



# კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
6 მაისი, 2019

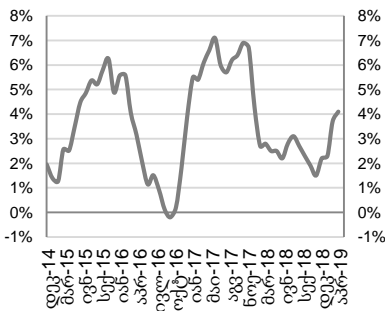
## ეკონომიკა

**ეკონომიკური ზრდა:** საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2019 წლის მარტში რეალური მშპ 6.0%-ით გაიზარდა წინა თვის 4.6%-იანი ზრდის შემდეგ. მარტში, ზრდა აღინიშნებოდა შემდეგ დარგებში: ვაჭრობა, ტრანსპორტი, უძრავი ქონების ოპერაციები და კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა. ამასთან, კლება დაფიქსირდა მშენებლობის დარგში. მარტში აღსანიშნავია სავაჭრო დეფიციტის მნიშვნელოვანი გაუმჯობესება, რამაც ზრდაზე პოზიტიური გავლენა მოახდინა. ჯამურად, 2019 წლის პირველ კვარტალში მშპ-ს რეალურმა ზრდამ 4.7% შეადგინა. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანგარიშება დღგ-ის ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

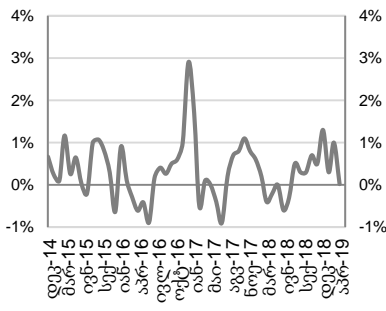
**ინფლაცია:** საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის აპრილში წლიურმა ინფლაციამ 4.1% შეადგინა. ამასთან, რადგან თამბაქოს გაძვირებას ინფლაციაზე მნიშვნელოვანი გავლენა აქვს, საბაზო ინფლაცია თამბაქოს გარეშე 1.4% იყო. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+5.9%), ალკოჰოლური სასმელები და თამბაქო (+21.1%), დასვენება, გართობა და კულტურა (+7.2%) და ტრანსპორტი (+2.3%). 2019 წლის აპრილში წინა თვესთან შედარებით ფასები 0.2%-ით გაიზარდა. თვის ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ სურსათი და უალკოჰოლო სასმელების ჯგუფში (+0.7%).

**მონეტარული პოლიტიკა:** მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2019 წლის 1 მაისს მიიღო გადაწყვეტილება რეფინანსირების განაკვეთის, უცვლელად, 6.5%-ის დონეზე დატოვების შესახებ. სებ-ის ინფორმაციით 2019 წლის მარტში ინფლაციამ 3.7% შეადგინა, რაც ძირითადად გამოწვეულია თამბაქოს ნაწარმზე აქციზის გადასახადის მატებით. სებ-ი მოელოს, რომ წლიური ინფლაციის მაჩვენებელი მიზნობრივ 3.0%-ს დაუახლოვდება, მას შემდეგ, რაც ერთჯერადი ფაქტორების ეფექტი ამოიწურება. მოთხოვნის მხრიდან ფასებზე ზეწოლა კვლავ სუსტია, თუმცა პოლიტიკის განაკვეთის ეტაპობრივ შემცირებას სებ-ი განიხილავს საგარეო სექტორიდან გამომდინარე რისკების გათვალისწინებით. კომიტეტის შემდგომი სხდომა 2019 წლის 12 ივნისს გაიმართება.

წლიური ინფლაცია



თვის ინფლაცია

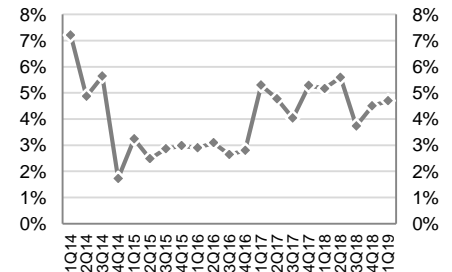


წყარო: საქსტატი

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

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

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



# ფულადი ბაზარი

**რეფინანსირების სესხები:** საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 500 მლნ ლარის (184.9 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 8-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

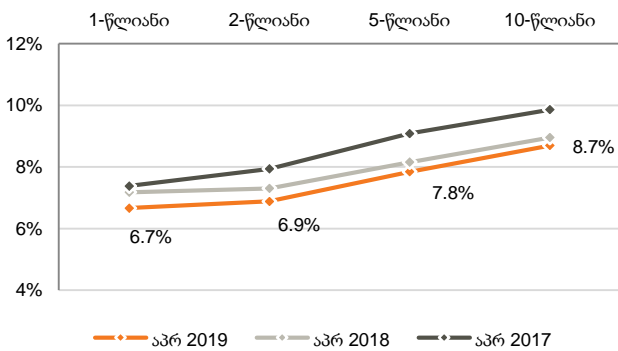
უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 7 მაისს, სადაც 1-წლიანი 40 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

## ემისიის კალენდარი, მაისი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ აშშ \$	დაფარვის თარიღი
7-მაისი-19	40	1 წელი
14-მაისი-19	20	6 თვე
28-მაისი-19	50	5 წელი

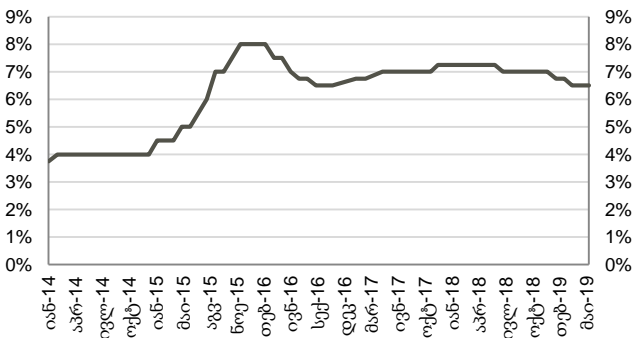
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



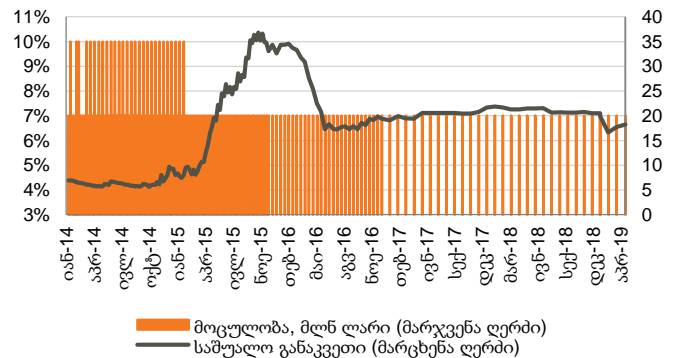
წყარო: სტბ

## მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



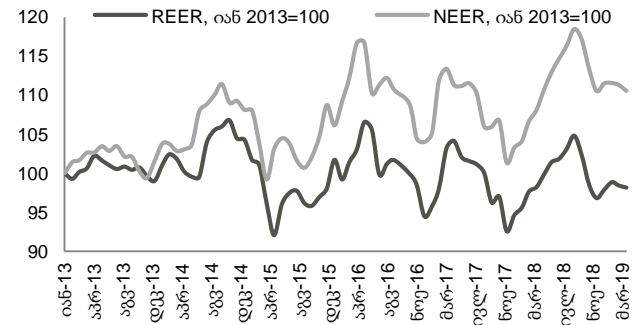
წყარო: სტბ

## სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სტბ

## ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სტბ

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

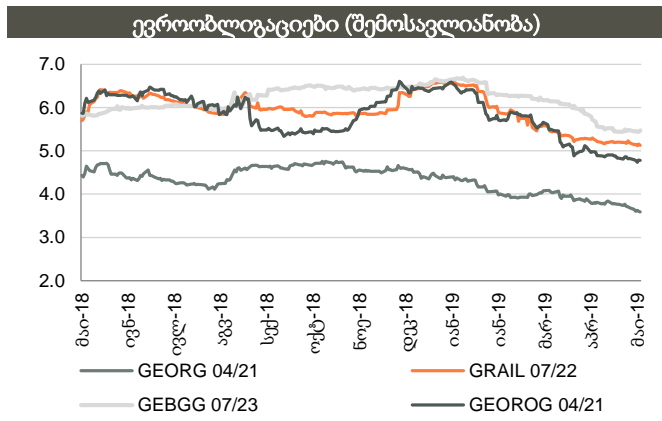


## ობლიგაციები

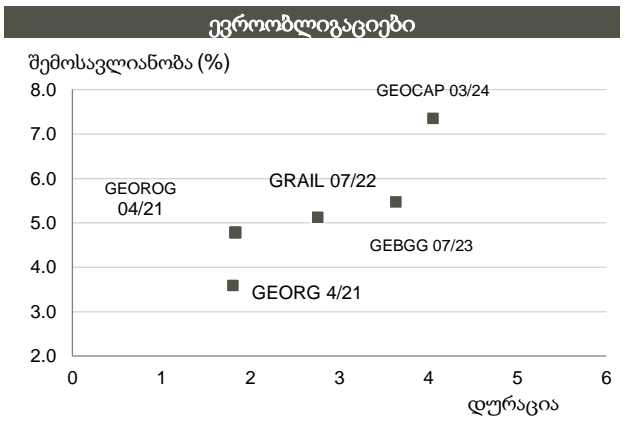
**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.47%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 101.95 (+0.3% წინა კვირასთან). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 95.06 (+0.13% წინა კვირასთან შედარებით), 7.35%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG 04/21) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 103.66 (+0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 4.78%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 107.59 ფასად (+0.12% წინა კვირასთან შედარებით), 5.13%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 106.08 (+0.13% წინა კვირასთან შედარებით), 3.59%-იანი შემოსავლიანობით.



წყარო: Bloomberg



წყარო: Bloomberg

## ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომწვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	სასულაო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	04/12/2021	BB/BB-/Ba2/-	106.08	3.59	114.84
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	07/11/2022	BB-/B+/-/-	107.59	5.13	275.38
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	04/26/2021	BB/B+/-/-	103.66	4.78	236.41
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	06/01/2020	BB-/B2/-	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	07/26/2023	BB-/B2/-	101.95	5.47	312.79
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.130%	n/a	B-/-/-	103.06	10.73	798.12
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	03/09/2024	-/B+/B2/-	95.06	7.35	499.07
SILKNET 04/24	US\$	200	11.00%	04/02/2024	B+/-/-	101.20	10.68	835.09

გამომწვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	სასულაო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
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	-/-/-	100.83	5.50	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.500%	31/12/2021	-/-/-	101.21	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.000%	29/08/2020	B+/-/-	100.31	6.75	n/a
GLC 06/21	US\$	10	6.500%	22/06/2021	B+/-/-	98.05	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-/-/-	100.38	10.75	n/a
Crystal 02/21	GEL	15	10.500%	01/02/2021	B-/-/-	99.41	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-	100.00	10.75	n/a

წყარო: Bloomberg

## აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომწვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	სასულაო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	4/12/2021	BB/BB-/Ba2	106.08	3.59	114.84
Armenia	US\$	500	6.000%	9/30/2020	B+/-/B1	102.52	4.12	164.71
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	9/1/2021	BB+/-/Ba2	97.50	3.96	158.83
Belarus	US\$	800	6.875%	2/28/2023	B/B/B3u	105.00	5.40	304.62
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	10/14/2024	BBB/BBB-/Baa3	103.91	3.09	72.75
Russia	US\$	3,500	5.000%	4/29/2020	BBB-/BBB-/Baa3	101.95	2.96	46.16
Turkey	US\$	2,000	5.625%	3/30/2021	BB-/Ba3	99.07	6.15	381.47
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	9/1/2021	B-/B-/Caa1	99.91	7.79	538.97

წყარო: Bloomberg



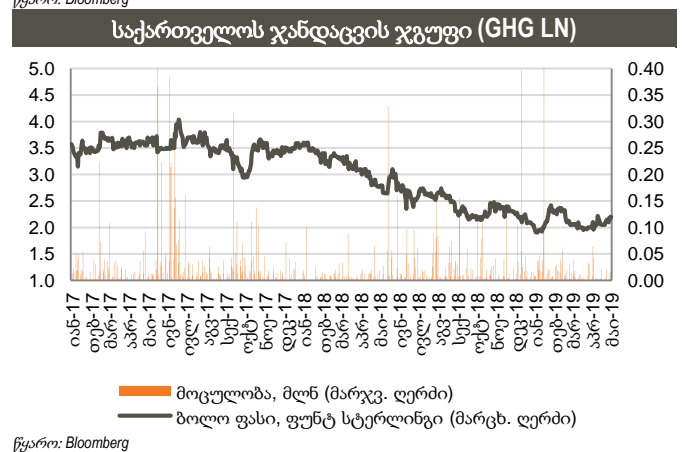
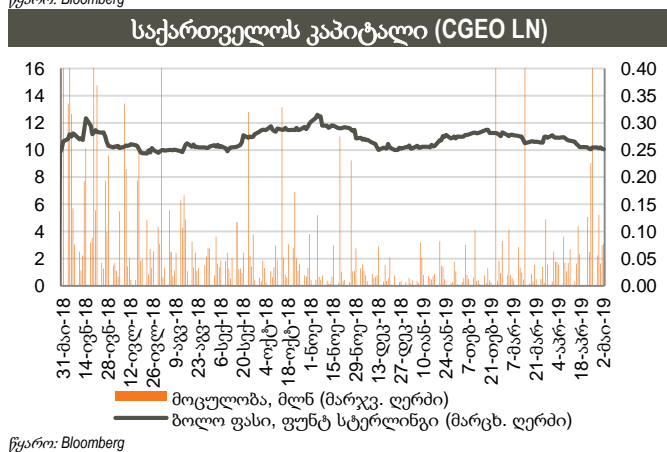
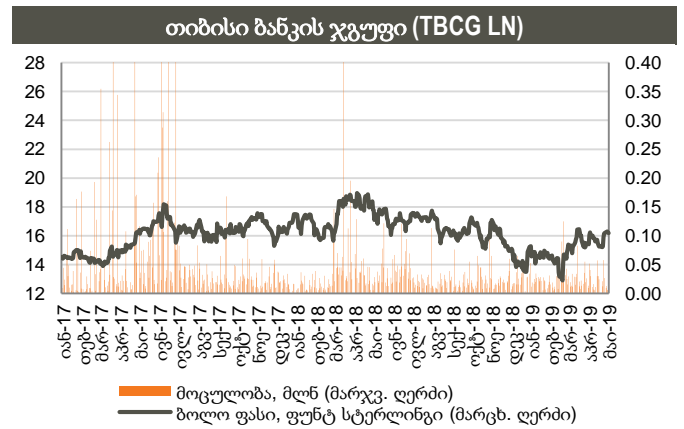
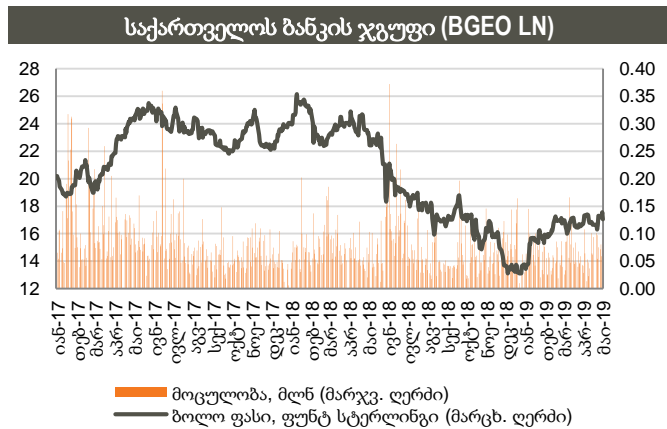
# აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 17.04 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.56% წინა კვირასთან შედარებით და +0.89% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 381 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 16.89 – 17.77 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 67 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 10.04 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.57% წინა კვირასთან შედარებით და -7.89% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 378 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.00 – 10.36 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 115 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 16.18 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.12% წინა კვირასთან შედარებით და +0.87% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 73 ათასს გადააჭარბა, GBP 15.92 – 16.30 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 21 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 2.20 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.56% წინა კვირასთან შედარებით და +7.32% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 29 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.06 – 2.23 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 6 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	17.04	838	3.7%	-26.1%	23.7%	7.13x	6.03x	1.41x	1.18x
TBC	TBC	GBP	16.18	878	-5.4%	-5.4%	6.3%	6.59x	5.71x	1.19x	1.05x
Halyk Bank	HSBK	US\$	11.50	3,379	-1.7%	-10.5%	11.1%	4.83x	4.40x	1.06x	0.93x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.12	7,284	-11.8%	-38.7%	1.4%	2.70x	2.70x	0.47x	0.41x
Akbank	AKBNK	TRY	5.98	31,096	-1.7%	-14.5%	1.6%	5.91x	4.02x	0.61x	0.54x
Garanti	GARAN	TRY	8.13	34,146	5.3%	-8.9%	2.1%	5.58x	3.61x	0.65x	0.58x
Isbank	ISCTR	TRY	5.19	23,355	22.4%	-12.2%	14.6%	3.88x	3.07x	0.43x	0.38x
PKO	PKO	PLN	39.26	49,075	-2.8%	-6.7%	-0.5%	11.80x	11.03x	1.18x	1.12x
PEKAO	PEO	PLN	113.95	29,908	7.2%	-3.4%	4.5%	12.55x	11.01x	1.28x	1.22x
Millennium	MIL	PLN	9.54	11,573	7.8%	15.6%	7.6%	14.27x	11.71x	1.27x	1.17x
Mbank	MBK	PLN	443.60	18,781	17.5%	-1.6%	4.6%	15.04x	13.18x	1.15x	1.08x
BRD	BRD	RON	13.48	9,394	1.4%	-11.3%	18.2%	9.88x	11.86x	1.31x	1.27x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.18	10,473	-7.2%	-3.9%	8.5%	9.98x	9.58x	1.35x	1.20x
OTP	OTPD	USD	22.40	12,544	27.3%	1.8%	14.3%	10.55x	10.07x	0.84x	0.74x
Komercni	KOMB	CZK	888.50	168,859	2.1%	-2.7%	4.9%	11.80x	11.51x	1.58x	1.50x
<b>საშუალო</b>							<b>8.83x</b>	<b>7.97x</b>	<b>1.05x</b>	<b>0.96x</b>	
<b>მედიანა</b>							<b>9.88x</b>	<b>9.58x</b>	<b>1.18x</b>	<b>1.08x</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	10.04	382	-16.9%	n/a	-1.7%	13.00x	10.79x	0.77x	0.72x
Tinc Comm	TINC	EUR	11.90	325	-2.9%	-1.2%	0.8%	21.65x	19.10x	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	7.58	15,466	1.2%	-21.9%	0.8%	4.02x	3.68x	0.45x	0.40x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	35.45	533	-1.8%	-2.6%	5.7%	16.12x	11.65x	1.16x	1.07x
Eurazeo	RF	EUR	71.10	5,442	9.2%	3.9%	15.0%	12.18x	10.68x	0.96x	0.90x
Carlyle Group	CG	USD	21.00	2,288	3.7%	0.2%	33.3%	5.24x	2.74x	2.22x	1.04x
<b>საშუალო</b>							<b>12.04x</b>	<b>9.77x</b>	<b>1.11x</b>	<b>0.83x</b>	
<b>მედიანა</b>							<b>12.59x</b>	<b>10.74x</b>	<b>0.96x</b>	<b>0.90x</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	2.20	290	-4.3%	-20.7%	7.8%	19.16x	13.85x	8.18x	6.78x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	85.50	8,550	14.0%	-4.1%	6.2%	21.23x	19.47x	16.28x	14.44x
Fortis	FORH	INR	137.75	103,995	-0.5%	-12.7%	-2.0%	1.73x	1.61x	6.69x	6.55x
Raffles	RFMD	SGD	1.05	1,887	-3.7%	-7.1%	-4.5%	31.72x	30.97x	20.32x	19.05x
IHH	IHH	MYR	5.52	48,407	11.3%	-8.0%	2.4%	44.72x	35.42x	16.56x	14.05x
Bangkok Chain	BCH	THB	18.20	45,386	-6.2%	3.4%	9.0%	35.49x	31.31x	19.57x	17.71x
Netcare	NTC	ZAR	24.13	35,039	-4.9%	-19.9%	-8.7%	14.51x	13.53x	8.58x	7.95x
Life Healthcare	LHC	ZAR	26.56	38,973	2.2%	-8.8%	0.6%	20.83x	15.88x	8.66x	7.74x
Mediclinic	MDC	GBP	3.45	2,542	-14.5%	-49.6%	6.9%	12.99x	12.19x	8.70x	8.21x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,199.30	166,852	3.9%	12.2%	-4.7%	60.59x	42.92x	19.22x	16.34x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.97	4,185	-6.7%	5.4%	-6.7%	21.61x	19.76x	11.29x	10.58x
NMC	NMC	GBP	27.99	5,828	-18.4%	-20.3%	2.3%	22.25x	18.26x	15.90x	13.12x
<b>საშუალო</b>							<b>25.57x</b>	<b>21.26x</b>	<b>13.33x</b>	<b>11.88x</b>	
<b>მედიანა</b>							<b>21.42x</b>	<b>18.86x</b>	<b>13.59x</b>	<b>11.85x</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, 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 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 მიმღებთან 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 კეთილსინდისიერად, 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.

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