



# კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
8 თებერვალი, 2016

## ეკონომიკა

**ინფლაცია:** საქსტატის თანახმად, 2016 წლის იანვარში წლიურმა ინფლაციამ 5.6% შეადგინა. ინფლაციის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების მატებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+5.1%), ჯანდაცვა (+11.0%) და საცხოვრებელი სახლი, წყალი, ელექტროენერგია და აირი (+8.4%). ამასთან, ფასები 1.6%-ით შემცირდა ტრანსპორტის კატეგორიაში, დიზელის საწვავის და ბენზინის ფასების კლების შედეგად.

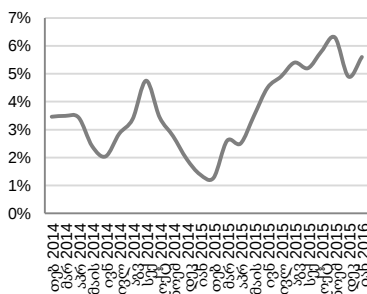
2016 წლის იანვარში წინა თვესთან შედარებით 0.9%-იანი ინფლაცია დაფიქსირდა, რაზეც ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+2.6%), ჯანდაცვა (+1.3%) და ტრანსპორტი (-1.2%).

**ტურიზმი:** შსს-ს ინფორმაციით, 2016 წლის იანვარში საქართველოში შემოსული ვიზიტორების რაოდენობა წლიურად 4.4%-ით გაიზარდა და 0.32 მლნ ვიზიტორი შეადგინა. ვიზიტორების ზრდაში ყველაზე დიდი კონტრიბუცია შეიტანა ვიზიტორების მატებამ შემდეგი ქვეყნებიდან: აზერბაიჯანი (+16.1% წ/წ, მთლიანის 33.4%), რუსეთი (+10.2% წ/წ, მთლიანის 13.7%) და უკრაინა (+8.4% წ/წ, მთლიანის 2.5%). ხოლო ვიზიტორების რაოდენობა შემცირდა თურქეთიდან (-5.6% წ/წ) და სომხეთიდან (-12.4% წ/წ). ასევე, ვიზიტორების ზრდა დაფიქსირდა ევროკავშირის ქვეყნებიდან (+11.1% წ/წ).

**საერთაშორისო რეზერვები:** საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2016 წლის იანვარში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წინა თვესთან შედარებით 73.1 მლნ აშშ დოლარით (-2.9%) შემცირდა, ხოლო წლიურად 6.2%-ით შემცირდა და 2.4 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. რეზერვების შემცირება გამოწვეული იყო სეზონის სავალუტო ინტერვენციებით, სადაც 60 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

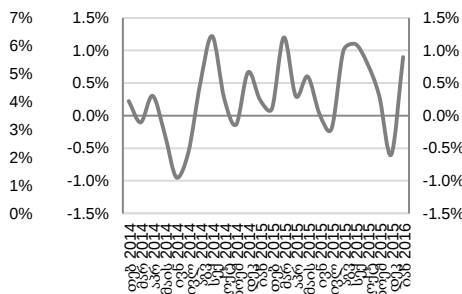
**მონეტარული პოლიტიკა:** საქართველოს ეროვნული ბანკის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2016 წლის 3 თებერვალს მიიღო გადაწყვეტილება რეფინანსირების განაკვეთის უცვლელად დატოვების შესახებ, რაც 8.0%-ს შეადგენს. სეზონის ინფორმაციით, 2015 წლის მანძილზე მონეტარული პოლიტიკის გამკაცრება ეკონომიკაზე ნაწილობრივ უკვე აისახა, გაიზარდა საპროცენტო განაკვეთები ლარით დენომინირებულ სესხებზე და შედეგად შემცირდა საკრედიტო პორტფელის ზრდა, რაც ერთობლივ მოთხოვნას კიდევ უფრო შეასუსტებს და ფასებზე შემცირების მიმართულებით იმოქმედებს. აქედან გამომდინარე სეზონი თვლის, რომ თუ სხვა დამატებითი შოკები არ გამოიკვეთა, პოლიტიკის დამატებითი გამკაცრების საჭიროება არ არის. სეზონის პროგნოზით, ინფლაცია 2016 წლის დასაწყისში მცირედით გადააჭარბებს 5.0%-ს, ხოლო შემდეგ ჩამოსცდება 5.0%-იან მაჩვენებელს, თუმცა კვლავ მიზნობრივი მაჩვენებლის ფარგლებში იქნება. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა 2016 წლის 9 მარტს გაიმართება.

### წლიური ინფლაცია



წყარო: საქსტატი

### თვის ინფლაცია

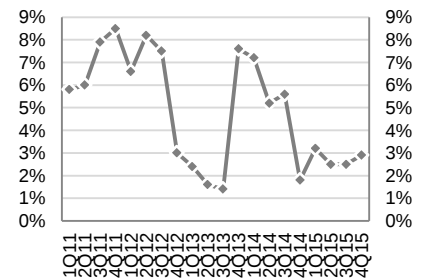


### ეკონომიკური ინდიკატორები

|                                        | 1M16 | 2015E | 2014  |
|----------------------------------------|------|-------|-------|
| მშპ (%-ლი ცვლილება)                    | ...  | 2.8%  | 4.6%  |
| მშპ ერთ სულზე (ppp)*                   | ...  | 9,566 | 9,209 |
| მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)                 | ...  | 3,765 | 3,676 |
| მოსახლეობა (მლნ)                       | 3.7* | 3.7*  | 4.5   |
| ინფლაცია, პერიოდის ბოლო                | 5.6% | 4.9%  | 2.0%  |
| მთლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ \$)        | 2.4  | 2.5   | 2.7   |
| მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %) | ...  | 10.7% | 10.6% |
| ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)           | ...  | ...   | 3.0%  |
| სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)              | ...  | 41.1% | 35.5% |

წყარო: ოფიციალური მონაცემები  
\*მოსახლეობის აღწერის წინასწარი შედეგები

### მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

შენიშვნა: 4Q15-ს ზრდა მოცემულია წინასწარი შეფასებით

### საქართველო საერთაშორისო რეიტინგებში, 2016

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №24 (რეგიონის ლიდერი)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №23 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №66 (გაუმჯობესებული ტენდენცია)

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

### საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

|                                                                                        |                                                                                             |                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>STANDARD &amp; POORS</b><br><br><b>BB-</b><br>სტაბილური დადასტურებული<br>მაისი-2015 | <b>Moody's INVESTORS SERVICE</b><br><br><b>Ba3</b><br>პოზიტიური დადასტურებული<br>მარტი-2015 | <b>FitchRatings</b><br><br><b>BB-</b><br>სტაბილური დადასტურებული<br>ოქტომბერი-2015 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



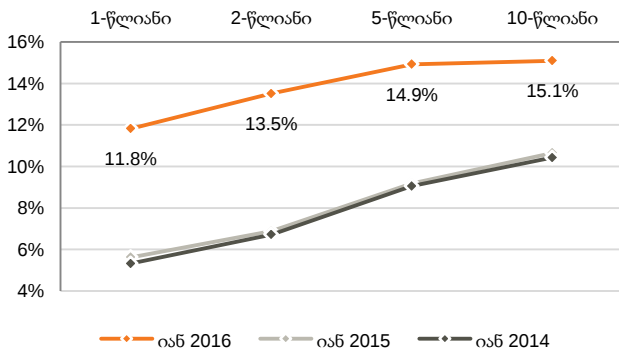
## ფულადი ბაზარი

**რეფინანსირების სესხები:** საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 700 მლნ ლარის (280.7 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

**სადეპოზიტო სერტიფიკატები:** საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 91-დღიანი, 20 მლნ ლარის (8.0 მლნ აშშ დოლარი) ნომინალური ღირებულების სადეპოზიტო სერტიფიკატები გაყიდა. საპროცენტო განაკვეთმა საშუალოდ 9.87% შეადგინა (35 საბაზისო პუნქტით ნაკლები წინა განთავსებასთან შედარებით).

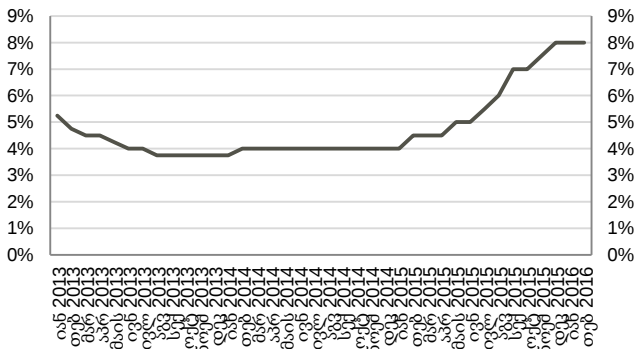
**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2016 წლის 27 იანვარს 1-წლიანი 40 მლნ ლარის (16.0 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 11.790% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2016 წლის 10 თებერვალს, სადაც 2-წლიანი 40 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

### სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



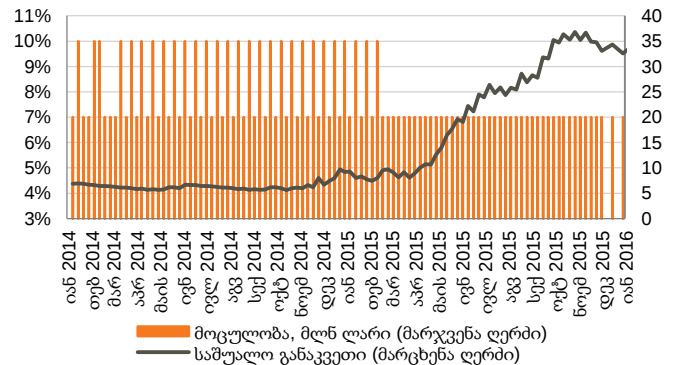
წყარო: სეზ  
შენიშვნა: ბოლო აუქციონის მონაცემები

### მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



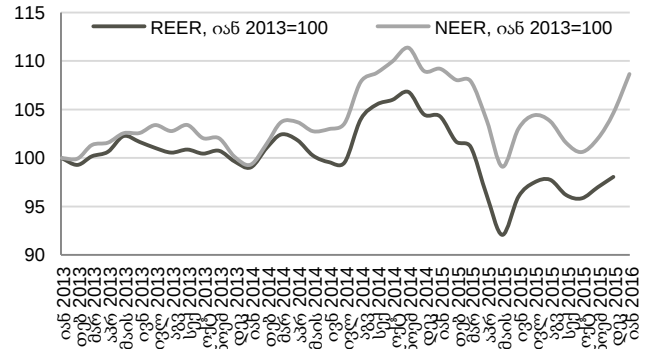
წყარო: სეზ

### სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სეზ

### ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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

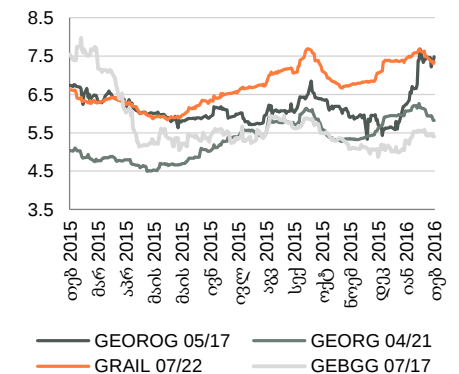


## ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ევროობლიგაციები (GEBGG) დაიხურა 5.4%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით - 103.1 (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით - 99.8 (+0.6% წინა კვირასთან შედარებით), 7.1%-იანი შემოსავლიანობით, ხოლო საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაციები (GRAIL) ივაჭრებოდა 102.1 ფასად (+0.9% წინა კვირასთან შედარებით), 7.3%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაციები (GEORG) დაიხურა ფასით - 104.6 (+0.5% წინა კვირასთან შედარებით), 5.8%-იანი შემოსავლიანობით.

### ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა %)



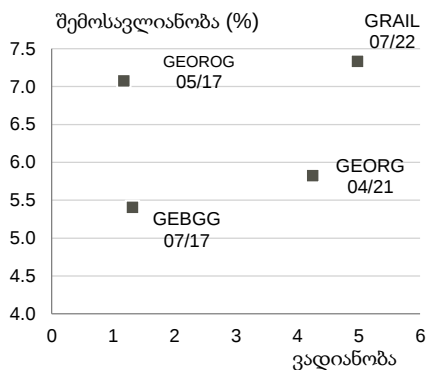
|                         | ადგილობრივი ობლიგაციები |               |               |              | ევროობლიგაციები |                |                |                |
|-------------------------|-------------------------|---------------|---------------|--------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
|                         | GWP<br>11/17            | M2RE<br>03/17 | EVEX<br>05/17 | GLC<br>09/17 | GEOROG<br>05/17 | GEBGG<br>07/17 | GEORG<br>04/21 | GRAIL<br>07/22 |
| მოცულობა<br>მლნ აშშ \$  | 6*                      | 20            | 15            | 10           | 250             | 400            | 500            | 500            |
| გამოშვების<br>თარიღი    | 11/15                   | 03/15         | 05/15         | 09/14        | მაი-2012        | ივლ-2012       | აპრ-2011       | ივლ-2012       |
| დაფარვის<br>თარიღი      | 11/17                   | 03/17         | 05/17         | 09/17        | მაი-2017        | ივლ-2017       | აპრ-2021       | ივლ-2022       |
| კუპონი, %               | 15.000**                | 9.500         | 9.500         | 8.750        | 6.875%          | 7.750%         | 6.875%         | 7.750%         |
| Fitch/S&P/<br>Moody's   | BB-/                    | -/-           | -/-           | -/-          | BB-/B+          | BB-/BB-/Baa3   | BB-/BB-/Baa3   | BB-/BB-/       |
| საშუალო<br>ფასი, აშშ \$ | 100.0*                  | 99.0          | 100           | 98.0         | 99.8            | 103.1          | 104.6          | 102.1          |
| საშუალო<br>პროცენტი     | 15.0                    | 10.1          | 9.5           | 9.7          | 7.1             | 5.4            | 5.8            | 7.3            |
| Z-spread,<br>bps        | n/a                     | n/a           | n/a           | n/a          | 654.4           | 456.3          | 446.8          | 599.3          |

წყარო: ბლუმბერგი

\*GWP 11/17 მოცემულია ლარში

\*\* მცურავი კურსი (სებ-ის რეფინანსირების განაკვეთს დამატებული 7.5%)

### საქართველოს ევროობლიგაციების ბაზარი



### აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

| ქვეყანა     | მოცულობა, მლნ<br>აშშ \$ | კუპონი, % | დაფარვის თარიღი | რეიტინგები<br>(Fitch/S&P/Moody's) | საშუალო ფასი,<br>აშშ \$ | საშუალო<br>პროცენტი, % | Z-spread, bps |
|-------------|-------------------------|-----------|-----------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------|
| საქართველო  | 500                     | 6.875%    | 12/04/2021      | BB-/BB-/Baa3                      | 104.6                   | 5.8                    | 446.8         |
| აზერბაიჯანი | 1,250                   | 4.750%    | 18/03/2024      | BBB-/Baa3                         | 89.9                    | 6.4                    | 470.1         |
| ბულგარეთი   | 323                     | 5.000%    | 19/07/2021      | BBB-/                             | 120.5                   | 1.1                    | -245.2        |
| ხორვატია    | 1,250                   | 3.875%    | 30/05/2022      | BB-/BB-/Baa1                      | 102.1                   | 3.5                    | 325.8         |
| უნგრეთი     | 3,000                   | 6.375%    | 29/03/2021      | BB+/BB+/Baa1                      | 113.4                   | 3.5                    | 230.0         |
| რუმინეთი    | 2,250                   | 6.750%    | 07/02/2022      | BBB-/BBB-/Baa3                    | 118.8                   | 3.3                    | 178.7         |
| როსეთი      | 3,500                   | 5.000%    | 29/04/2020      | BBB-/BB-/Baa1                     | 104.1                   | 3.9                    | 273.9         |
| თურქეთი     | 2,000                   | 5.625%    | 30/03/2021      | BBB-/NR/Baa3                      | 106.4                   | 4.2                    | 293.8         |

წყარო: ბლუმბერგი



## აქციები

**BGEO ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 17.48 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP) (-1.52% წინა კვირასთან შედარებით და -4.48% გასულ თვესთან შედარებით). ვაჭრობის მოცულობამ 282 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 16.87 – 18.36 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 51 ათასი აქცია შეადგინა, რაც გასული თვის მონაცემზე მეტია. FTSE 250 ინდექსი, რომელშიც BGEO შედის, წინა კვირასთან დაიკლო 1.20%-ით ხოლო წინა თვესთან დაიკლო 6.99%-ით. ნავაჭრი აქციების მოცულობამ კომპანიის საბაზრო კაპიტალიზაციის 0.71% შეადგინა.

**თიბისი ბანკის (TBCB LI)** აქციები დაიხურა 9.21 აშშ დოლარში (+2.33% წინა კვირასთან შედარებით და -9.71% წინა თვესთან შედარებით). ბანკის გლობალური სადეპოზიტო ხელწერილებით (GDR) ვაჭრობის მოცულობამ 5 ათასს გადააჭარბა, US\$ 9.00 – 9.49 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 3 ათასი აქცია შეადგინა, რაც ნაკლებია გასული თვის შესაბამის მონაცემთან შედარებით.

**საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN)** აქციები დაიხურა 1.80 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP) (+3.52% წინა კვირასთან შედარებით და +15.94% წინა თვესთან შედარებით). ვაჭრობის მოცულობამ 73 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.73 – 1.88 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 74 ათასი აქცია შეადგინა. მოცემულ კვირაში ნავაჭრი აქციების მოცულობამ კომპანიის საბაზრო კაპიტალიზაციის 0.06% შეადგინა.

საქართველოს საფონდო ბირჟაზე გარიგება არ დადებულია. შედეგად გალტ ენდ თაგარტის ინდექსი არ შეცვლილა და 885.86-ზე შენარჩუნდა.

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

| კოდი               | აქციის ფასი, აშშ \$ | კაპიტალიზაცია, მლნ აშშ \$ | 1თვე, ცვლ. | 3თვე, ცვლ. | 6თვე, ცვლ. | წლის დას-დან, ცვლ. | წ/წ ცვლ. |        |
|--------------------|---------------------|---------------------------|------------|------------|------------|--------------------|----------|--------|
| BGEO*              | BGEO                | 25.28                     | 999        | -5.8%      | -12.7%     | -16.4%             | -21.8%   | -22.0% |
| TBC                | TBC                 | 9.21                      | 451        | -9.7%      | 8.4%       | -7.4%              | -26.9%   | -31.8% |
| Halyk Bank         | HSBK                | 4.05                      | 1,105      | -17.3%     | -34.7%     | -48.2%             | -52.4%   | -35.7% |
| KKB                | KKB                 | 0.90                      | 359        | 0.0%       | -68.9%     | -70.0%             | -76.3%   | -72.0% |
| VTB Bank           | VTBR                | 1.81                      | 11,697     | -10.0%     | -23.2%     | -18.5%             | -21.5%   | -12.8% |
| Vozrozhde nie Bank | VZRZ                | 6.72                      | 160        | -19.2%     | -30.0%     | -20.1%             | -8.9%    | 19.7%  |
| Sberbank           | SBER                | 5.40                      | 29,126     | -4.1%      | -18.3%     | 10.1%              | 33.3%    | 34.3%  |

წყარო: ბლუმბერგი

შენიშვნა: \*BGEO ივაჭრება ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP) და მოცემულია აშშ დოლარის ექვივალენტში (US\$)

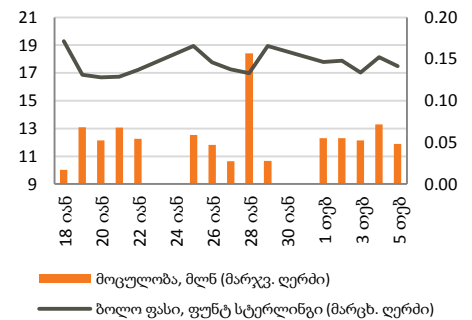
### ჯანდაცვის სექტორის შესადარი კომპანიები

| კოდი          | აქციის ფასი, აშშ \$ | კაპიტალიზაცია, მლნ აშშ \$ | 1თვე, ცვლ. | 3თვე, ცვლ. | 6თვე, ცვლ. | წლის დას-დან, ცვლ. | წ/წ ცვლ. |
|---------------|---------------------|---------------------------|------------|------------|------------|--------------------|----------|
| GHG*          | GHG                 | 2.60                      | 334        | 14.4%      | nm         | nm                 | nm       |
| Mouwasat      | MOUWASAT            | 31.65                     | 1,582      | -6.5%      | 1.9%       | -15.1%             | -3.8%    |
| Fortis        | FORH                | 2.48                      | 1,149      | -9.4%      | 0.2%       | -17.8%             | 41.3%    |
| Raffles       | RFMD                | 2.96                      | 1,705      | 2.8%       | -2.8%      | -12.6%             | 0.9%     |
| IHH           | IHH                 | 1.59                      | 13,061     | 6.7%       | 3.9%       | 1.1%               | 15.4%    |
| Bangkok Chain | BCH                 | 0.25                      | 613        | -3.5%      | 29.6%      | 23.5%              | 2.3%     |
| Netcare       | NTC                 | 2.13                      | 3,110      | 0.4%       | -23.4%     | -33.3%             | -35.2%   |

წყარო: ბლუმბერგი

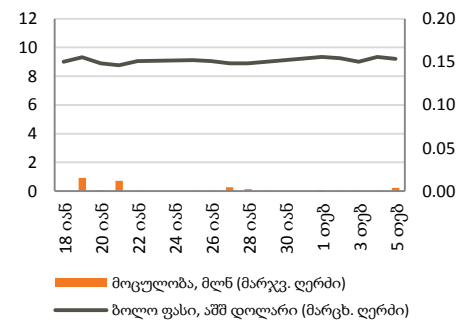
შენიშვნა: \*GHG ივაჭრება ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP) და მოცემულია აშშ დოლარის ექვივალენტში (US\$)

### BGEO ჯგუფი (BGEO LN)



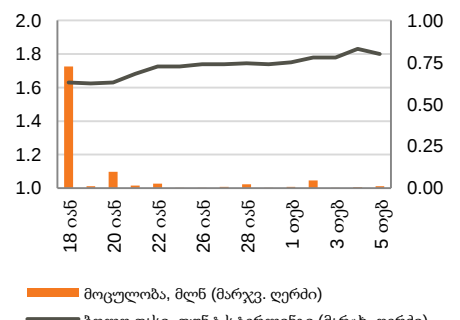
წყარო: ბლუმბერგი

### თიბისი ბანკი (TBCB LI)



წყარო: ბლუმბერგი

### საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი (GHG LN)



წყარო: ბლუმბერგი



# მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი მკაცრად კონფიდენციალურია და მომზადებულია სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("Galt & Taggart") მიერ, რომელიც არის სს საქართველოს ბანკის ჯგუფის ("ჯგუფი") წევრი, მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის და მასში ნახსენები კომპანიებისგან დამოუკიდებელია. 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 მოთხოვნებით 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 ნაგულისხმევს, 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 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 რაიმენაირად 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 მოთხოვნილი 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 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, 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 ჯგუფს 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.

ეს დოკუმენტი კონფიდენციალურია გალტ ენდ თაგარტის კლიენტებისთვის და კვლევითი მასალების გამოწერებისთვის. ამ დოკუმენტის ან მისი ნებისმიერი ნაწილის უნებართვო კოპირება, გავრცელება, პუბლიკაცია ან განთავსებითი გადაცემა რაიმე მედიით ან რაიმე ფორმით ნებისმიერი მიზნისთვის მკაცრად აკრძალულია.

ამ დოკუმენტის მიმღები პირები პასუხისმგებელნი 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