





# ფულადი ბაზარი

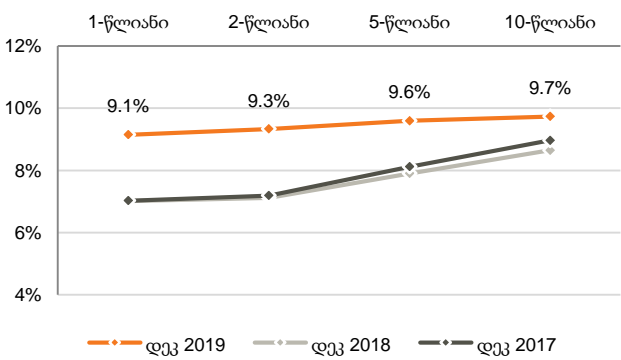
**რეფინანსირების სესხები:** საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 2.3 მლრდ ლარის (786.5 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 14 იანვარს 1-წლიანი 50 მლნ ლარის (17.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 9.082% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 21 იანვარს, სადაც 10-წლიანი 30 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, იანვარი 2020		
თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
21-იანვარი-20	30	10 წელი
28-იანვარი-20	80	5 წელი

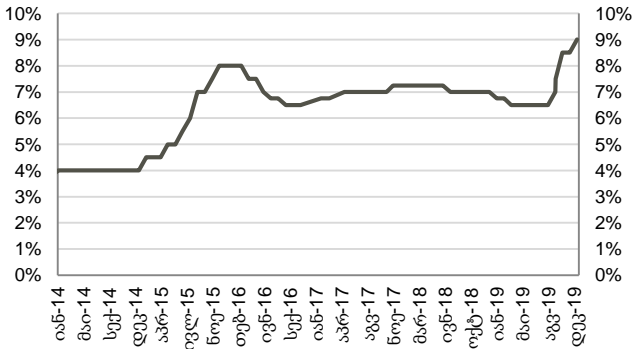
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



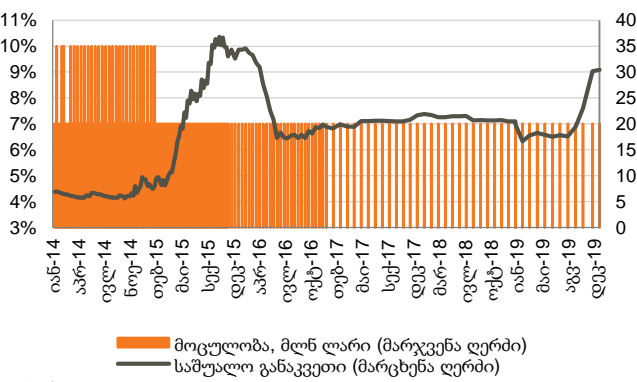
წყარო: სებ

## მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



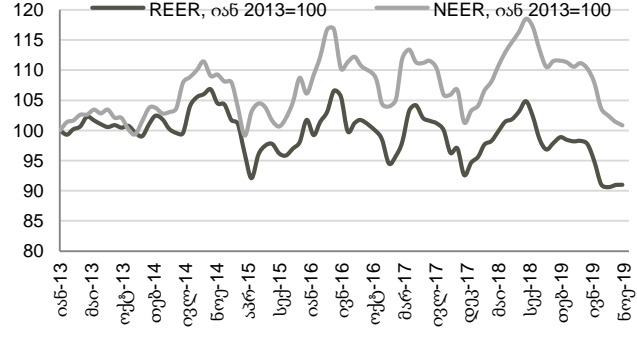
წყარო: სებ

## სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სებ

## ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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

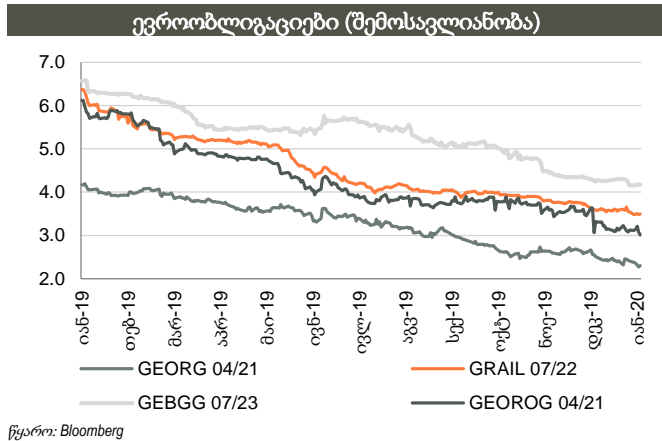


## ობლიგაციები

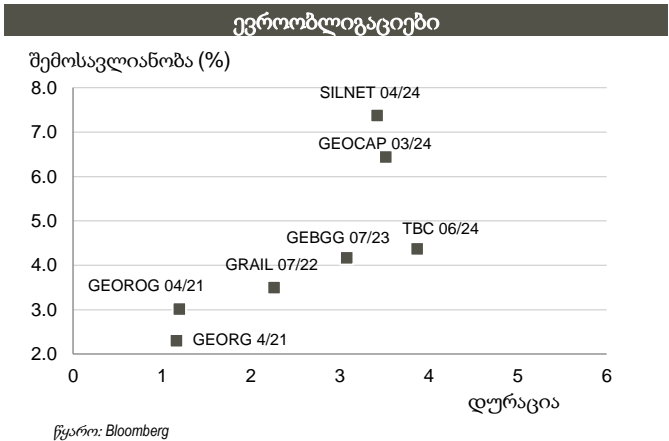
**კორპორატიული ვერობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.16%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 105.94 (-0.05% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 98.88 (+0.11% წინა კვირასთან შედარებით), 6.43%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.59 (+0.07% წინა კვირასთან შედარებით), 3.01%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.99 ფასად (+0.03% წინა კვირასთან შედარებით), 3.49%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 105.48 (+0.03% წინა კვირასთან შედარებით), 2.30%-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	105.48	2.30	60.31
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.99	3.49	186.53
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/B+/-	104.59	3.01	131.91
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	105.94	4.16	255.04
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	107.06	9.92	752.46
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	98.88	6.43	481.70
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	112.88	7.37	528.67
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	105.50	4.37	274.25
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	106.27	10.13	745.65

ადგილობრივი ობლიგაციები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
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	-/-/-	101.83	6.50	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	101.22	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	101.19	5.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	100.00	6.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	100.73	7.00	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	11.50%	Feb-21	B-/-/-	99.76	12.75	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-/-/-	100.00	13.25	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	105.48	2.30	60.31
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/-/Ba3	102.06	2.95	118.56
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.89	2.89	123.00
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	108.41	3.96	234.52
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	107.85	2.12	49.23
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	100.89	1.65	-18.12
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/-/B1	103.20	2.87	117.18
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	107.07	3.20	154.11

წყარო: Bloomberg



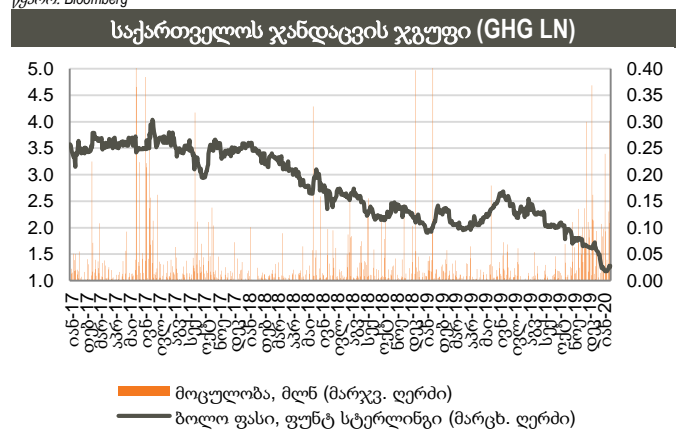
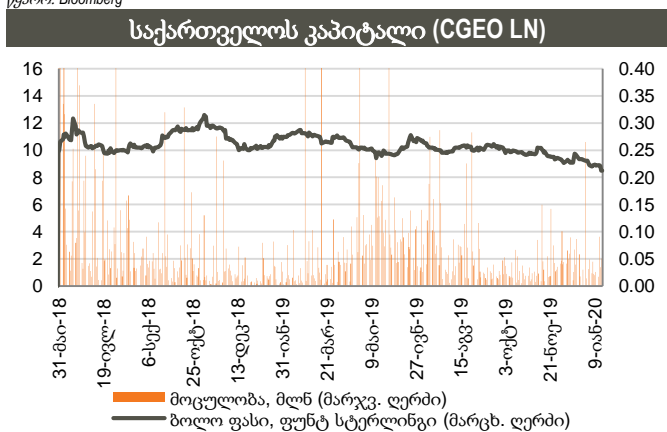
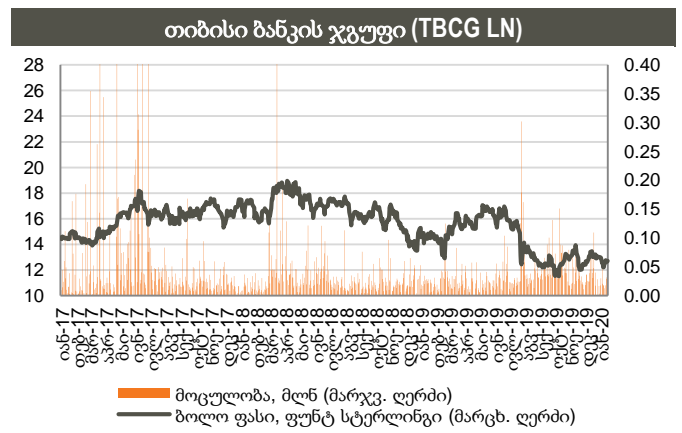
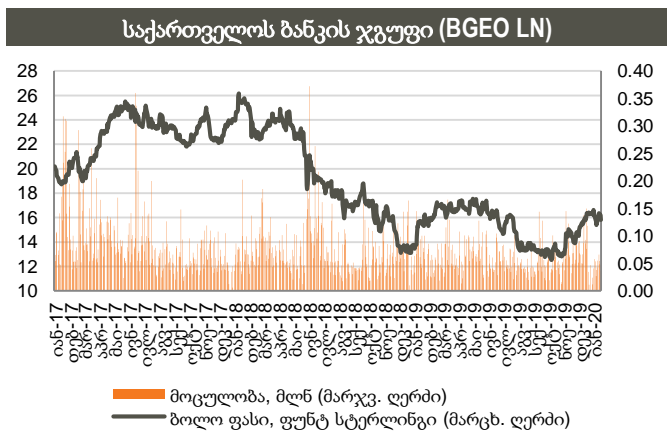
## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 15.81 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.70% წინა კვირასთან შედარებით და +0.19% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 253 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.72 – 16.45 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 41 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 8.49 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.39% წინა კვირასთან შედარებით და -9.39% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 252 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.42 – 9.04 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 50 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 12.70 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.58% წინა კვირასთან შედარებით და -2.61% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 111 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.28 – 12.80 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 23 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 1.28 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +8.47% წინა კვირასთან შედარებით და -21.95% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 639 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.19 – 1.33 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 85 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	15.81	777	-2.2%	1.9%	-2.7%	6.11x	5.87x	1.46x	1.18x
TBC	TBC	GBP	12.70	699	-17.5%	-14.4%	-2.3%	5.29x	4.95x	0.98x	0.86x
Halyk Bank	HSBK	US\$	14.75	4,334	8.9%	44.6%	10.5%	5.35x	5.36x	1.28x	1.12x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.55	10,018	14.5%	28.0%	5.7%	3.88x	3.58x	0.62x	0.46x
Akbank	AKBNK	TRY	8.82	45,864	19.4%	33.4%	8.8%	8.54x	5.76x	0.89x	0.78x
Garanti	GARAN	TRY	12.20	51,240	28.0%	31.9%	9.5%	8.00x	5.44x	0.95x	0.81x
Isbank	ISCTR	TRY	7.10	31,950	12.5%	40.9%	10.8%	5.70x	4.43x	0.58x	0.51x
PKO	PKO	PLN	35.00	43,750	-16.0%	-12.1%	1.6%	9.76x	9.48x	1.04x	1.02x
PEKAO	PEO	PLN	103.50	27,166	-1.2%	-11.2%	3.0%	11.98x	10.40x	1.15x	1.12x
Millennium	MIL	PLN	6.15	7,454	-26.3%	-33.9%	5.0%	9.56x	8.52x	0.81x	0.76x
Mbank	MBK	PLN	384.80	16,291	-2.2%	-14.6%	-1.2%	12.96x	11.69x	0.98x	0.93x
BRD	BRD	RON	15.96	11,123	17.9%	47.8%	0.8%	7.12x	9.40x	1.37x	1.42x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.63	13,692	12.4%	59.6%	1.2%	7.25x	9.11x	1.51x	1.52x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	0.0%	1.0%	0.0%	8.97x	8.95x	0.77x	0.69x
Komercni	KOMB	CZK	813.00	154,510	-9.3%	-9.3%	-2.0%	10.19x	10.93x	1.46x	1.40x
<b>საშუალო</b>								<b>8.04x</b>	<b>7.59x</b>	<b>1.06x</b>	<b>0.97x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>8.00x</b>	<b>8.52x</b>	<b>0.98x</b>	<b>0.93x</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	8.49	312	-16.4%	-17.3%	-7.9%	11.87x	9.35x	0.84x	0.80x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.60	371	9.6%	18.9%	1.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	10.54	21,506	16.0%	24.6%	10.5%	5.77x	4.67x	0.67x	0.57x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	41.20	620	30.6%	30.0%	4.4%	15.06x	19.05x	1.35x	1.30x
Eurazeo	RF	EUR	62.10	4,891	2.6%	2.1%	1.8%	14.88x	12.46x	0.92x	0.87x
Carlyle Group	CG	USD	33.28	3,683	40.6%	84.5%	3.7%	19.22x	13.22x	1.96x	1.56x
<b>საშუალო</b>								<b>13.36x</b>	<b>11.75x</b>	<b>1.15x</b>	<b>1.02x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>14.88x</b>	<b>12.46x</b>	<b>0.92x</b>	<b>0.87x</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	1.28	169	-46.7%	-36.0%	4.1%	12.95x	9.39x	6.02x	5.16x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	85.70	8,570	-4.7%	10.0%	-2.6%	22.11x	19.39x	15.13x	13.58x
Fortis	FORH	INR	141.65	106,940	8.7%	3.7%	7.4%	1.76x	1.58x	6.33x	6.45x
Raffles	RFMD	SGD	1.03	1,883	-1.0%	-10.4%	3.0%	31.47x	31.28x	19.97x	19.16x
IHH	IHH	MYR	5.63	49,398	-2.4%	-1.2%	2.9%	56.83x	43.09x	16.25x	14.53x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.90	39,651	6.7%	3.2%	-7.0%	32.55x	29.36x	17.97x	16.62x
Netcare	NTC	ZAR	20.96	30,431	21.4%	-20.9%	7.7%	14.51x	13.80x	8.55x	8.07x
Life Healthcare	LHC	ZAR	25.20	36,977	10.8%	-8.4%	2.2%	22.24x	15.75x	8.83x	7.68x
Mediclinic	MDC	GBP	4.10	3,023	21.7%	23.8%	-0.4%	15.30x	15.82x	9.62x	9.11x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,618.60	225,188	17.0%	19.6%	12.2%	79.64x	62.51x	24.32x	17.41x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.96	4,092	-2.6%	-6.4%	1.1%	22.02x	20.61x	10.30x	9.86x
NMC	NMC	GBP	15.58	3,252	-31.9%	-43.0%	-11.9%	13.57x	10.47x	9.77x	8.33x
<b>საშუალო</b>								<b>27.08x</b>	<b>22.75x</b>	<b>12.75x</b>	<b>11.33x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>22.07x</b>	<b>17.61x</b>	<b>10.04x</b>	<b>9.49x</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 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 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