



# კვირის მიმოხილვა

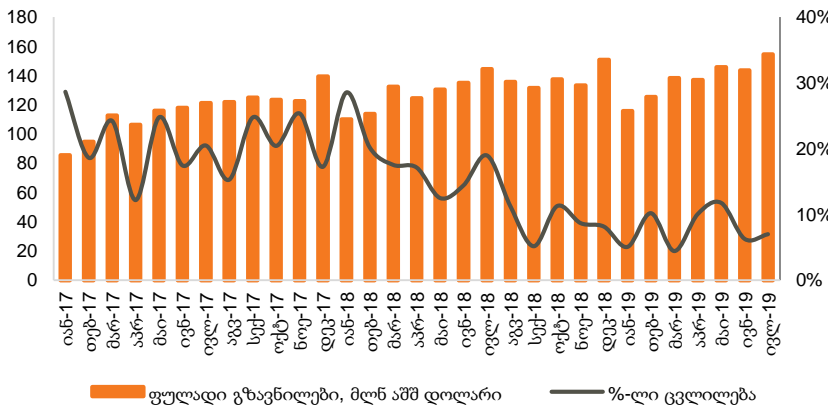
კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
19 აგვისტო, 2019

## ეკონომიკა

**ფულადი გზავნილები:** 2019 წლის ივლისში ფულადი გზავნილების მოცულობამ 154.5 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რაც 7.0%-ით არის გაზრდილი 2018 წლის ივლისთან შედარებით. ფულადი გზავნილები წლიურად გაიზარდა უმეტესი ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან: იტალია (+26.5%), საბერძნეთი (+13.3%), აშშ (+6.7%) და ისრაელი (+7.3%). ამასთან, კლება გაგრძელდა რუსეთიდან (-9.4%) და თურქეთიდან (-14.8%). 2019 წლის პირველ შვიდ თვეში ფულადი გზავნილები წლიურად 7.8%-ით გაიზარდა და 960.6 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

**საგარეო ვაჭრობა:** საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის ივლისში ექსპორტი წლიურად 17.5%-ით გაიზარდა და 326.8 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო იმპორტი 4.4%-ით შემცირდა 762.0 მლნ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 16.1%-ით შემცირდა და 435.3 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა. ჯამურად, 2019 წლის პირველ შვიდ თვეში, ექსპორტი 12.4%-ით გაიზარდა და 2.1 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი 4.7%-ით შემცირდა 5.0 მლრდ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 14.2%-ით შემცირდა და 2.9 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა. საგარეო ვაჭრობის დეტალური სტატისტიკა 2019 წლის 19 აგვისტოს გამოქვეყნდება.

ფულადი გზავნილები



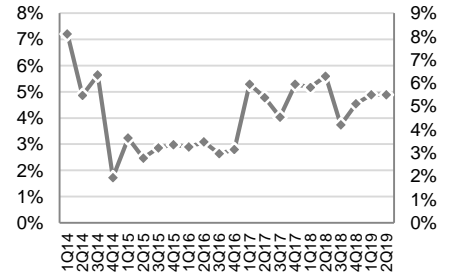
წყარო: სტბ

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

STANDARD & POOR'S

**BB-**

პოზიტიური დადასტურებული აპრილი-2019

Moody's INVESTORS SERVICE

**Ba2**

სტაბილური დადასტურებული მარტი-2019

FitchRatings

**BB**

სტაბილური დადასტურებული აგვისტო-2019

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



## ფულადი ბაზარი

**რეფინანსირების სესხები:** საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 1.8 მლრდ ლარის (631.8 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

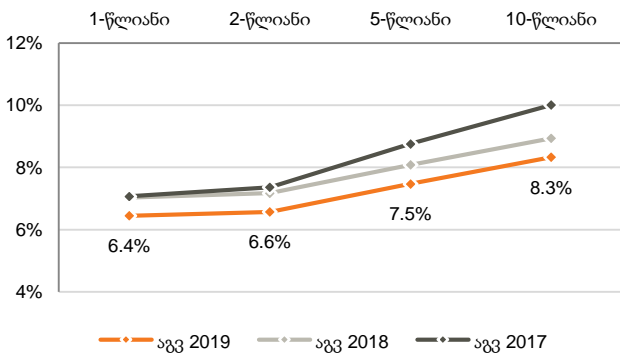
**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 13 აგვისტოს 2-წლიანი 60 მლნ ლარის (20.6 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 6.743% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 27 აგვისტოს, სადაც 5-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 13 აგვისტოს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (6.9 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 6.572% შეადგინა.

ემისიის კალენდარი, აგვისტო 2019		
თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
27-აგვისტო-19	50	5 წელი

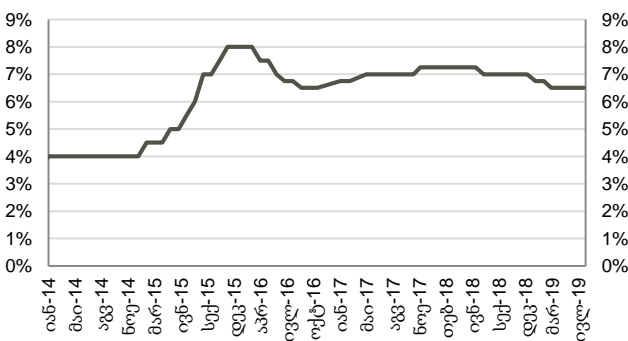
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

### სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



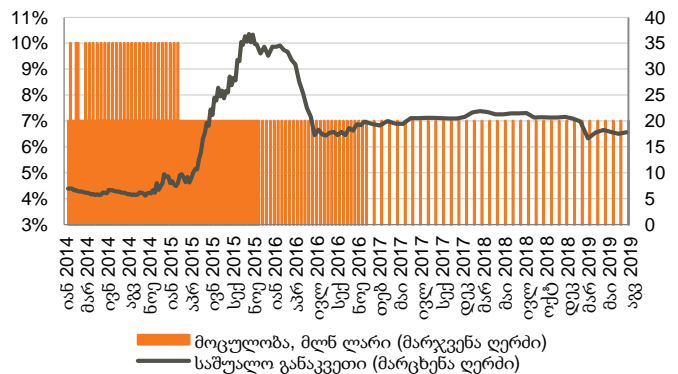
წყარო: სტბ

### მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



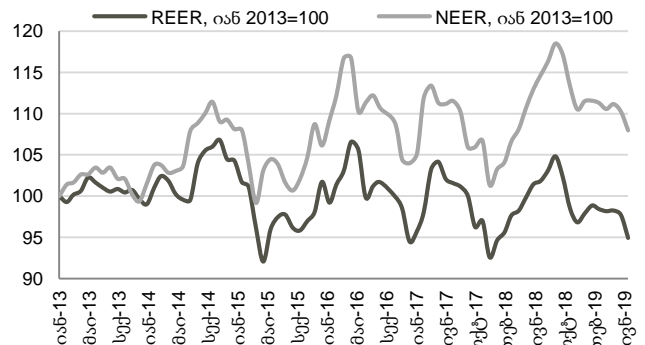
წყარო: სტბ

### 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



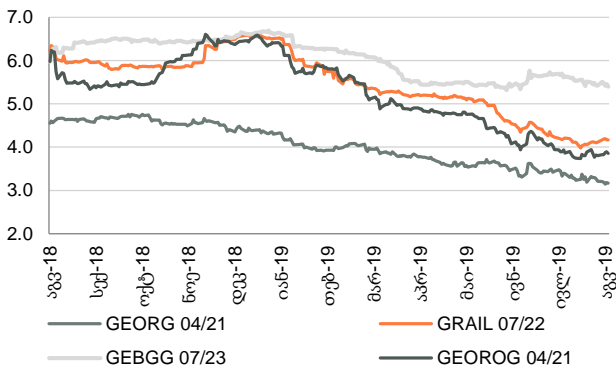
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ვერობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.40%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 102.11 (+0.07% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.91 (-0.24% წინა კვირასთან შედარებით), 7.46%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.67 (-0.13% წინა კვირასთან შედარებით), 3.86%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.66 ფასად (-0.19% წინა კვირასთან შედარებით), 4.17%-იანი შემოსავლიანობით.

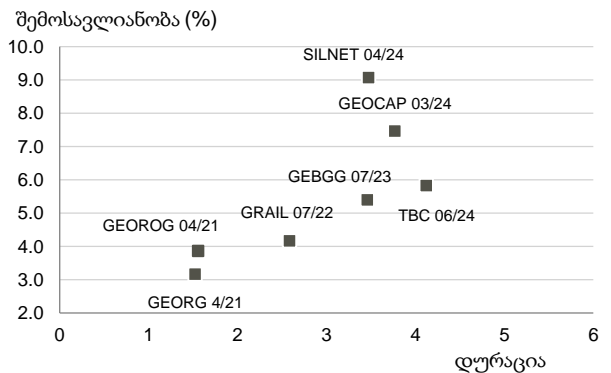
**საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 105.90 (+0.01 წინა კვირასთან შედარებით), 3.16%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ვერობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

## ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

### ვერობლიგაციები

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	105.90	3.16	161.01
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.66	4.17	268.62
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.67	3.86	223.87
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	102.11	5.40	398.20
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	103.55	10.12	875.80
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	94.91	7.46	605.77
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	107.13	9.07	766.09
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	99.69	5.82	443.09
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	101.98	10.40	884.50

### ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	10.00%	Dec-21	BB-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US\$	25	7.50%	Oct-19	-/-/-	100.33	5.00	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	101.08	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	99.75	7.25	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	98.29	7.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	100.00	7.50	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	11.00%	Dec-19	B/-/-	100.09	10.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	10.50%	Feb-21	B/-/-	99.66	10.75	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	10.50%	Aug-21	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 08/22	GEL	34	10.00%	Aug-22	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	12.75%	Sep-21	B-/-/-	100.00	13.00	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	105.90	3.16	161.01
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	102.64	3.56	192.15
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.22	3.22	172.57
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	105.87	5.04	364.22
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.25	2.57	117.94
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	102.07	1.97	4.95
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	101.77	4.47	293.48
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	103.80	5.74	420.60

წყარო: Bloomberg



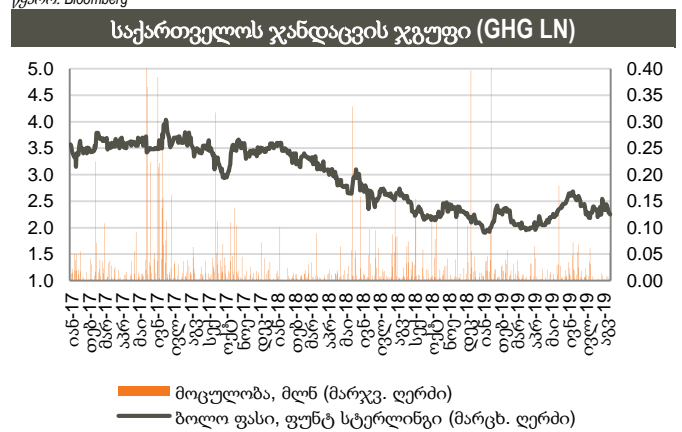
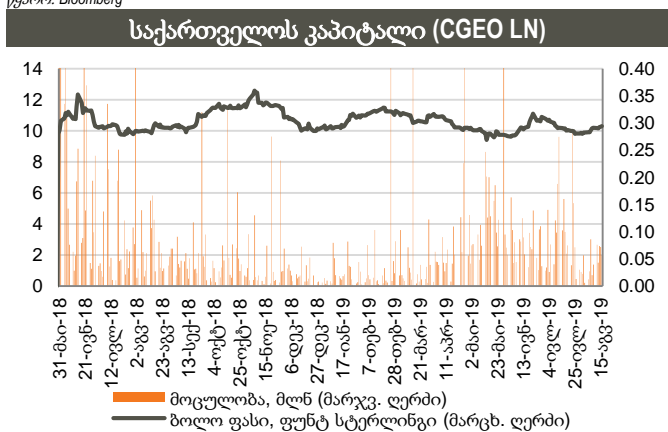
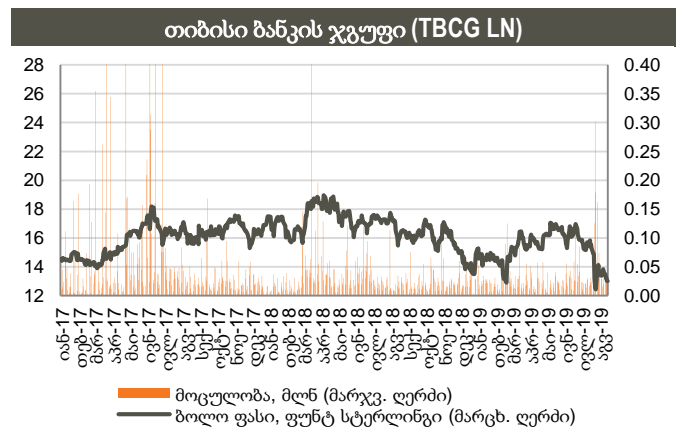
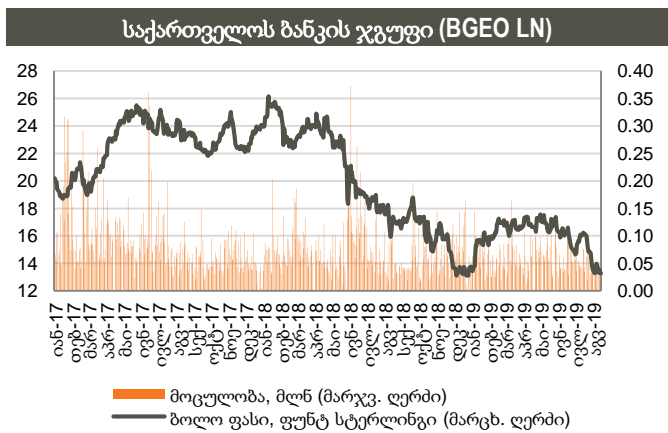
## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 13.28 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.53% წინა კვირასთან შედარებით და -18.18% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 198 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 13.09 – 14.09 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 48 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 10.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.98% წინა კვირასთან შედარებით და +1.58% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 320 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.96 – 10.48 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 60 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 13.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.55% წინა კვირასთან შედარებით და -17.83% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 144 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.52 – 13.76 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 65 ათასი აქცია შეადგინა.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 2.25 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -7.79% წინა კვირასთან შედარებით და -4.26% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 78 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.19 – 2.39 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 7 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	13.28	653	-20.9%	-23.2%	-3.6%	5.25x	4.63x	1.09x	0.93x
TBC	TBC	GBP	13.00	705	-1.2%	-18.3%	-14.6%	5.13x	4.67x	0.95x	0.83x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.15	3,864	20.6%	19.5%	27.1%	5.12x	4.78x	1.14x	1.02x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.15	7,472	-5.3%	-14.1%	4.1%	4.09x	2.94x	0.49x	0.42x
Akbank	AKBNK	TRY	6.93	36,036	3.1%	43.7%	17.8%	6.15x	4.82x	0.70x	0.62x
Garanti	GARAN	TRY	8.93	37,506	0.7%	55.3%	12.2%	5.63x	4.24x	0.69x	0.63x
Isbank	ISCTR	TRY	5.35	24,075	-7.6%	40.1%	18.1%	3.81x	3.29x	0.43x	0.39x
PKO	PKO	PLN	38.91	48,638	-1.3%	-3.5%	-1.4%	10.89x	10.69x	1.18x	1.12x
PEKAO	PEO	PLN	98.00	25,722	-11.2%	-14.1%	-10.1%	11.24x	9.69x	1.10x	1.06x
Millennium	MIL	PLN	6.83	8,285	-22.7%	-22.8%	-23.0%	10.10x	8.30x	0.92x	0.84x
Mbank	MBK	PLN	303.20	12,837	-31.2%	-24.0%	-28.5%	10.46x	9.18x	0.78x	0.74x
BRD	BRD	RON	13.32	9,283	15.6%	-3.9%	16.8%	8.44x	8.71x	1.19x	1.20x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.32	11,171	37.5%	6.7%	25.3%	7.99x	8.52x	1.45x	1.37x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	6.5%	19.8%	8.2%	9.24x	9.30x	0.78x	0.69x
Komercni	KOMB	CZK	835.00	158,691	-11.5%	-10.9%	-1.4%	10.77x	10.87x	1.51x	1.40x
<b>საშუალო</b>								<b>7.62x</b>	<b>6.98x</b>	<b>0.96x</b>	<b>0.88x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>7.99x</b>	<b>8.30x</b>	<b>0.95x</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	10.30	391	-8.9%	-0.7%	0.9%	14.16x	11.10x	0.70x	0.75x
Tinc Comm	TINC	EUR	12.60	344	5.4%	4.1%	6.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.59	17,527	-6.5%	24.5%	14.2%	4.30x	3.50x	0.51x	0.45x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	30.90	465	-11.1%	-18.1%	-7.9%	23.23x	11.26x	1.03x	0.98x
Eurazeo	RF	EUR	59.05	4,520	-2.9%	-4.6%	0.3%	12.29x	10.93x	0.83x	0.79x
Carlyle Group	CG	USD	21.71	2,365	17.6%	-7.4%	37.8%	5.75x	3.27x	2.25x	1.69x
<b>საშუალო</b>								<b>11.94x</b>	<b>8.01x</b>	<b>1.06x</b>	<b>0.93x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>12.29x</b>	<b>10.93x</b>	<b>0.83x</b>	<b>0.79x</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	2.25	296	-3.0%	-11.8%	10.3%	19.79x	14.00x	8.52x	7.03x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	88.00	8,800	15.8%	0.0%	9.3%	22.45x	19.25x	15.95x	14.04x
Fortis	FORH	INR	125.45	94,709	-7.0%	-15.5%	-10.7%	1.59x	1.44x	6.73x	6.71x
Raffles	RFMD	SGD	1.01	1,815	-9.0%	-5.6%	-8.2%	30.64x	29.88x	19.58x	18.29x
IHH	IHH	MYR	5.69	49,897	1.4%	4.8%	5.6%	45.95x	37.89x	17.45x	14.95x
Bangkok Chain	BCH	THB	14.90	37,157	-12.9%	-15.8%	-10.8%	30.52x	27.03x	16.86x	15.13x
Netcare	NTC	ZAR	15.12	21,955	-39.8%	-44.8%	-42.8%	9.93x	9.63x	6.28x	6.04x
Life Healthcare	LHC	ZAR	21.60	31,695	-17.4%	-9.5%	-18.2%	17.72x	13.55x	7.59x	6.87x
Mediclinic	MDC	GBP	3.04	2,244	-2.9%	-35.3%	-5.6%	10.61x	11.70x	7.74x	7.57x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,470.60	204,597	28.7%	28.9%	16.9%	72.28x	56.62x	22.35x	17.47x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.89	3,818	-16.5%	-22.4%	-14.9%	20.12x	18.67x	9.89x	9.53x
NMC	NMC	GBP	18.51	3,854	-33.3%	-54.4%	-32.3%	14.40x	11.39x	9.41x	7.98x
<b>საშუალო</b>								<b>24.67x</b>	<b>20.92x</b>	<b>12.36x</b>	<b>10.97x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>19.95x</b>	<b>16.34x</b>	<b>9.65x</b>	<b>8.75x</b>

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



# მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტი 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.

გალტი ენდ თაგარტი უფლებამოსილია აწარმოოს პროფესიონალური აქტივობა საქართველოს ბაზარზე. ამ დოკუმენტის ცირკულირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტი 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 მერყევობასთან 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.

გალტი 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, გალტი 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, გალტი 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 გალტი ენდ თაგარტი 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. გალტი 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 გალტი 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 გალტი 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.

გალტი ენდ თაგარტი 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.

**გალტი ენდ თაგარტი**  
მისამართი: აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102, საქართველო  
ტელ: + (995) 32 2401 111  
ელ. ფოსტა: gt@gt.ge