



# კვირის მიმოხილვა

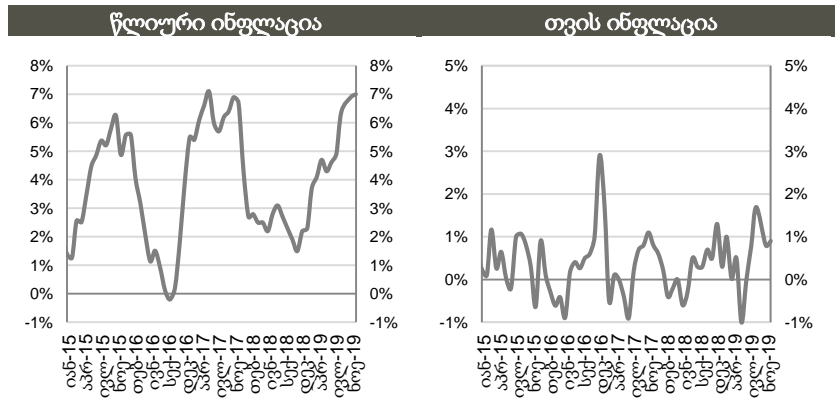
კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
9 დეკემბერი, 2019

## ეკონომიკა

**ინფლაცია:** საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის ნოემბერში წლიურმა ინფლაციამ 7.0%, ხოლო საბაზო ინფლაციამ, რომელიც სამომხმარებლო კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 3.5% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+13.4%), ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქო (+15.4%), დასვენება, გართობა და კულტურა (+7.0%) და ტრანსპორტი (+3.1%). ამასთან, კლება დაფიქსირდა ტანსაცმლის და ფეხსაცმლის (-4.4%) კატეგორიაში. 2019 წლის ნოემბერში წინა თვესთან შედარებით ფასები 0.9%-ით გაიზარდა, რაზეც მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია სურსათისა და უალკოჰოლო სასმელების (+1.2%), ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქოს (+2.0%) და დასვენება, გართობა და კულტურა (+1.7%) ჯგუფებმა.

**ტურიზმი:** ტურიზმის ეროვნული ადმინისტრაციის ინფორმაციით, 2019 წლის ნოემბერში საერთაშორისო ვიზიტების რაოდენობა წლიურად 11.9%-ით გაიზარდა და 0.54 მლნ ვიზიტორი შეადგინა. ეს ზრდა განპირობდა როგორც ტურისტების რაოდენობის (+10.3% წ/წ, მთლიანი ვიზიტების 62.4%), ასევე ერთდღიანი ვიზიტების (+14.8%) მატებამ. ძირითადი ბაზრებიდან, ვიზიტები წლიურად გაიზარდა სომხეთიდან (+18.1%), აზერბაიჯანიდან (+8.1%), თურქეთიდან (+25.3%), ისრაელიდან (+36.3%) და უკრაინიდან (+15.9%). ამასთან, ვიზიტორების კლება გაგრძელდა რუსეთიდან (-10.9%), თუმცა კლების ტემპი შემცირებულია და ირანიდან (-33.8%). ჯამურად, 2019 წლის პირველ თერთმეტ თვეში 7.2 მლნ (+6.6%) საერთაშორისო ვიზიტორი შემოვიდა, საიდანაც ტურისტულმა ვიზიტებმა 4.8 მლნ (+6.3%) შეადგინა. ამავე პერიოდში, ჩვენი შეფასებით, ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 3.1 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა (+1.3% წ/წ).

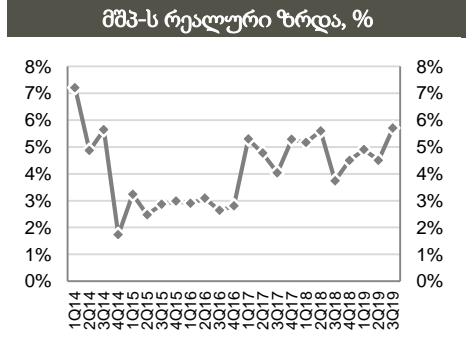
**საერთაშორისო რეზერვები:** საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2019 წლის ნოემბერში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წინა წლის ნოემბერთან შედარებით 7.7%-ით გაიზარდა და 3.3 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, რეზერვები 60 მლნ აშშ დოლარით (-1.8%) არის შემცირებული წინა თვესთან შედარებით. ეს კლება უკავშირდება ეროვნული ბანკის მიერ 20 მლნ აშშ დოლარის გაყიდვას ნოემბერში. რეზერვების ცვლილებაზე ასევე გავლენა იქონია მთავრობის და კომერციული ბანკების სავალუტო ოპერაციებმა და/ან აქტივების გადაფასებამ.



წყარო: საქსტატი

ეკონომიკური ინდიკატორები			
	2016	2017	2018
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.9%	4.8%	4.8%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	10,511	11,485	12,417
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,062	4,359	4,722
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 %)	12.4%	8.1%	6.8%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.9%	2.7%	2.3%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	40.3%	39.4%	38.9%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თავარიტი



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 (740.5 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

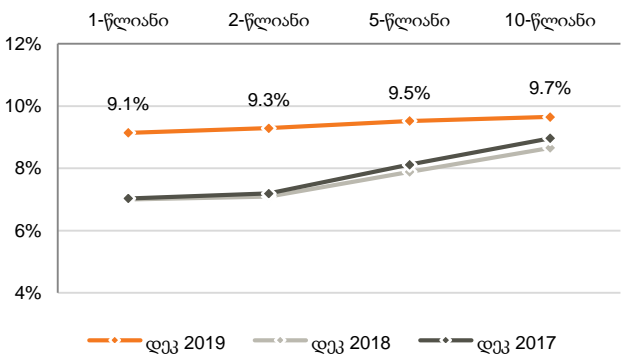
**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 4 დეკემბერს 1-წლიანი 60 მლნ ლარის (20.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 9.165% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 10 დეკემბერს, სადაც 2-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები და 6-თვიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

## ემისიის კალენდარი, დეკემბერი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
10-დეკემბერი-19	70	6 თვე
10-დეკემბერი-19	70	2 წელი
17-დეკემბერი-19	30	10 წელი
24-დეკემბერი-19	70	5 წელი

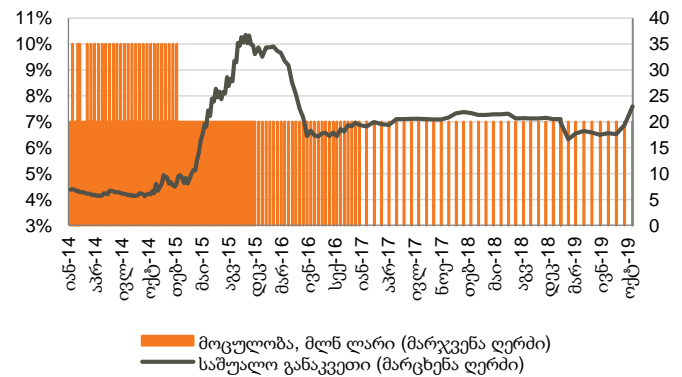
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



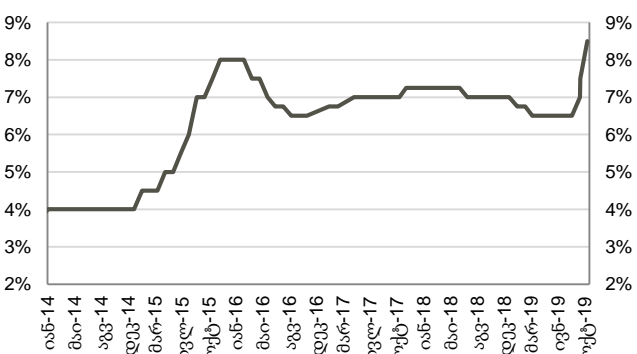
წყარო: სებ

## სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



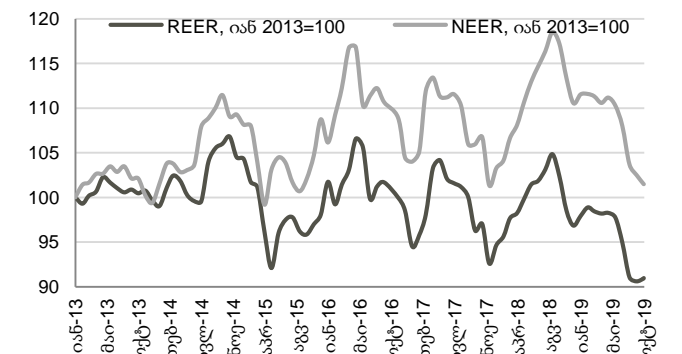
წყარო: სებ

## მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



წყარო: სებ

## ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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



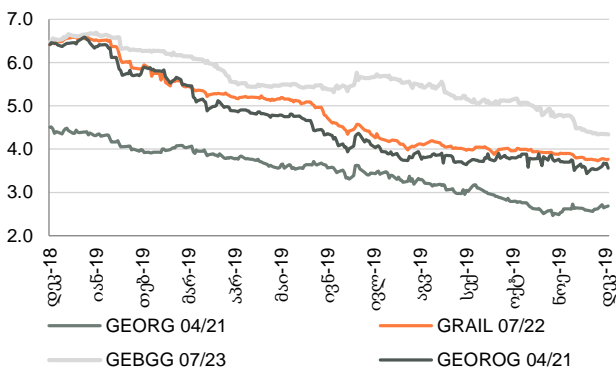
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.34%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 105.51 (-0.03% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 97.10 (+0.45% წინა კვირასთან შედარებით), 6.92%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.25 (-0.09% წინა კვირასთან შედარებით), 3.56%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.73 ფასად (-0.15% წინა კვირასთან შედარებით), 3.77%-იანი შემოსავლიანობით.

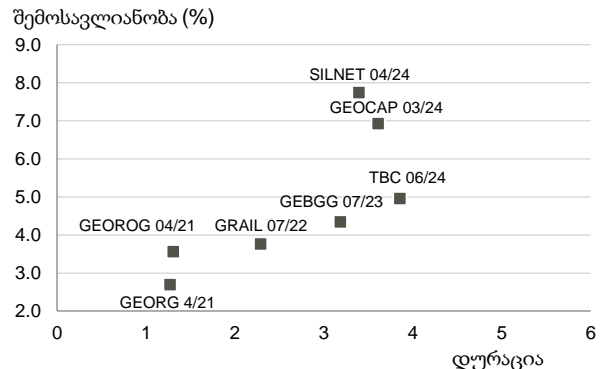
**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 105.46 (-0.16% წინა კვირასთან შედარებით), 2.69%-იანი შემოსავლიანობით.

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	105.46	2.69	100.85
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.73	3.77	214.79
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.25	3.56	181.69
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	105.51	4.34	272.67
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	104.59	10.16	822.95
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	97.10	6.92	533.23
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	111.73	7.74	597.90
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	103.17	4.96	333.47
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	102.23	10.52	855.00

### ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	11.00%	Dec-21	BB-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	100.96	7.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.00	7.50	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	101.41	5.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	99.28	7.00	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	102.42	6.50	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	12.00%	Dec-19	B/-/-	100.07	11.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	11.50%	Feb-21	B/-/-	100.80	11.75	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	9.00%	Aug-21	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 04/24	GEL	34	11.00%	Apr-24	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-/-/-	101.52	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	105.46	2.69	100.85
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/Ba3	102.53	2.79	79.70
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.74	2.97	131.68
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	106.44	4.69	311.27
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	107.01	2.34	71.64
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	101.20	1.86	-3.51
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.99	3.26	158.34
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	104.75	4.84	316.15

წყარო: Bloomberg



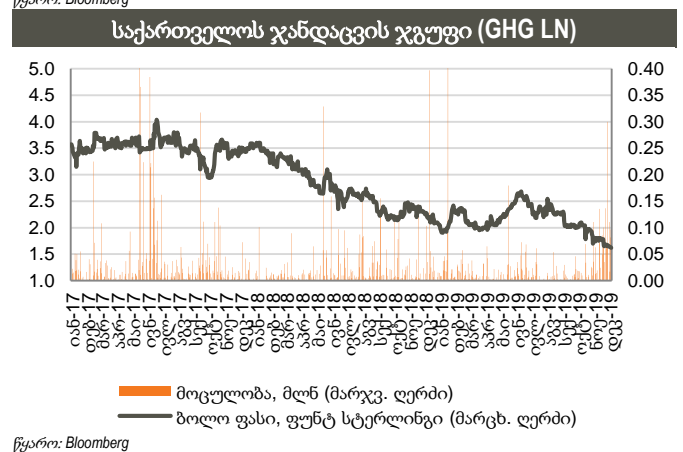
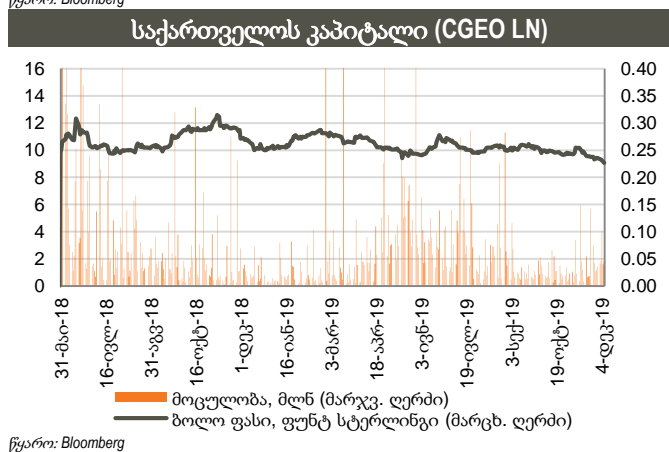
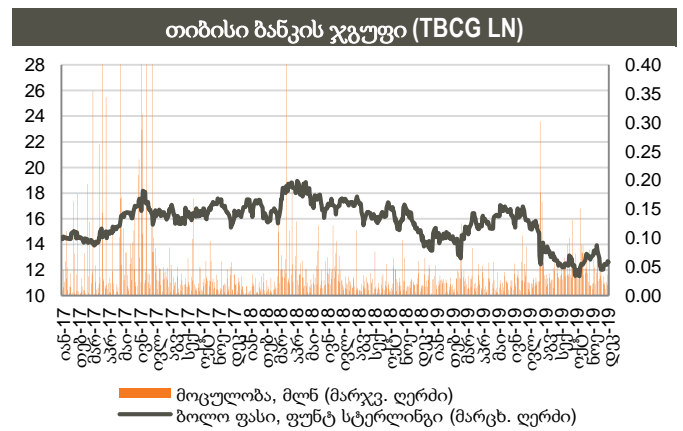
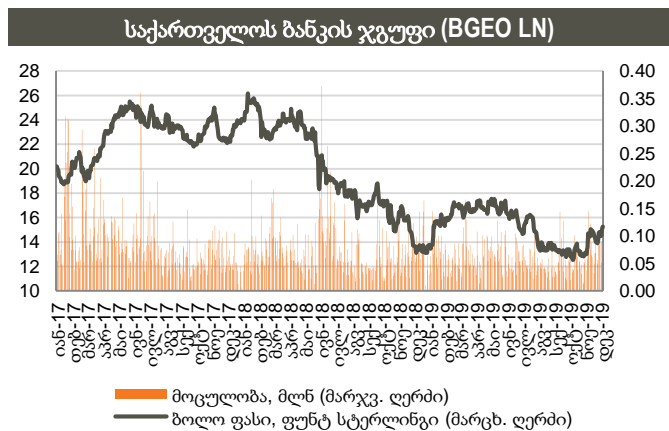
## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 15.25 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.04% წინა კვირასთან შედარებით და +12.80% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 362 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 14.39 – 15.30 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 73 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 9.06 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.03% წინა კვირასთან შედარებით და -7.93% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 271 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.04 – 9.50 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 49 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 12.60 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.61% წინა კვირასთან შედარებით და -4.40% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 139 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.26 – 13.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 33 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 1.62 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.67% წინა კვირასთან შედარებით და -10.00% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 354 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.60 – 1.68 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 78 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	15.25	750	-4.0%	16.4%	10.7%	6.13x	5.87x	1.43x	1.14x
TBC	TBC	GBP	12.60	693	-17.6%	-11.8%	-17.2%	5.47x	5.09x	1.01x	0.89x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.40	3,938	17.5%	21.8%	29.5%	5.07x	4.92x	1.18x	1.05x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.39	8,988	12.2%	14.0%	25.2%	3.67x	3.49x	0.56x	0.42x
Akbank	AKBNK	TRY	7.77	40,404	30.8%	36.2%	32.0%	7.38x	5.08x	0.78x	0.68x
Garanti	GARAN	TRY	10.36	43,512	31.0%	33.3%	30.2%	6.91x	4.70x	0.80x	0.71x
Isbank	ISCTR	TRY	6.20	27,900	25.8%	52.0%	36.9%	4.89x	3.96x	0.50x	0.45x
PKO	PKO	PLN	34.03	42,538	-18.0%	-16.2%	-13.8%	9.60x	9.23x	1.02x	0.99x
PEKAO	PEO	PLN	95.52	25,071	-13.6%	-12.0%	-12.4%	11.17x	9.56x	1.07x	1.03x
Millennium	MIL	PLN	5.68	6,884	-40.7%	-37.4%	-36.0%	8.88x	7.71x	0.76x	0.70x
Mbank	MBK	PLN	353.40	14,962	-16.0%	-17.6%	-16.7%	12.07x	10.81x	0.91x	0.86x
BRD	BRD	RON	15.72	10,955	33.2%	11.5%	37.9%	7.09x	9.27x	1.37x	1.40x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.59	13,509	25.0%	15.2%	39.9%	7.23x	9.00x	1.51x	1.51x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	0.0%	8.2%	8.2%	9.15x	8.95x	0.79x	0.69x
Komercni	KOMB	CZK	802.50	152,515	-10.0%	-10.7%	-5.3%	10.09x	10.77x	1.44x	1.39x
<b>საშუალო</b>								<b>7.65x</b>	<b>7.23x</b>	<b>1.01x</b>	<b>0.93x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>7.23x</b>	<b>7.71x</b>	<b>1.01x</b>	<b>0.89x</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	9.06	333	-6.7%	-15.5%	-11.3%	13.20x	10.35x	0.92x	0.86x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.60	371	14.7%	23.5%	23.0%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.32	19,017	20.7%	26.6%	23.9%	5.05x	4.13x	0.55x	0.49x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	40.50	609	24.6%	29.2%	20.7%	14.76x	16.20x	1.32x	1.24x
Eurazeo	RF	EUR	61.55	4,848	-2.6%	1.9%	4.6%	13.66x	11.50x	0.88x	0.83x
Carlyle Group	CG	USD	29.49	3,264	40.9%	65.8%	87.2%	16.88x	5.50x	3.18x	1.97x
<b>საშუალო</b>								<b>12.71x</b>	<b>9.53x</b>	<b>1.37x</b>	<b>1.08x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>13.66x</b>	<b>10.35x</b>	<b>0.92x</b>	<b>0.86x</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	1.62	213	-37.7%	-28.3%	-20.6%	17.07x	12.32x	7.20x	6.20x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	82.50	8,250	-3.2%	6.2%	2.5%	20.56x	18.59x	14.46x	13.19x
Fortis	FORH	INR	137.25	103,618	12.4%	-6.9%	-2.3%	1.74x	1.55x	6.49x	6.57x
Raffles	RFMD	SGD	0.99	1,810	-2.9%	-16.8%	-10.0%	30.31x	30.07x	19.28x	18.46x
IHH	IHH	MYR	5.27	46,239	-2.9%	-1.7%	-2.2%	52.32x	39.76x	15.15x	13.64x
Bangkok Chain	BCH	THB	17.20	42,892	3.0%	-9.0%	3.0%	35.43x	31.42x	19.21x	17.50x
Netcare	NTC	ZAR	19.92	28,921	6.2%	-21.6%	-23.5%	13.61x	12.62x	8.08x	7.70x
Life Healthcare	LHC	ZAR	23.91	35,084	0.2%	-10.0%	-9.4%	20.88x	15.96x	8.42x	7.43x
Mediclinic	MDC	GBP	3.94	2,905	25.5%	18.2%	22.2%	14.85x	14.87x	9.44x	8.92x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,465.00	203,818	9.2%	23.2%	16.4%	71.96x	56.15x	22.26x	16.09x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.93	3,963	0.0%	-11.1%	-11.1%	21.11x	19.54x	9.88x	9.66x
NMC	NMC	GBP	25.30	5,282	15.0%	-18.9%	-7.5%	21.86x	16.86x	13.76x	11.71x
<b>საშუალო</b>								<b>26.81x</b>	<b>22.47x</b>	<b>12.80x</b>	<b>11.42x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>21.00x</b>	<b>17.72x</b>	<b>11.82x</b>	<b>10.68x</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 მიაჩნიათ 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 მოვლენი 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