0.31x
Akbank	AKBNK	TRY	6.76	35,152	-2.2%	-1.6%	-16.6%	6.20x	4.43x	0.64x	0.57x
Garanti	GARAN	TRY	9.50	39,900	7.8%	6.5%	-14.7%	5.87x	4.43x	0.70x	0.66x
Isbank	ISCTR	TRY	5.71	25,695	3.8%	-1.7%	-10.9%	4.19x	3.19x	0.44x	0.41x
PKO	PKO	PLN	31.29	39,113	-15.3%	-17.7%	-9.2%	8.92x	8.80x	0.91x	0.91x
PEKAO	PEO	PLN	88.04	23,108	-7.8%	-22.3%	-12.4%	10.16x	9.39x	0.96x	0.96x
Millennium	MIL	PLN	4.83	5,854	-24.4%	-44.2%	-17.5%	7.65x	6.38x	0.62x	0.60x
Mbank	MBK	PLN	298.00	12,616	-4.2%	-30.3%	-23.5%	9.77x	9.08x	0.74x	0.73x
BRD	BRD	RON	14.44	10,063	7.3%	21.3%	-8.8%	6.36x	8.63x	1.23x	1.30x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.34	12,205	-0.6%	33.4%	-9.8%	6.44x	8.14x	1.33x	1.37x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	14.6%	7.5%	9.38x	9.58x	0.81x	0.74x
Komercni	KOMB	CZK	707.00	134,365	-13.5%	-25.3%	-14.8%	8.73x	9.64x	1.25x	1.22x
<b>საშუალო</b>								<b>6.91x</b>	<b>6.63x</b>	<b>0.92x</b>	<b>0.86x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>6.44x</b>	<b>6.38x</b>	<b>0.91x</b>	<b>0.84x</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	6.74	248	-32.5%	-38.8%	-26.9%	9.29x	7.12x	0.66x	0.64x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.15	359	4.0%	13.1%	-1.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.51	17,364	-3.7%	-6.8%	-10.8%	4.34x	3.33x	0.51x	0.47x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	32.55	490	3.2%	-5.2%	-17.5%	11.83x	15.07x	1.06x	1.04x
Eurazeo	RF	EUR	60.60	4,773	1.3%	-3.7%	-0.7%	14.54x	11.83x	0.88x	0.85x
Carlyle Group	CG	USD	28.46	3,150	25.9%	60.7%	-11.3%	16.43x	12.13x	1.76x	2.41x
<b>საშუალო</b>								<b>11.29x</b>	<b>9.90x</b>	<b>0.97x</b>	<b>1.08x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>11.83x</b>	<b>11.83x</b>	<b>0.88x</b>	<b>0.85x</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	1.16	153	-48.4%	-43.7%	-5.7%	12.36x	8.64x	5.53x	4.77x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	86.90	8,690	-2.4%	13.4%	-1.3%	22.43x	19.81x	15.60x	14.06x
Fortis	FORH	INR	154.05	116,301	25.9%	14.3%	16.8%	1.89x	1.75x	6.56x	6.64x
Raffles	RFMD	SGD	1.00	1,819	1.5%	-9.5%	-0.5%	29.77x	31.12x	18.89x	18.46x
IHH	IHH	MYR	5.70	50,012	-0.9%	-0.5%	4.2%	54.68x	51.98x	15.90x	14.87x
Bangkok Chain	BCH	THB	13.10	32,668	-17.6%	-19.6%	-23.4%	26.22x	24.19x	14.77x	13.94x
Netcare	NTC	ZAR	18.30	26,569	15.1%	-28.1%	-6.0%	11.71x	13.37x	7.17x	7.16x
Life Healthcare	LHC	ZAR	22.30	32,722	1.0%	-17.6%	-9.5%	18.18x	13.96x	7.60x	6.99x
Mediclinic	MDC	GBP	3.39	2,499	4.3%	6.6%	-17.6%	12.47x	13.18x	8.48x	8.16x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,735.80	241,494	14.1%	52.1%	20.4%	84.11x	68.82x	25.51x	17.93x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.97	4,156	7.8%	-4.0%	2.6%	21.73x	20.49x	10.10x	9.42x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-60.4%	-65.3%	-46.9%	8.35x	6.05x	7.57x	6.06x
<b>საშუალო</b>								<b>25.33x</b>	<b>22.78x</b>	<b>11.97x</b>	<b>10.70x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>19.96x</b>	<b>16.89x</b>	<b>9.29x</b>	<b>8.79x</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 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, 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 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, 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 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, 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.

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](mailto:gt@gt.ge)