



# კვირის მიმოხილვა

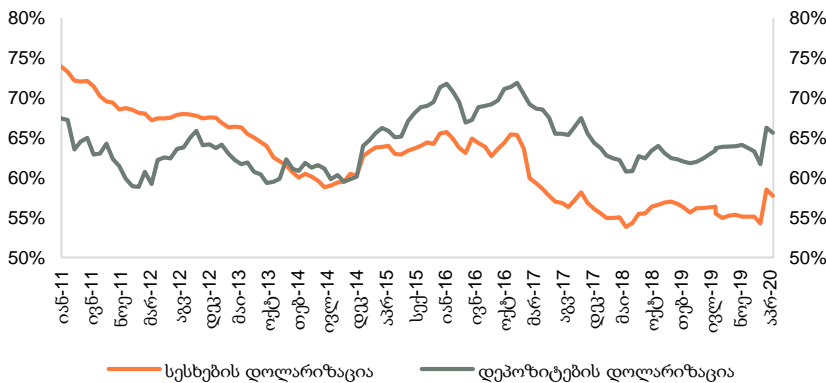
კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
1 ივნისი 2020

## ეკონომიკა

**ეკონომიკური ზრდა:** საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2020 წლის აპრილში რეალური მშპ 16.6%-ით შემცირდა წინა თვის 2.7%-იანი კლების შემდეგ. ამასთან, აპრილში ზრდა დაფიქსირდა მხოლოდ სამთომომპოვებითი მრეწველობის სექტორში, ხოლო ყველა სხვა დანარჩენ დარგში კლება იყო. ჯამურად, 2020 წლის პირველ ოთხ თვეში საქართველოს ეკონომიკა 3.6%-ით შემცირდა. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარიდან დღეს ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

**საბანკო სექტორი:** კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2020 წლის აპრილში წლიურად 28.3%-ით გაიზარდა და 34.2 მლრდ ლარი შეადგინა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 17.2% იყო). ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2020 წლის აპრილში წლიურად 19.2%-ით გაიზარდა 27.6 მლრდ ლარამდე (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 7.1% იყო). 2020 წლის აპრილში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 65.7% (+3.82პპ წ/წ და -0.63პპ თ/თ), ხოლო სესხების დოლარიზაციამ 57.7% (+2.07პპ წ/წ და -0.79პპ თ/თ) შეადგინა. საანგარიშო პერიოდში უმოქმედო სესხები 2.3%-ს გაუტოლდა (-1.10პპ წ/წ და +0.09პპ თ/თ).

სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



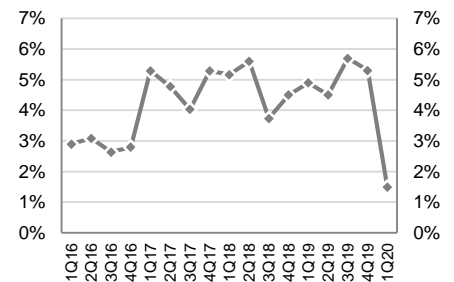
წყარო: სებ

## ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019E
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	4.8%	5.1%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	11,485	12,417	13,559
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,359	4,722	4,763
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 ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %)	8.1%	6.8%	5.1%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.7%	2.3%	2.4%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	39.8%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თაგარტი

## მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატ

## საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კოდექსის 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 განხილული ოქტომბერი-2019	 <b>Ba2</b> სტაბილური დადასტურებული მარტი-2020	 <b>BB</b> უარყოფითი დადასტურებული აპრილი-2020
---	--	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



# ფულადი ბაზარი

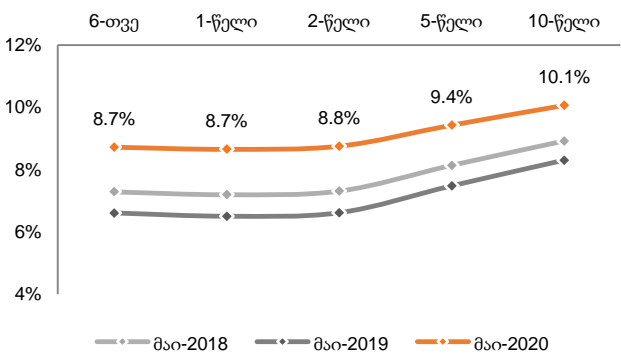
**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 5 მაისს 5-წლიანი 80 მლნ ლარის (25.1 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახლოებით 2.0-ჯერ მაღალი იყო. საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.61პპ-ით შემცირდა და 9.111% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 2 ივნისს, სადაც 6-თვიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	180	110	270
1-წელი	280	320	580
2-წელი	350	490	1,210
5-წელი	400	560	1,663
10-წელი	70	80	563
<b>სულ</b>	<b>1,280</b>	<b>1,560</b>	<b>4,285</b>

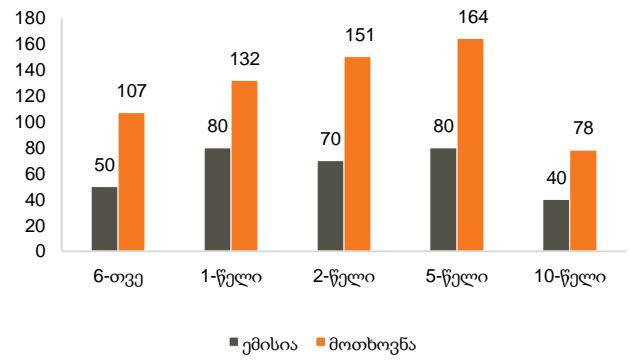
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
შენიშვნა: \* 2020 წლის 30 აპრილის მდგომარეობით

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



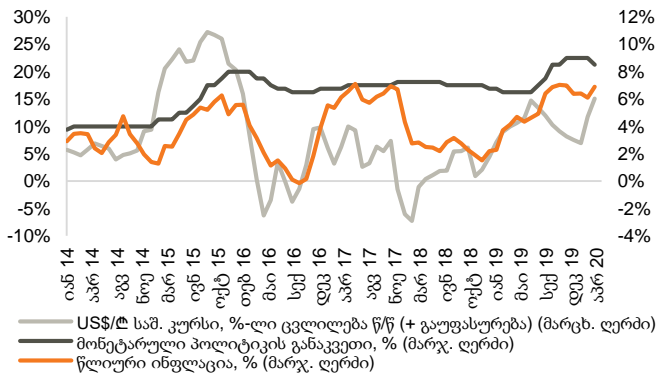
წყარო: სებ

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



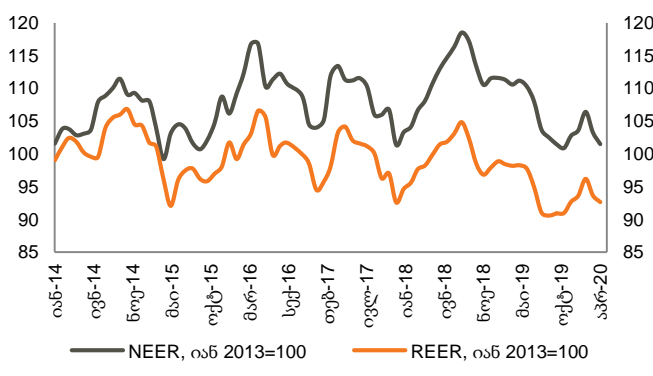
წყარო: სებ

## 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



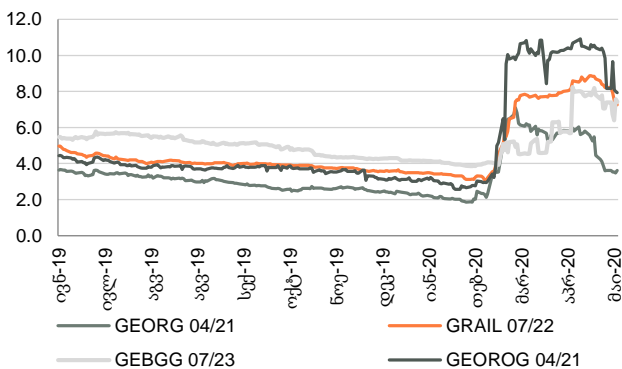
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 7.42%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 96.05 (-0.07% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 92.49 (-0.20% წინა კვირასთან შედარებით), 8.49%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 98.98 (+0.22% წინა კვირასთან შედარებით), 7.93%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 100.95 ფასად (+1.88% წინა კვირასთან შედარებით), 7.25%-იანი შემოსავლიანობით.

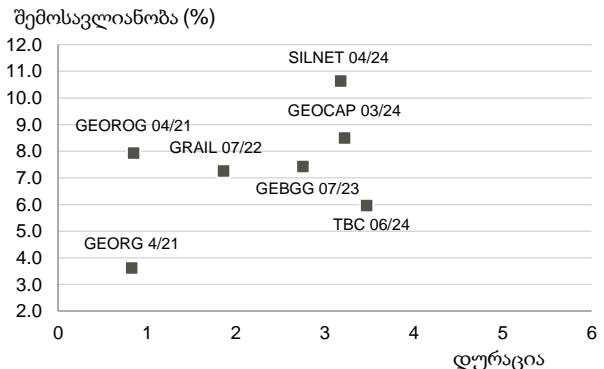
**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 102.74 (-0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 3.61%-იანი შემოსავლიანობით.

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%	Apr-21	BB-/BB-/Ba2	102.74	3.61	337.48
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	100.95	7.25	706.64
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/BB-/-	98.98	7.93	752.12
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	96.05	7.42	671.40
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-/-	93.97	10.39	1,276.89
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	92.49	8.49	813.98
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	101.11	10.63	1,034.06
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/-/Ba2	99.25	5.96	562.90
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-/-	92.80	10.72	1,254.81

### 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	-/-/-/-	99.63	7.75	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-/-	99.45	7.75	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-/-	99.97	7.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-/-	98.97	7.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-/-	99.99	7.50	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B/-/-/-	100.00	12.50	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	14.75	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	102.74	3.61	337.48
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	99.88	6.32	476.65
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	101.06	1.96	169.55
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	104.13	5.23	494.73
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	109.33	1.65	131.48
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	101.30	4.00	357.52
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	101.12	6.79	651.25

წყარო: Bloomberg



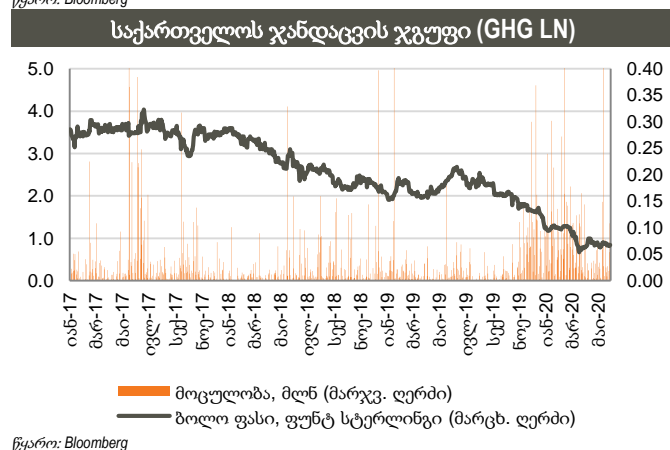
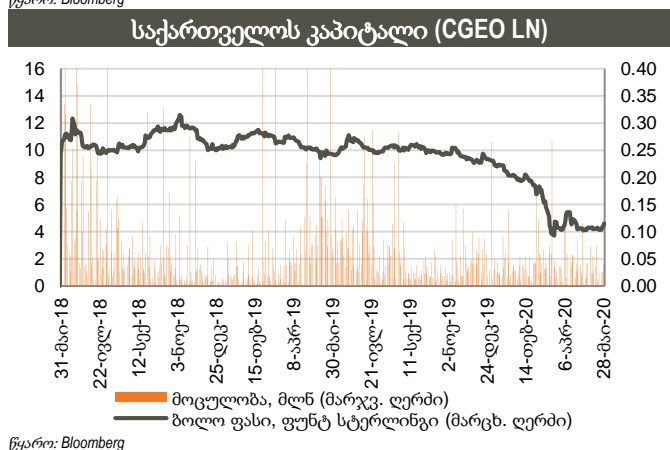
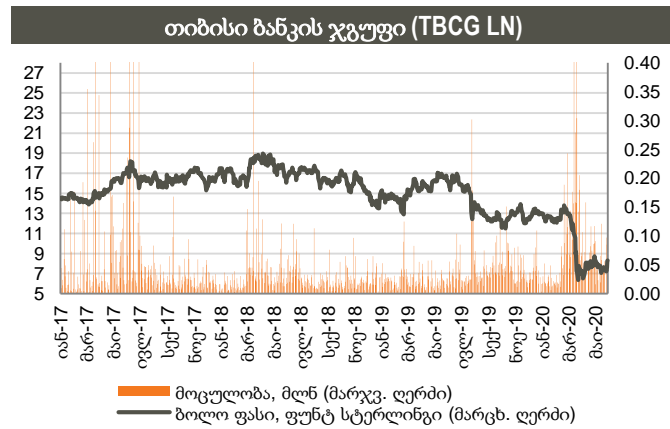
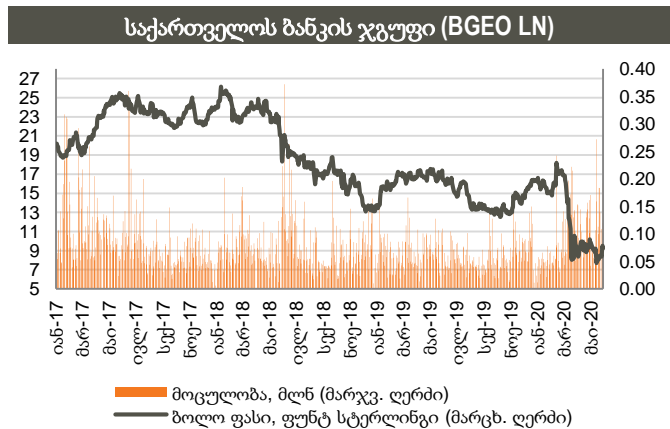
# აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 9.25 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +9.21% წინა კვირასთან შედარებით და -9.14% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 526 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.37 – 9.68 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 120 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 4.60 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +11.25% წინა კვირასთან შედარებით და +8.24% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 101 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 4.22 – 4.73 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 32 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 8.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +13.70% წინა კვირასთან შედარებით და -4.60% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 408 ათასს გადააჭარბა, GBP 7.17 – 8.43 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 62 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 0.84 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.20% წინა კვირასთან შედარებით და -6.67% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 197 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.80 – 0.87 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 88 ათასი აქცია შეადგინა.





## აქციები

### ადმოსავლეთ 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	9.25	455	-37.5%	-46.8%	-43.1%	3.53x	7.59x	0.78x	0.74x
TBC	TBC	GBP	8.30	457	-33.1%	-49.1%	-36.2%	3.21x	7.74x	0.62x	0.63x
Halyk Bank	HSBK	US\$	10.55	3,100	-21.0%	-9.4%	-21.0%	3.69x	4.74x	0.88x	1.01x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.98	6,377	-28.7%	-14.5%	-32.7%	2.43x	4.57x	0.37x	0.33x
Akbank	AKBNK	TRY	5.69	29,588	-26.8%	-0.7%	-29.8%	4.78x	4.56x	0.50x	0.48x
Garanti	GARAN	TRY	7.82	32,844	-22.6%	4.7%	-29.8%	4.43x	4.34x	0.53x	0.53x
Isbank	ISCTR	TRY	4.95	22,275	-19.5%	0.8%	-22.8%	3.33x	3.96x	0.35x	0.35x
PKO	PKO	PLN	22.30	27,875	-38.3%	-41.4%	-35.3%	6.22x	12.12x	0.63x	0.64x
PEKAO	PEO	PLN	52.56	13,795	-49.8%	-49.3%	-47.7%	5.92x	9.44x	0.56x	0.57x
Millennium	MIL	PLN	2.49	3,016	-55.0%	-73.4%	-57.5%	3.84x	4.03x	0.31x	0.32x
Mbank	MBK	PLN	215.40	9,119	-42.1%	-46.0%	-44.7%	6.92x	18.73x	0.52x	0.54x
BRD	BRD	RON	11.94	8,321	-22.0%	5.1%	-24.6%	5.26x	9.46x	1.02x	1.03x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.04	10,640	-20.0%	-2.7%	-21.4%	5.61x	10.30x	1.16x	1.45x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	1.8%	7.5%	9.60x	17.32x	0.82x	0.76x
Komercni	KOMB	CZK	519.00	98,636	-34.6%	-40.3%	-37.4%	6.09x	12.53x	0.87x	0.86x
<b>საშუალო</b>							<b>4.99x</b>	<b>8.76x</b>	<b>0.66x</b>	<b>0.68x</b>	
<b>მედიანა</b>							<b>4.78x</b>	<b>7.74x</b>	<b>0.62x</b>	<b>0.63x</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	4.60	169	-51.3%	-52.7%	-50.1%	6.11x	4.24x	0.43x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.05	356	-5.4%	9.5%	-2.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.30	16,935	-8.8%	13.9%	-13.0%	3.88x	3.16x	0.45x	0.46x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	29.55	445	-27.1%	-15.2%	-25.1%	10.82x	n/mf	0.97x	1.16x
Eurazeo	RF	EUR	43.80	3,450	-29.2%	-30.2%	-28.2%	10.58x	n/mf	0.64x	0.62x
Carlyle Group	CG	USD	27.66	3,061	-7.2%	38.7%	-13.8%	15.97x	5.65x	1.71x	4.02x
<b>საშუალო</b>							<b>9.47x</b>	<b>4.35x</b>	<b>0.84x</b>	<b>1.57x</b>	
<b>მედიანა</b>							<b>10.58x</b>	<b>4.24x</b>	<b>0.64x</b>	<b>0.89x</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	0.84	111	-49.0%	-65.9%	-31.7%	8.63x	6.93x	4.48x	3.94x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	84.60	8,460	1.2%	-0.5%	-3.9%	21.70x	21.73x	14.93x	14.42x
Fortis	FORH	INR	115.65	87,311	-16.6%	-8.6%	-12.3%	1.36x	1.31x	6.41x	6.65x
Raffles	RFMD	SGD	0.93	1,700	-6.5%	-9.7%	-7.0%	27.43x	34.25x	17.50x	19.88x
IHH	IHH	MYR	5.43	47,643	1.1%	-1.3%	-0.7%	50.51x	52.57x	14.74x	16.24x
Bangkok Chain	BCH	THB	14.50	36,159	-16.7%	-8.2%	-15.2%	28.79x	31.19x	16.04x	16.76x
Netcare	NTC	ZAR	14.23	20,660	-28.9%	-22.9%	-26.9%	8.12x	10.43x	5.41x	6.31x
Life Healthcare	LHC	ZAR	18.31	26,867	-25.9%	-20.7%	-25.7%	13.32x	32.92x	6.12x	8.10x
Mediclinic	MDC	GBP	2.71	1,996	-30.0%	-12.4%	-34.2%	9.60x	10.69x	7.33x	7.21x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,356.95	188,786	-5.8%	12.8%	-5.9%	62.76x	56.36x	19.80x	14.37x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.90	3,835	-1.1%	-3.2%	-5.3%	19.45x	21.34x	9.34x	9.62x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-62.6%	-61.5%	-46.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>საშუალო</b>							<b>22.88x</b>	<b>25.43x</b>	<b>11.10x</b>	<b>11.23x</b>	
<b>მედიანა</b>							<b>19.45x</b>	<b>21.73x</b>	<b>9.34x</b>	<b>9.62x</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 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, 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](mailto:gt@gt.ge)