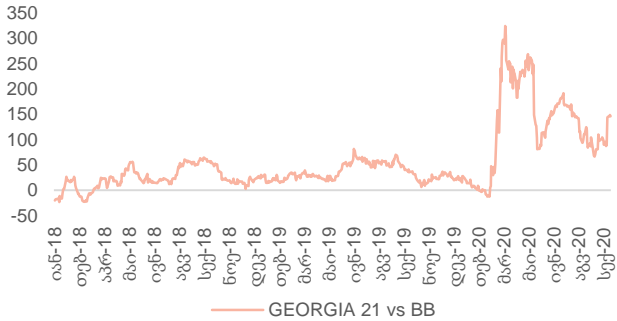




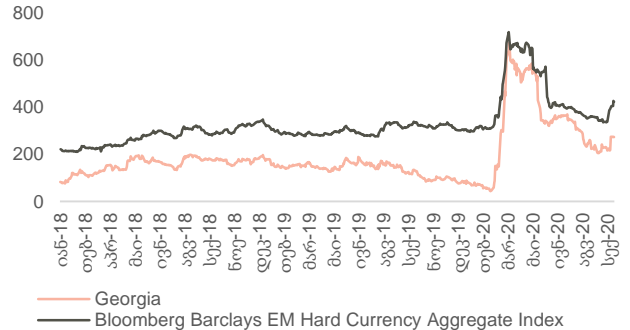




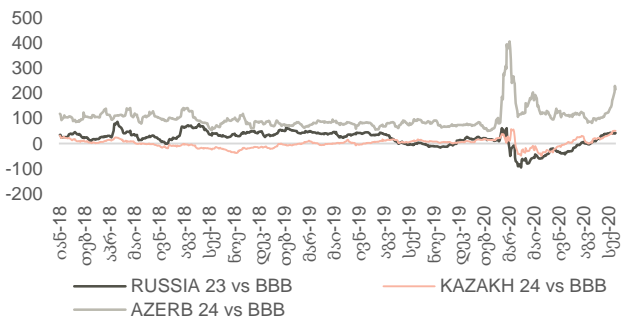
საქართველო vs BB



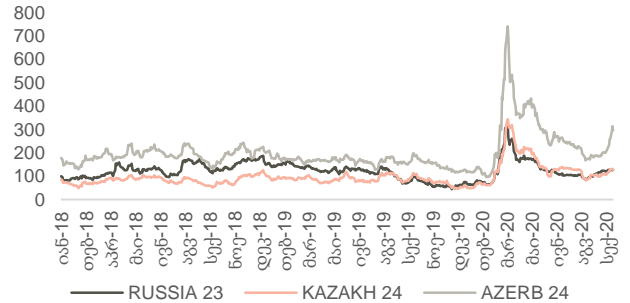
საერთო ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების  
შემოსავლიანობასთან



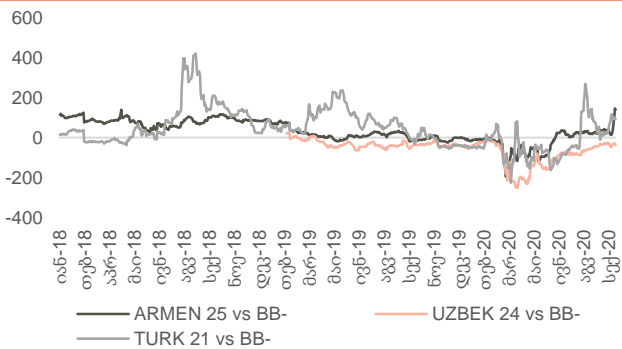
რუსეთი, ყაზახეთი და აზერბაიჯანი vs BBB



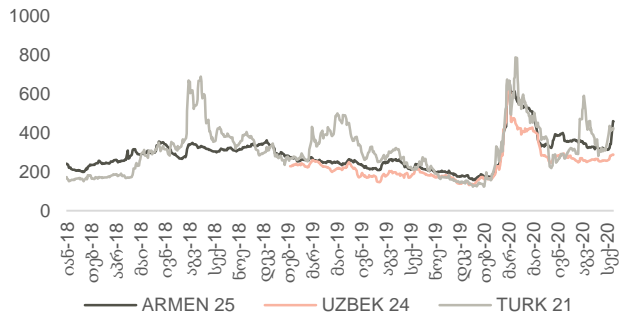
საერთო ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების  
შემოსავლიანობასთან



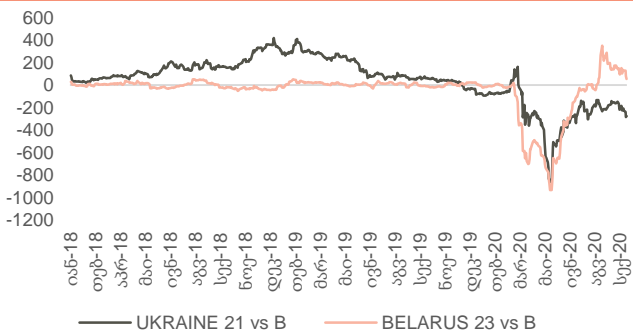
სომხეთი, უზბეკეთი და თურქეთი vs BB-



საერთო ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების  
შემოსავლიანობასთან



უკრაინა და ბელარუსი vs B



საერთო ამერიკის სახაზინო ობლიგაციების  
შემოსავლიანობასთან

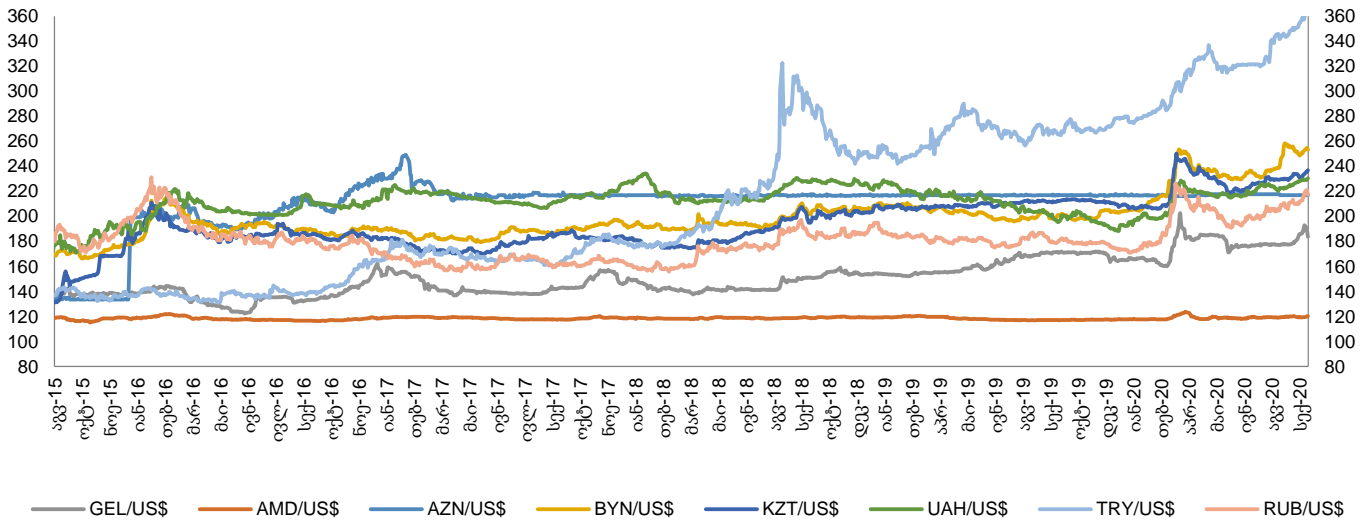


წყარო: Bloomberg, გალ & თაგარტი

წყარო: Bloomberg



რეგიონის ვალუტების გაცვლითი კურსი აშშ დოლართან, ინდექსი აგვ 2014=100



წყარო: Bloomberg

ცენტრალური ბანკების მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთები

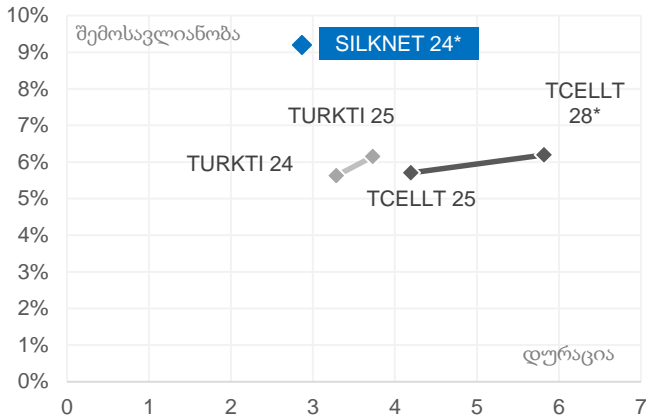
	სექ-19	ოქტ-19	ნოე-19	დეკ-19	იან-20	თებ-20	მარ-20	აპრ-20	მაი-20	ივნ-20	ივლ-20	აგვ-20	სექ-20
საქართველო	6.50%	7.50%	8.50%	8.50%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	8.50%	8.25%	8.25%	8.00%	8.00%
სომხეთი	5.75%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.25%	5.00%	4.50%	4.50%	4.50%	4.25%
აზერბაიჯანი	8.25%	8.00%	7.75%	7.50%	7.50%	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	7.00%	6.75%	6.75%	6.75%
ბელორუსია	9.50%	9.50%	9.50%	9.00%	9.00%	9.00%	8.75%	8.75%	8.75%	8.00%	7.75%	7.75%	7.75%
უკრაინა	17.00%	16.50%	15.50%	13.50%	11.00%	11.00%	11.00%	10.00%	8.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
ყაზახეთი	9.00%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	12.00%	9.50%	9.50%	9.00%	9.00%	9.00%
რუსეთი	7.25%	7.00%	6.50%	6.50%	6.25%	6.25%	6.00%	6.00%	5.50%	4.50%	4.25%	4.25%	4.25%
უზბეკეთი	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	14.00%
თურქეთი	19.75%	16.50%	14.00%	14.00%	12.00%	11.25%	10.75%	9.75%	8.75%	8.25%	8.25%	8.25%	10.25%
აშშ	2.25%	2.00%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
ევროპა	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

წყარო: ცენტრალური ბანკები

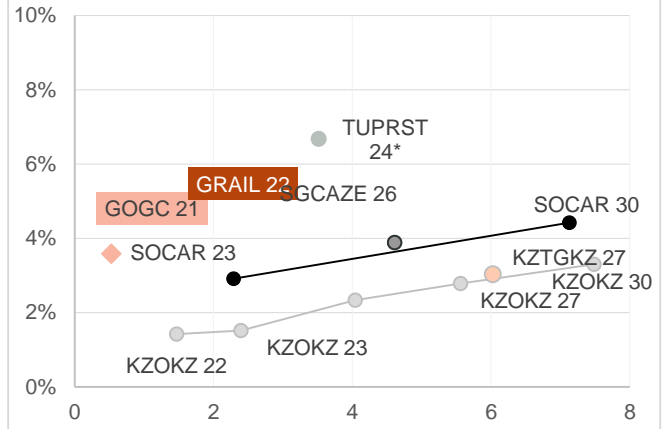


## კორპორატიული ევროობლიგაციები რეგიონის ქვეყნებში

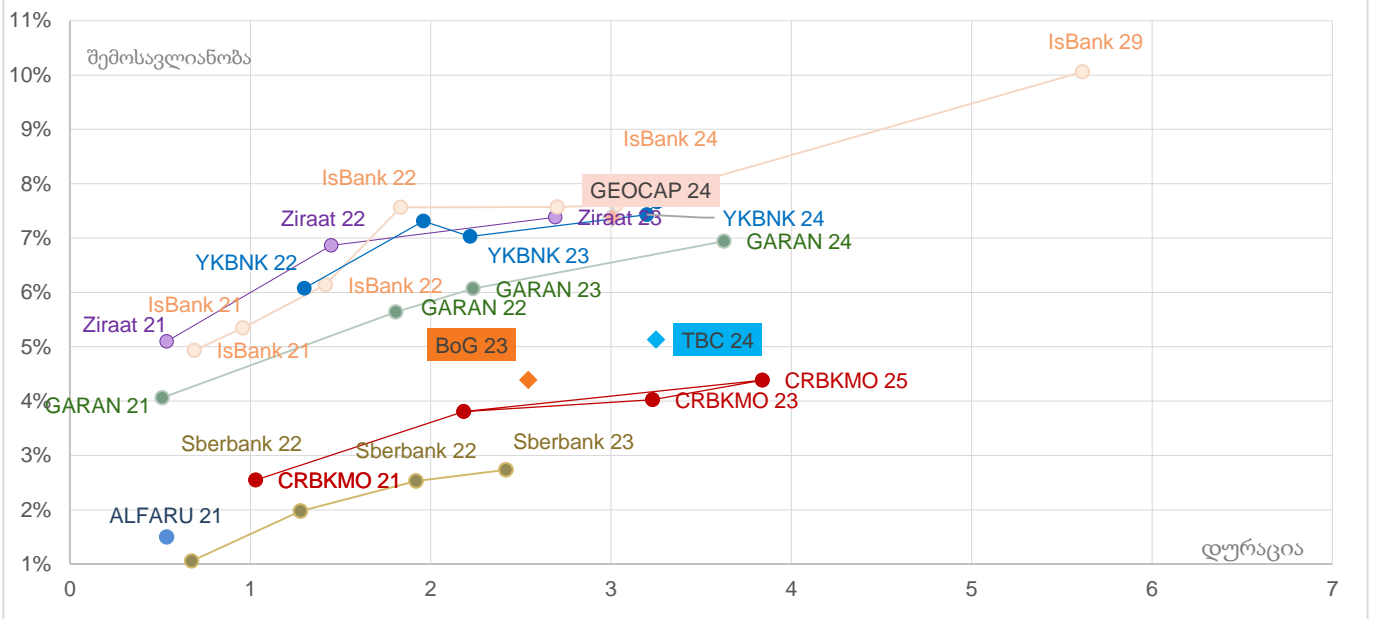
### ტელეკომუნიკაციების სექტორი



### ენერჯეტიკის სექტორი



### ფინანსური სექტორი



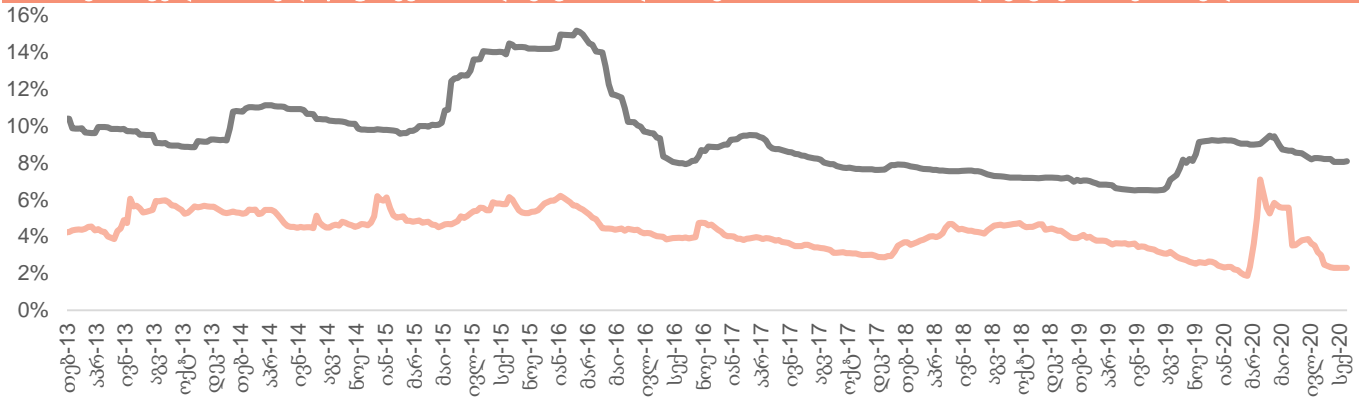
წყარო: Bloomberg  
შენიშვნა: გეოკაპი (GEOCAP) არის პოლიდინგური კომპანია  
\* ობლიგაციები გამოსყიდვადია





# საქართველოს სახაზინო ობლიგაციები

საქართველოს სახელმწიფო ევროობლიგაციისა და მთავრობის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა

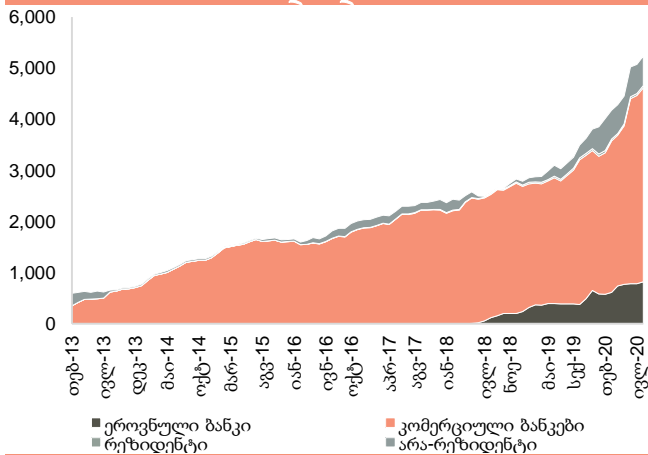


— დოლარში დენომინირებული ევროობლიგაციის შემოსავლიანობა (Georgia 21)  
— შესადარი ლარის სახაზინო ობლიგაციების შემოსავლიანობა

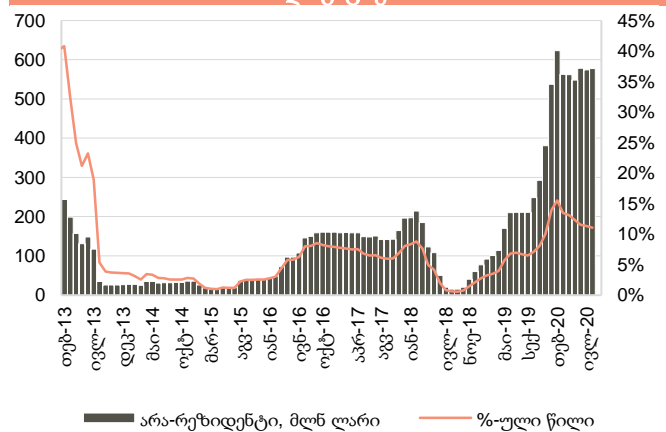
წყარო: Bloomberg, სებ, გალტ & თავარიტი

შენიშვნა: ლარის სახაზინო შემოსავლიანობა დათვლილია სებ-ის ყოველდღიური შემოსავლიანობის მრუდის მიხედვით

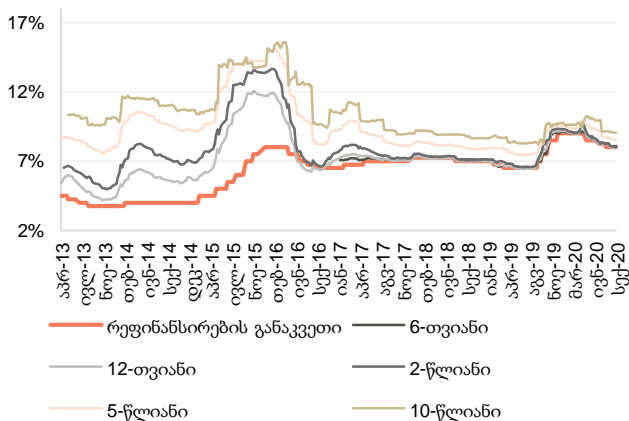
## სახაზინო ობლიგაციები მფლობელების მიხედვით, მლნ. ლარი



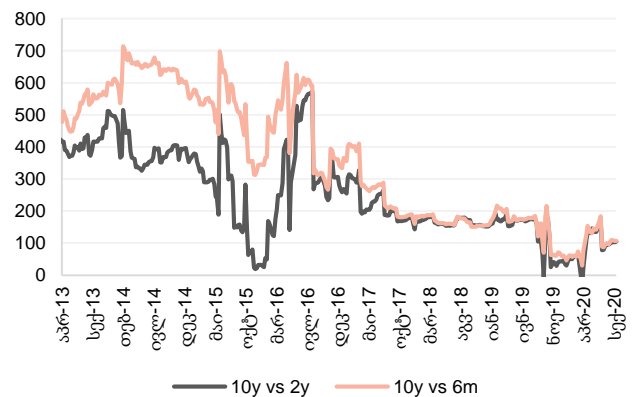
## არა-რეზიდენტების წილი მთლიან სახაზინო ობლიგაციებში



## საპროცენტო განაკვეთები სახაზინო ობლიგაციებზე



## 10წ vs 2წ და 10წ vs 6თ სახაზინო ობლიგაციების სპრედები



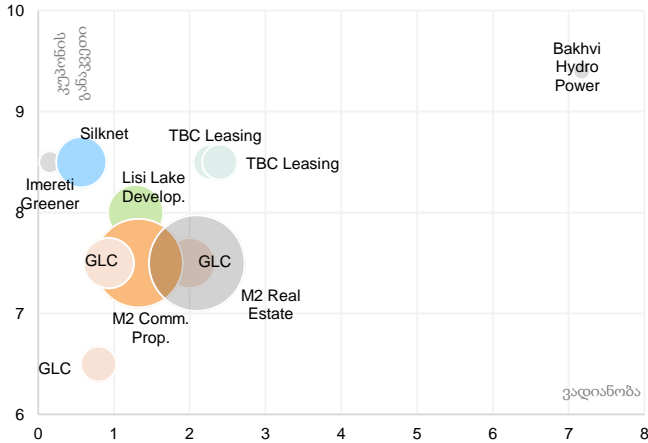
წყარო: სებ

წყარო: სებ



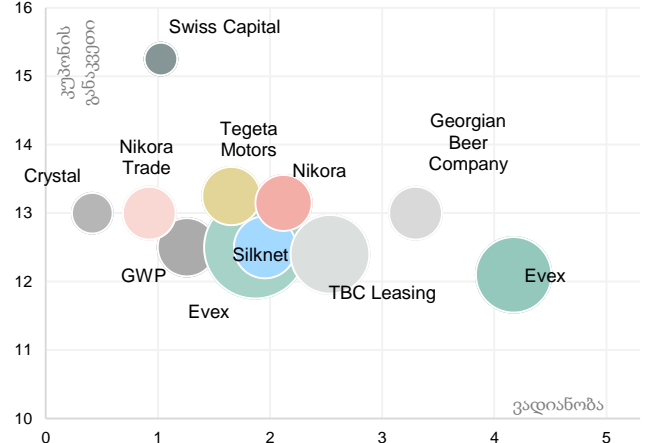
## ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციები

დოლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



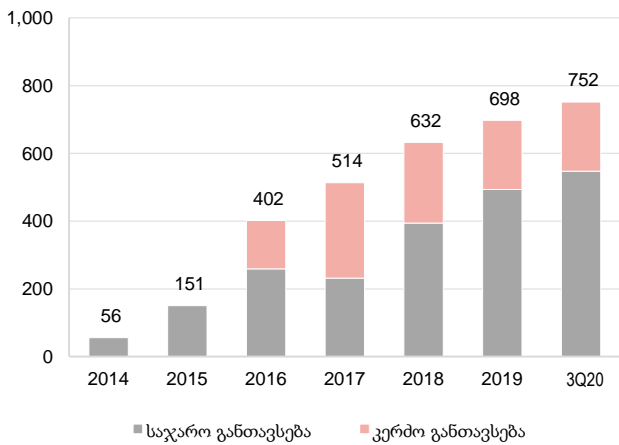
წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი  
შენიშვნა: წრის ზომა შეესაბამება ემისიის ზომას, მაქსიმუმში 35 მლნ. აშშ დოლარი

ლარში დენომინირებული კორპორატიული ობლიგაციები



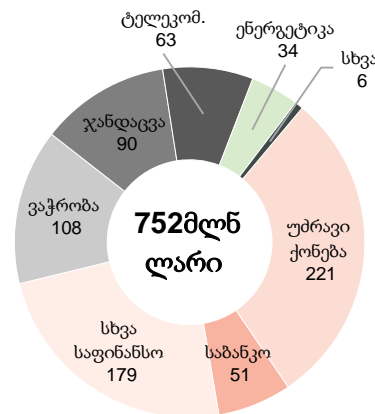
წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი  
ნიშვნა: წრის ზომა შეესაბამება ემისიის ზომას, მაქსიმუმში 90 მლნ. ლარი  
ლარში დენომინირებული ობლიგაციები მცურავი განაკვეთის მქონეა, კუპონები დათვლილია მიმდინარე 8.0%-იანი რეფინანსირების განაკვეთის დამატებით

კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი, მლნ. ლარი



წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი

კორპორატიული ობლიგაციები სექტორების მიხედვით, 3Q20



წყარო: სეზ, გალტ & თაგარტი





# დანართი

გამომშვები	Ticker	ISIN	ვალუტა	კუპონი	სექტორი	დაფარვის თარიღი	დურაცია	მოცულობა მლნ აშშ \$	საშუალო ფასი	საშუალო რეიტინგი პროცენტი (Moody/Fitch/ S&P)	
<b>სუვერენული ევროობლიგაციები</b>											
აზერბაიჯანი	AZERBJ	XS1678622090	USD	2.8%	Government	9/1/2021	1.1	174	100.8	1.9 Ba2u/BB+/-	
აზერბაიჯანი	AZERBJ	XS1044540547	USD	4.8%	Government	3/18/2024	3.4	1,250	105.8	3.0 Ba2u/BB+/-	
აზერბაიჯანი	AZERBJ	XS1678623064	USD	5.1%	Government	9/1/2029	6.5	311	106.7	4.2 Ba2u/BB+/-	
აზერბაიჯანი	AZERBJ	XS1678623734	USD	3.5%	Government	9/1/2032	9.0	1,077	97.7	3.7 Ba2u/BB+/-	
სომხეთი	ARMEN	XS1207654853	USD	7.2%	Government	3/26/2025	4.0	500	110.8	4.4 Ba3/BB-/-	
სომხეთი	ARMEN	XS2010043904	USD	4.0%	Government	9/26/2029	7.5	500	99.2	4.1 Ba3/BB-/-	
ბელარუსი	BELRUS	XS1634369067	USD	6.9%	Government	2/28/2023	2.3	800	98.1	7.8 B3u/B/B	
ბელარუსი	BELRUS	XS1634369224	USD	7.6%	Government	6/29/2027	5.4	600	99.3	7.8 B3u/B/B	
ბელარუსი	BELRUS	XS1760804184	USD	6.2%	Government	2/28/2030	7.0	600	95.1	6.9 B3u/B/B	
ყაზახეთი	KAZAKS	XS1120709669	USD	3.9%	Government	10/14/2024	3.9	1,500	109.4	1.5 Baa3/BBB/BBB-	
ყაზახეთი	KAZAKS	XS1263054519	USD	5.1%	Government	7/21/2025	4.4	2,500	116.0	1.6 Baa3/BBB/BBB-	
ყაზახეთი	KAZAKS	XS1263139856	USD	6.5%	Government	7/21/2045	14.3	1,500	156.2	3.2 Baa3/BBB/BBB-	
ყაზახეთი	KAZAKS	XS1120709826	USD	4.9%	Government	10/14/2044	15.3	1,000	132.1	3.0 Baa3/BBB/BBB-	
რუსეთი	RUSSIA	XS0767472458	USD	4.5%	Government	4/4/2022	1.7	2,000	105.0	1.1 Baa3/BBB/BBB-	
რუსეთი	RUSSIA	XS0971721450	USD	4.9%	Government	9/16/2023	3.0	3,000	110.0	1.4 Baa3/BBB/BBB-	
რუსეთი	RUSSIA	RU000A0JWHA4	USD	4.8%	Government	5/27/2026	5.2	3,000	114.8	2.0 -/BBB/-	
რუსეთი	RUSSIA	XS0088543193	USD	12.8%	Government	6/24/2028	5.8	2,500	172.2	2.4 Baa3/BBB/BBB-	
რუსეთი	RUSSIA	RU000A0JXTS9	USD	4.3%	Government	6/23/2027	6.1	2,405	112.9	2.2 -/BBB/-	
რუსეთი	RUSSIA	RU000A0ZYYN4	USD	4.4%	Government	3/21/2029	7.3	3,000	115.4	2.3 -/BBB/-	
რუსეთი	RUSSIA	RU000A1006S9	USD	5.1%	Government	3/28/2035	10.7	4,000	123.7	3.1 -/BBB/-	
რუსეთი	RUSSIA	XS0767473852	USD	5.6%	Government	4/4/2042	13.8	3,000	134.6	3.4 Baa3/BBB/BBB-	
რუსეთი	RUSSIA	XS0971721963	USD	5.9%	Government	9/16/2043	14.2	1,500	139.5	3.4 Baa3/BBB/BBB-	
რუსეთი	RUSSIA	RU000A0JXU14	USD	5.3%	Government	6/23/2047	16.1	7,000	133.2	3.4 -/BBB/-	
უკრაინა	UKRAIN	XS1303920083	USD	7.8%	Government	9/1/2021	1.1	1,409	102.8	4.5 B3u/B/B	
უკრაინა	UKRAIN	XS1303921214	USD	7.8%	Government	9/1/2022	1.9	1,384	103.0	6.1 B3u/B/B	
უკრაინა	UKRAIN	XS1303921487	USD	7.8%	Government	9/1/2023	2.7	1,355	102.4	6.8 B3u/B/B	
უკრაინა	UKRAIN	XS1303925041	USD	7.8%	Government	9/1/2024	3.4	1,339	101.0	7.4 B3u/B/B	
უკრაინა	UKRAIN	XS1303925470	USD	7.8%	Government	9/1/2025	4.1	1,329	100.6	7.6 B3u/B/B	
უკრაინა	UKRAIN	XS1303926528	USD	7.8%	Government	9/1/2026	4.8	1,318	100.2	7.7 B3u/B/B	
უკრაინა	UKRAIN	XS1303927179	USD	7.8%	Government	9/1/2027	5.3	1,307	99.9	7.8 B3u/B/B	
უკრაინა	UKRAIN	XS1902171757	USD	9.8%	Government	11/1/2028	5.8	1,600	109.2	8.2 -/B/B	
უკრაინა	UKRAIN	XS1577952952	USD	7.4%	Government	9/25/2032	7.5	3,000	95.1	8.0 -/B/B	
საქართველო	GEORG	XS0617134092	USD	6.9%	Government	4/12/2021	0.7	500	102.3	2.3 Ba2/BB/BB	



გამომწვები	Ticker	ISIN	ვალუტა	კუპონი	სექტორი	დაფარვის თარიღი	დურაცია	მოცულობა მლნ აშშ \$	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი	რეიტინგი (Moody/Fitch/S&P)
<b>კორპორატიული ევრობლიგაციები</b>											
SILKNET JSC	SILNET	XS1843443430	USD	11.0%	Communications	4/2/2024	2.9	200	105.3	9.2	B1/B+/-
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TURKTI	XS1028951264	USD	4.9%	Communications	6/19/2024	3.5	500	97.5	5.6	-/BB-/BB-
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TURKTI	XS1955059420	USD	6.9%	Communications	2/28/2025	3.8	500	102.7	6.2	-/BB-/BB-
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TCELLT	XS1298711729	USD	5.8%	Communications	10/15/2025	4.4	500	100.2	5.7	B1u/BB-/BB-
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TCELLT	XS1803215869	USD	5.8%	Communications	4/11/2028	6.0	500	97.7	6.2	/BB-/BB-
SOUTHERN GAS CORRIDOR	SGCAZE	XS1319820897	USD	6.9%	Energy	3/24/2026	4.7	2,000	114.6	3.9	Ba2/BB+/-
STATE OIL CO OF THE AZER	SOIAZ	XS0903465127	USD	4.8%	Energy	3/13/2023	2.4	1,000	104.3	2.9	Ba2/BB+/-/BB-
STATE OIL CO OF THE AZER	SOIAZ	XS1196496688	USD	7.0%	Energy	3/18/2030	7.1	750	119.3	4.4	NR/BB+/-/BB-
GEORGIAN OIL & GAS CORP	GEOROG	XS1319820384	USD	6.8%	Energy	4/26/2021	0.7	250	101.7	3.6	-/BB/BB- *-
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1595713279	USD	3.9%	Energy	4/19/2022	1.6	500	103.7	1.4	Baa3/BBB-/BB
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS0925015074	USD	4.4%	Energy	4/30/2023	2.6	1,000	107.2	1.5	Baa3/BBB-/BB
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1807299174	USD	4.8%	Energy	4/24/2025	4.2	500	110.4	2.3	Baa3/BBB-/-
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1595713782	USD	4.8%	Energy	4/19/2027	5.7	1,000	111.7	2.8	Baa3/BBB-/BB
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	KZOKZ	XS1807300105	USD	5.4%	Energy	4/24/2030	7.7	1,250	116.9	3.3	Baa3/BBB-/-
KAZTRANS GAS JSC	KZTGKZ	XS1682544157	USD	4.4%	Energy	9/26/2027	6.1	750	108.4	3.0	Baa3/BBB-/-
TUPRAS-TURKIYE PETROL RA	TUPRST	XS1686704948	USD	4.5%	Energy	10/18/2024	3.7	700	92.4	6.7	B1/BB-/-
GEORGIAN RAILWAY JSC	GRAIL	XS0800346362	USD	7.8%	Industrial	7/11/2022	1.8	500	105.1	4.7	-/BB-/B+
INTERNATIONAL BANK OF AZ	IBAZAZ	XS1678463784	USD	3.5%	Financial	9/1/2024	3.7	1,000	92.7	5.6	-/B-/-
BANK OF GEORGIA JSC	GEBGG	XS1405775880	USD	6.0%	Financial	7/26/2023	2.7	350	104.2	4.4	Ba2/BB-/-
TBC BANK JSC	TBCBGE	XS1843434363	USD	5.8%	Financial	6/19/2024	3.4	300	102.1	5.1	Ba2/BB-/-
AKBANK TAS	AKBNK	USM0375YAK49	USD	5.0%	Financial	10/24/2022	2.0	500	98.4	5.9	B2/B+/-
AKBANK TAS	AKBNK	XS1210422074	USD	5.1%	Financial	3/31/2025	4.0	500	93.1	6.9	B2/B+/-
TC ZIRAAT BANKASI AS	TCZIRA	XS1223394914	USD	4.8%	Financial	4/29/2021	0.7	500	99.8	5.1	B2/B+/-
TC ZIRAAT BANKASI AS	TCZIRA	XS1605397394	USD	5.1%	Financial	5/3/2022	1.6	600	97.4	6.9	B2/B+/-
TC ZIRAAT BANKASI AS	TCZIRA	XS1691349010	USD	5.1%	Financial	9/29/2023	2.8	500	94.1	7.4	B2/B+/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	USM8931TAA71	USD	6.3%	Financial	4/20/2021	0.7	500	101.1	4.1	B2/B+/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	USM8931TAF68	USD	5.3%	Financial	9/13/2022	1.9	750	99.3	5.6	B2/B+/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	XS1576037284	USD	5.9%	Financial	3/16/2023	2.3	500	99.6	6.1	B2/B+/-
TURKIYE GARANTI BANKASI	GARAN	XS2094608580	USD	5.3%	Financial	12/20/2024	3.8	50	93.9	6.9	-/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1079527211	USD	5.0%	Financial	6/25/2021	0.9	750	100.0	4.9	B3/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1390320981	USD	5.4%	Financial	10/6/2021	1.1	750	100.0	5.3	B3/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1508390090	USD	5.5%	Financial	4/21/2022	1.6	600	99.1	6.1	B3/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS0847042024	USD	6.0%	Financial	10/24/2022	2.0	1,000	97.1	7.6	Caa2/B-/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1003016018	USD	7.9%	Financial	12/10/2023	2.9	400	100.8	7.6	Caa3/B-/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS1578203462	USD	6.1%	Financial	4/25/2024	3.2	1,250	95.5	7.6	B3/B+/-
TURKIYE IS BANKASI A.S	ISCTR	XS2041003901	USD	8.1%	Financial	12/3/2029	5.8	50	88.6	10.1	NR/B+/-
YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBNK	XS1571399754	USD	5.75%	Financial	2/24/2022	1.4	600	99.6	6.1	B2/B+/-NR



# ბანკი & თავარი

ვმცხეთა შპს-ს ქაბალა ბანკის

რეგიონი | ობლიგაციები  
ყოველთვიური მიმოხილვა  
8 ოქტომბერი, 2020

YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBANK	XS0861979440	USD	5.50%	Financial	12/6/2022	2.1	1,000	96.4	7.3	Caa1/B-/NR
YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBANK	XS1788516679	USD	6.10%	Financial	3/16/2023	2.3	500	97.9	7.0	B2/B+/NR
YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBANK	XS1634372954	USD	5.85%	Financial	6/21/2024	3.4	500	95.0	7.4	B2/B+/NR
YAPI VE KREDI BANKASI AS	YKBANK	XS1958649854	USD	8.25%	Financial	10/15/2024	3.4	500	102.0	7.7	B2/B+/NR
JSC GEORGIA CAPITAL	GEOCAP	XS1778929478	USD	6.13%	Financial	3/9/2024	3.1	300	96.3	7.4	B2/#N/A N/A/B
ALFA BANK (ALFA BOND)	ALFARU	US01538RAB50	USD	7.75%	Financial	4/28/2021	0.7	1,000	103.5	1.5	Ba1/BB+/BB+
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	XS1510534677	USD	5.88%	Financial	11/7/2021	1.2	500	103.5	2.5	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	US12504PAC41	USD	5.88%	Financial	11/7/2021	1.2	500	103.5	2.5	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	XS1759801720	USD	5.55%	Financial	2/14/2023	2.3	500	103.9	3.8	Ba3/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	XS1964558339	USD	7.12%	Financial	6/25/2024	3.4	500	110.6	4.0	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	US12504PAG54	USD	7.12%	Financial	6/25/2024	3.4	500	110.6	4.0	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	XS2099763075	USD	4.70%	Financial	1/29/2025	4.0	600	101.2	4.4	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	US12504PAH38	USD	4.70%	Financial	1/29/2025	4.0	600	101.2	4.4	NR/BB/BB-
CREDIT BANK OF MOSCOW (C	CRBKMO	US12504PAF71	USD	5.55%	Financial	2/14/2023	2.3	500	103.9	3.8	Ba3/BB/BB-
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	XS0638572973	USD	5.72%	Financial	6/16/2021	0.8	1,000	103.2	1.1	Baa3/BBB/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	XS0743596040	USD	6.13%	Financial	2/7/2022	1.4	1,500	105.4	2.0	Baa3/BBB/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	US78406JAB08	USD	6.13%	Financial	2/7/2022	1.4	1,500	105.4	2.0	Baa3/BBB/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	XS0848530977	USD	5.13%	Financial	10/29/2022	2.1	2,000	105.2	2.5	Ba1/BBB-/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	US78406JAC80	USD	5.13%	Financial	10/29/2022	2.1	2,000	105.2	2.5	Ba1/BBB-/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	XS0935311240	USD	5.25%	Financial	5/23/2023	2.6	1,000	106.3	2.7	NR/BBB-/NR
SBERBANK (SB CAP SA)	SBERRU	US78406JAD63	USD	5.25%	Financial	5/23/2023	2.6	1,000	106.3	2.7	NR/BBB-/NR
Georgian Global Utilities	CGEOLN	XS2208644059	USD	7.75%	Utilities	7/30/2025	3.4	250	101.0	7.5	NR/B+/B

წყარო Bloomberg  
ინფორმაცია განახლებულია 2020 წლის 5 ოქტომბრის მდგომარეობით



# 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 ბაზარებზე 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 ბაზარებზე 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, მრჩევლების 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 ამოწურავობაზე (და იმაზე, რომ რაიმე ინფორმაცია არ არის გამოტოვებული ამ დოკუმენტიდან) და არ შეიძლება მასზე დაყრდნობა. ეს დოკუმენტი არ უნდა განხილუდეს, 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, მრჩევლების 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, მრჩევლები 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 რაიმეწარად 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, მრჩევლების ან აგენტების მიერ არ გაცემულა რაიმე რწმუნება ან გარანტია, აშკარად გამოხატული ან ნაგულისხმევი ინფორმაციის სისწორესთან და ამოწურავობასთან 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 ამოწურავობის 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, მრჩევლები 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 კვლევაში. შედეგად, ინვესტირებმა 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