



# კვირის მიმოხილვა

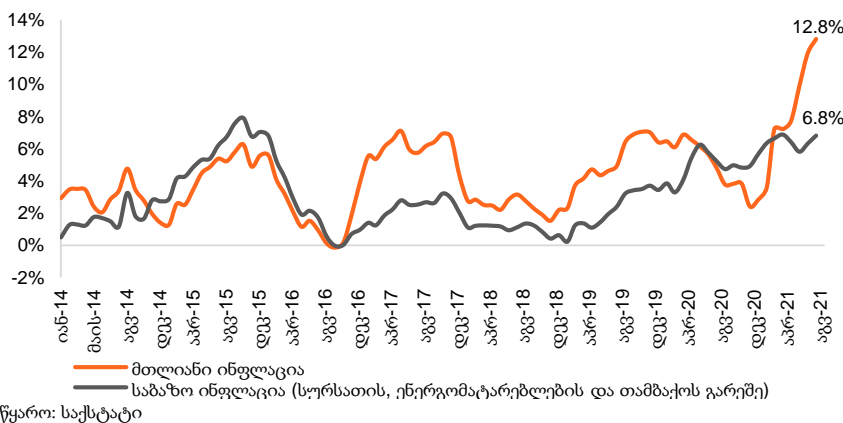
კვირის მიმოხილვა | საქართველო  
6 სექტემბერი 2021

## ეკონომიკა

**ეკონომიკური ზრდა:** საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2021 წლის ივლისში რეალური მშპ წლიურად 9.9%-ით გაიზარდა წინა თვის 18.7%-იანი ზრდის შემდეგ. ამასთან, რეალური მშპ 3.9%-ით არის გაზრდილი 2019 წლის ივლისთან შედარებით. ჯამურად, 2021 წლის პირველ 7 თვეში, საქართველოს ეკონომიკა 12.2%-ით გაიზარდა (+5.4% 2019 წლის პირველ 7 თვესთან შედარებით). ივლისში ზრდა დაფიქსირდა საფინანსო და სადაზღვევო საქმიანობის, დამამუშავებელი მრეწველობის, სასტუმროები და რესტორნების, ტრანსპორტის და ვაჭრობის დარგებში. ამასთან, კლება დაფიქსირდა მშენებლობის და სამთომომპოვებითი მრეწველობის დარგებში. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარიდან დღემდე ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

**ინფლაცია:** საქსტატის მონაცემებით, 2021 წლის აგვისტოში სამომხმარებლო ფასების წლიურმა ინფლაციამ 12.8% შეადგინა ივლისის 11.9%-იანი ინფლაციის შემდეგ. ამასთან, საბაზო ინფლაციამ, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 6.8% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+16.2%), ტრანსპორტი (+22.5%), საცხოვრებელი, წყალი, ელ. ენერგია, აირი (+11.6%), ჯანმრთელობის დაცვა (+10.9%), ავეჯი, საოჯახო ნივთები, სახლის მოვლა (+12.6%) და ალკოჰოლური სასმელები და თამბაქო (+7.1%). ამასთან, 2021 წლის აგვისტოში წინა თვესთან შედარებით ადგილი ჰქონდა 0.7%-იანი ინფლაციას, რაც ძირითადად გამოიწვია ფასების ზრდამ სურსათი და უალკოჰოლო სასმელების (+1.4%) კატეგორიაში.

### ინფლაცია საქართველოში

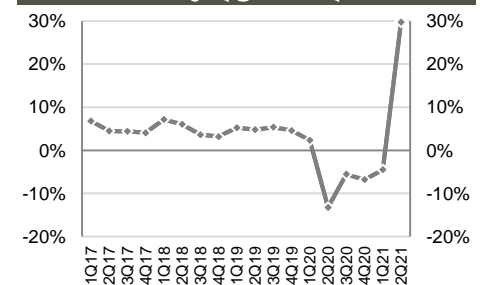


### ეკონომიკური ინდიკატორები

	2018	2019	2020
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	5.0%	-6.2%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	14,584	15,613	14,918
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,722	4,696	4,275
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	1.5%	7.0%	2.4%
მოლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	3.3	3.5	3.9
მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %)	6.8%	5.5%	12.5%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.3%	2.1%	9.3%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	38.9%	40.4%	60.0%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები

### მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

### საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-21

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ეული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №12 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №74

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

### საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

STANDARD  
& POORS

**BB**

უარყოფითი  
დადასტურებული  
აგვისტო-2021

Moody's  
INVESTORS SERVICE

**Ba2**

სტაბილური  
დადასტურებული  
მაისი-2021

FitchRatings

**BB**

სტაბილური  
დადასტურებული  
აგვისტო-2021

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



# ფულადი ბაზარი

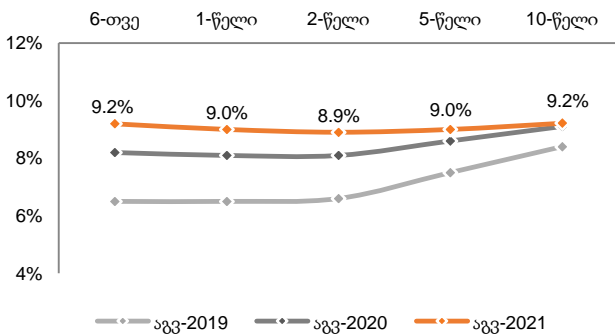
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: წინა კვირაში სახაზინო ფასიანი ქაღალდების აუქციონი არ ჩატარებულა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2021 წლის 7 სექტემბერს, სადაც 6-თვიანი 15 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2021 წელი

ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	90	60	75
1-წელი	90	60	325
2-წელი	120	80	940
5-წელი	295	140	2,448
10-წელი	69	25	1,306
<b>სულ</b>	<b>664</b>	<b>365</b>	<b>5,093</b>

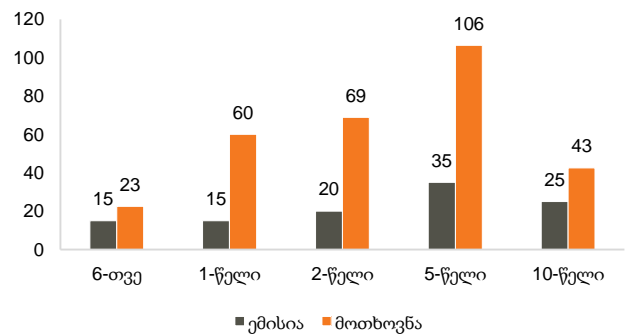
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
შენიშვნა: \* 2021 წლის 31 ივლისის მდგომარეობით

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



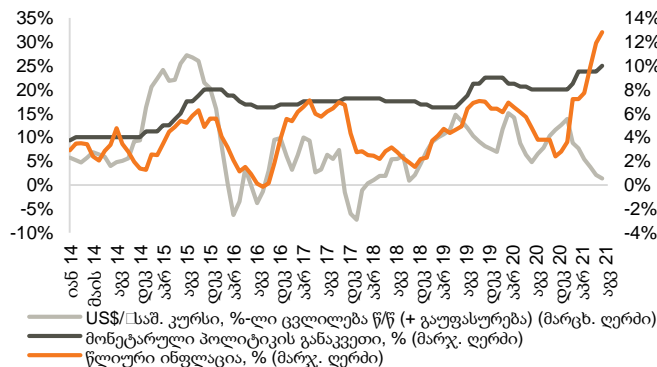
წყარო: სეზ

## განხორციელებული ემისია და მოთხოვნა სახაზინო ფასიანი ქაღალდების ბოლო აუქციონებზე, მლნ ლარი



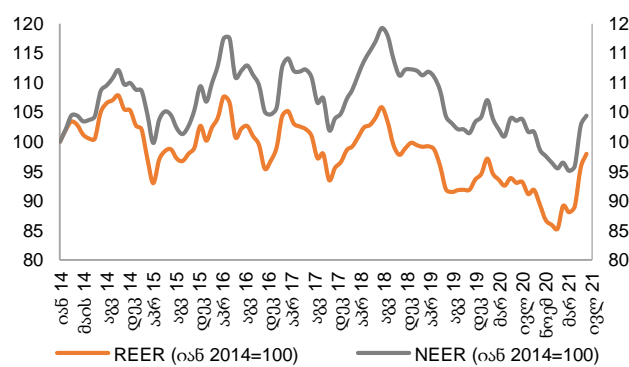
წყარო: სეზ

## მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სეზ, საქსტატი

## ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ  
შენიშვნა: ინდექსის ზრდა/კლება ნიშნავს გაცვლითი კურსის გამყარებას/გაუფასურებას

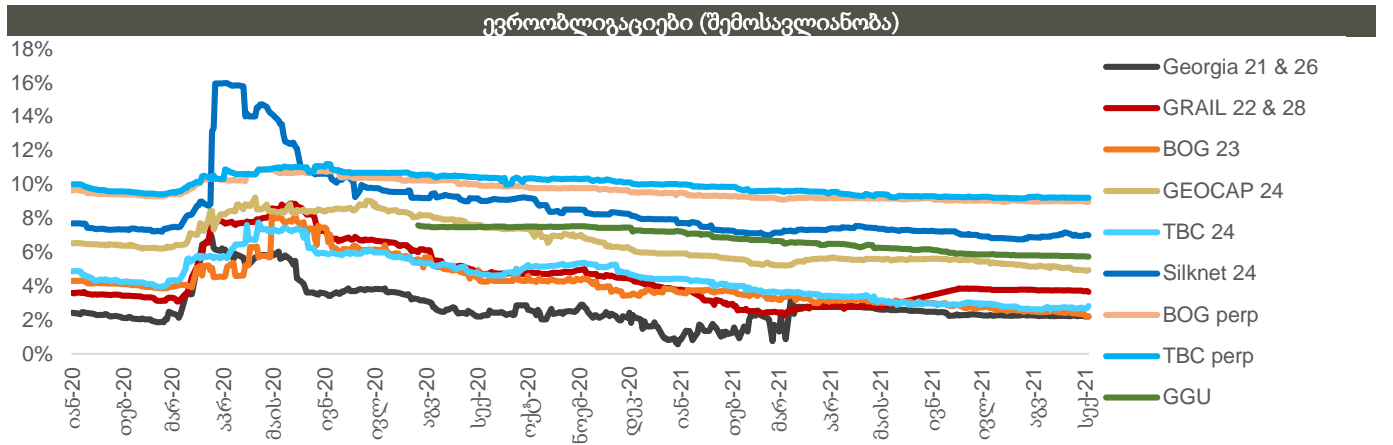


## ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 2.22%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.92 (+0.20% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 102.79 (+0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 4.93%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 102.07 ფასად (+0.43% წინა კვირასთან შედარებით), 3.65%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 102.42 (+0.05% წინა კვირასთან შედარებით), 2.20%-იანი შემოსავლიანობით.



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
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-26	BB/BB/Ba2	102.42	2.20	139.37
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-28	BB-/B+/-	102.07	3.65	260.77
GEBGG 07/23	USD	350	6.000%	Jul-23	BB-/B/Ba2	106.92	2.22	195.26
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	n/a	B-/B-	110.76	8.96	638.47
GEOCAP 03/24	USD	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	102.79	4.93	452.89
SILKNET 04/24	USD	200	11.000%	Apr-24	B-/B1	109.27	6.99	383.61
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-24	BB-/B/Ba2	107.79	2.82	235.65
TBC PERP	USD	125	10.775%	n/a	B-/B-	110.44	9.21	642.93
GGU 07/25	USD	250	7.750%	Jul-25	B+/B/-	106.94	5.73	390.47

ადგილობრივი ობლიგაციები								
KTW 12/22	USD	10	9.00%	Dec-22	-/-/-	n/a	n/a	n/a
GWP 12/21	GEL	30	12.50%	Dec-21	BB-/B+/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	USD	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	100.00	7.50	n/a
M2RE 10/22	USD	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.43	7.20	n/a
GLC 08/22	USD	10	7.50%	Aug-22	-/-/-	n/a	n/a	n/a
GLC 07/23	USD	12	5.75%	Jul-23	-/-/-	n/a	n/a	n/a
GLC 07/23	EUR	3	4.75%	Jul-23	-/-/-	n/a	n/a	n/a
SILKNET 04/24	GEL	34	12.50%	Apr-24	B+/-/B1/-	n/a	n/a	n/a
Geo. Beer Company	GEL	25	13.00%	Dec-23	-/-/BB-	n/a	n/a	n/a
Lisi Lake Development	USD	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
EVEX 11/24	GEL	50	12.10%	Nov-24	-/-/BB	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg

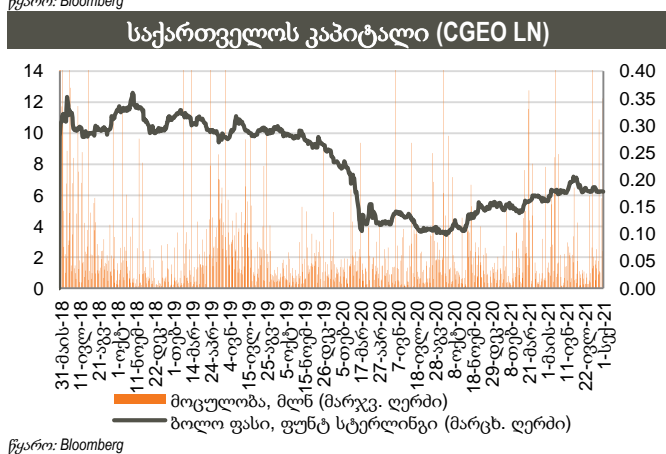
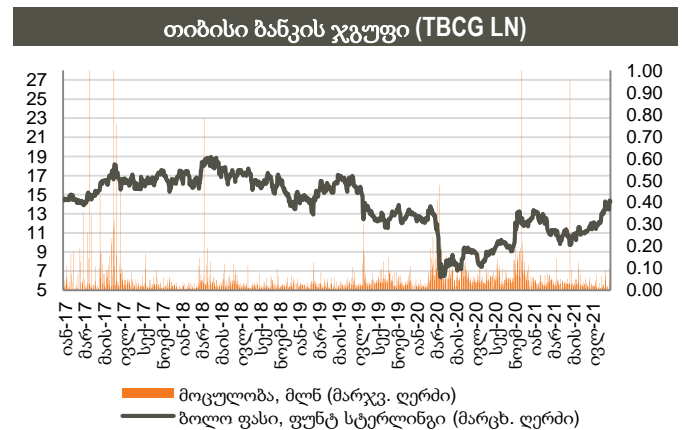
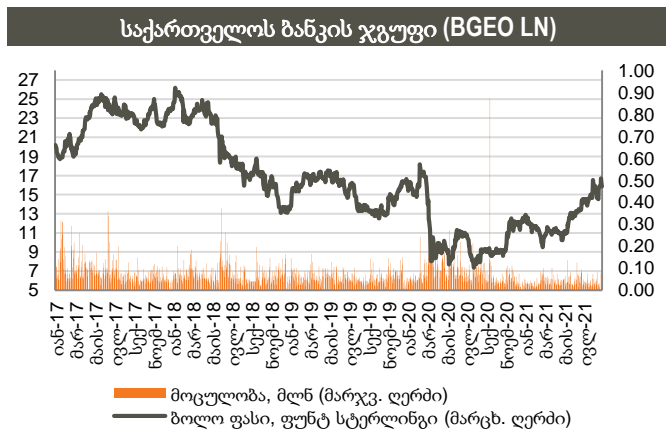


## აქციები

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 15.88 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით და +7.73% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 182 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.88 - 16.92 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 35 ათასი აქცია შეადგინა.

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 6.23 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.48% წინა კვირასთან შედარებით და -0.32% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 639 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 6.12 - 6.30 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 108 ათასი აქცია შეადგინა.

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 14.26 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +5.94% წინა კვირასთან შედარებით და +18.24% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 158 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 13.56 - 14.48 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 29 ათასი აქცია შეადგინა.





## აქციები

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ	ნ თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B	
								2021F	2022F	2021F	2022F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	15.88	781	61.2%	74.9%	30.2%	5.28x	5.06x	1.07x	0.99x
TBC	TBC	GBP	14.26	787	32.0%	61.7%	14.1%	5.08x	4.83x	0.95x	0.84x
Sberbank	SBER	USD	18.09	97,600	19.0%	56.9%	24.6%	6.44x	6.19x	1.23x	1.11x
Halyk Bank	HSBK	USD	17.32	5,090	33.7%	54.6%	48.7%	4.81x	4.85x	1.23x	1.15x
VTB Bank	VTBR	USD	1.40	9,085	43.9%	58.9%	46.9%	2.78x	3.10x	0.43x	0.40x
Akbank	AKBNK	TRY	5.89	30,628	-5.5%	20.7%	-15.0%	3.57x	2.78x	0.43x	0.38x
Garanti	GARAN	TRY	9.82	41,244	6.9%	45.3%	-5.3%	3.82x	3.23x	0.56x	0.49x
Isbank	ISCTR	TRY	5.69	25,605	-1.6%	13.8%	-18.7%	3.00x	2.25x	0.34x	0.30x
PKO	PKO	PLN	42.82	53,525	38.4%	101.7%	49.1%	11.60x	11.06x	1.20x	1.15x
PEKAO	PEO	PLN	108.00	28,347	48.1%	112.4%	76.8%	14.86x	12.13x	1.08x	1.03x
Millennium	MIL	PLN	6.73	8,158	62.0%	132.7%	105.7%	9.66x	8.96x	1.13x	0.96x
Mbank	MBK	PLN	384.80	16,303	62.2%	109.7%	114.7%	13.01x	11.96x	0.99x	0.93x
BRD	BRD	RON	18.30	12,753	27.4%	51.0%	23.1%	11.16x	10.61x	1.48x	1.33x
Banca Transilvania	TLV	RON	3.01	17,242	38.5%	40.4%	33.6%	10.27x	9.57x	1.66x	1.53x
OTP	OTPD	USD	22.00	12,320	-1.8%	-3.5%	-3.5%	7.65x	7.32x	0.60x	0.54x
Komercni	KOMB	CZK	828.00	157,361	21.2%	58.6%	26.0%	15.13x	13.06x	1.31x	1.31x
<b>საშუალო</b>								<b>8.01x</b>	<b>7.31x</b>	<b>0.98x</b>	<b>0.90x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>7.04x</b>	<b>6.76x</b>	<b>1.08x</b>	<b>0.97x</b>

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

### ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ	ნ თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B	
								2021F	2022F	2021F	2022F
Georgia Capital	CGEO	GBP	6.23	298	28.5%	74.8%	15.4%	na	na	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	12.70	462	1.6%	-3.1%	-1.9%	na	na	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	10.27	20,955	-2.7%	31.2%	-10.4%	3.52x	2.97x	0.46x	0.38x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	37.00	557	8.4%	26.2%	18.8%	4.44x	7.55x	1.09x	1.00x
Eurazeo	RF	EUR	86.60	6,843	40.1%	86.6%	56.0%	10.03x	12.84x	1.13x	1.03x
Carlyle Group	CG	USD	49.97	17,718	42.2%	93.1%	58.9%	15.54x	14.10x	5.65x	5.70x
<b>საშუალო</b>								<b>8.38x</b>	<b>9.36x</b>	<b>2.08x</b>	<b>2.03x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>7.23x</b>	<b>10.19x</b>	<b>1.11x</b>	<b>1.01x</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 რაიმე სახის 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 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 რაიმეხარად 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 მოცულნი 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: პუშკინის ქუჩა 3ა, თბილისი, 0105, საქართველო  
ტელ: + (995) 32 2401 111  
ელ. ფოსტა: gt@gt.ge