



ელექტროენერჯის ბაზრის მიმოხილვა

ენერჯეტიკა
ყოველთვიური მიმოხილვა
29 ნოემბერი 2017

ენერჯეტიკის სამინისტრო ეკონომიკის სამინისტროს უერთდება. ეკონომიკის სამინისტროს აგრეთვე დაექვემდებარება გარემოს დაცვის სამინისტროს ქვეშ არსებული ბუნებრივი რესურსების მართვის კომპონენტი. გაერთიანების პროცესი დაიწყო საქართველოს პარლამენტის მიერ პროექტის დამტკიცების შემდეგ. მოსალოდნელია, რომ ენერჯეტიკის სამინისტროს გარკვეულ ფუნქციებს (მაგალითად, წლიური ბალანსის დამტკიცებას და ბაზრის წესებს) შეითავსებს მარეგულირებელი ორგანო (სემევი), როგორც ეს ხდება ევროპული ქვეყნების უმრავლესობაში.

ენერჯო გაერთიანების ექსპერტებმა EU4ENERGY პროგრამის ფარგლებში მოამზადეს ენერჯეტიკის ახალი კანონის სამუშაო ვერსია. კანონპროექტი ითვალისწინებს ელექტროენერჯის ყოველდღიური ვაჭრობის, მიმწოდებლის ინსტიტუტისა და ფასიანი სისტემური სერვისების შემოღებას, ლიცენზირებადი საქმიანობების გამიჯვნას და სხვა ცვლილებებს მიმდინარე ბაზრის წესებში. კანონპროექტის მიხედვით, ჯერ კიდევ უცნობია როგორ მოხდება გარანტირებული შესყიდვის ხელშეკრულების (PPA) მქონე ჰესების მიერ გამომუშავებული ელექტროენერჯის ინტეგრირება ბაზარზე ისე, რომ არ გამოიწვიოს საბაზრო ფასის ფორმულირებაში მნიშვნელოვანი ხარვეზები. კანონპროექტში გათვალისწინებული ცვლილებების განხორციელებას დაჭირდება კანონის დამტკიცებიდან დაახლოებით ორი წელი.

სემეკმა კომუნალური მომსახურებისათვის WACC-ის შემადგენელი კომპონენტები გადათვალა. შედეგად, კაპიტალის ღირებულების საშუალო შეწონილი განაკვეთი (WACC) 13.54%-დან 16.40%-მდე გაიზარდა ელექტროენერჯის გენერაციის, გადაცემისა და დისტრიბუციის საქმიანობებისთვის. ბუნებრივი აირის მიწოდებისა და წყალმომარაგებისთვის განაკვეთები, შესაბამისად, 13.54% და 15.99% დადგინდა. WACC არის სემეკის მიერ გამოყენებული ინსტრუმენტი, რომლის ფუნქციაც არის ლიცენზირებადი საწარმოებისთვის განხორციელებულ ინვესტიციებზე გონივრული მოგების უზრუნველყოფა და მიმდინარე დანახარჯების შემცირების სტიმულირება. ტარიფის მეთოდოლოგიაში კიდევ ერთი მნიშვნელოვანი ცვლილება ელექტროენერჯის სექტორისთვის ტარიფის მოქმედების პერიოდის ერთიდან სამ წლამდე გაზრდაა. ცნობისთვის, ბუნებრივი აირის მიწოდების და წყალმომარაგების საქმიანობისთვის აღნიშნული მეთოდოლოგიით ტარიფი პირველად 2017-2018 წლებისთვის დადგინდა.

ხრამი 1 და ხრამი 2 ჰესების ტარიფი გაიზარდა, ლარის კურსის დოლართან და იაპონურ იენთან გაუფასურების გამო. ორივე ჰესი დადგინდა აქვს გრძელვადიანი ტარიფი 2025 წლამდე. ტარიფის გადახედვა შესაძლებელია სამ წელიწადში ერთხელ დოლარის კურსის ცვლილების გამო და ყოველწლიურად იაპონური იენის კურსის ცვლილების შედეგად (მხოლოდ ხრამი 2). ტარიფი გაიზარდა 2018-2024 წლებისთვის, 18-20%-ის ფარგლებში. გამომდინარე იქიდან, რომ ხრამი 2-ს აქვს მარეგულირებელ ჰესებს შორის ყველაზე მაღალი ტარიფი, მისი ტარიფი ასრულებს დერეგულირებული ბაზრისთვის საორიენტაციო ფასის ფუნქციას. თუ ბაზარზე სხვა ცვლილებები არ განხორციელდა, ესკოს მიერ დერეგულირებული სადგურებისთვის საბალანსო ელექტროენერჯისთვის გადახდილი საფასური კვტ.სთ.-ზე 9.4 თეთრიდან 11.25 თეთრამდე გაიზარდება 2018 წლის ბოლომდე.

ბახვი ჰესმა 2017 წლის 3 ნოემბერს, 1.27 მილიონი აშშ დოლარის ღირებულების არაუზრუნველყოფილი ობლიგაციების საჯარო გამოშვება გამოაცხადა. ათწლიანი ობლიგაციის წლიური საპროცენტო განაკვეთია 9.4%, სარგებლის გადახდა კი განხორციელდება წელიწადში ორჯერ. თითოეული ობლიგაციის ნომინალური ღირებულებაა 1,000 აშშ დოლარი. ობლიგაციები გაყიდვამა 2017 წლის 3 დეკემბრამდე. 9.8 მგვტ-იანი ბახვი-3 ჰესი ექსპლუატაციაში 2015 წლის ზაფხულს შევიდა და მისი საშუალო წლიური გენერაცია 41 გვტ.სთ.-ს შეადგენს. ბახვი 3 ჰესს აქვს ესკოსთან გარანტირებული შესყიდვის ხელშეკრულება (პირობები: კვტ.სთ.-ზე 5.5 აშშ ცენტი; წელიწადში 6 თვე; 2025 წლამდე) და გარანტირებული გადაცემის ხელშეკრულება თურქეთში ექსპორტისათვის (წელიწადში 4 თვე, 2023 წლამდე). ელექტროენერჯის დარჩენილი ნაწილი როგორც წესი იყიდება სადისტრიბუციო კომპანიებზე. შპს "ბახვი ჰაიდრო პაუერ" სილქ როუდ ჰოლდინგის შვილობილია.

ნინო პაპავა
საინვესტიციო კვლევების დეპარტამენტის უფროსი | n.papava@gt.ge | +995 322 401 111 ext.4693
მარიამ ჩახვაშვილი
ანალიტიკოსი | mchakhvashvili@gt.ge | +995 322 401 111 ext.7897

ელექტროენერჯის ბაზრის მონაცემები

ოქტომბერში საბალანსო ელექტროენერჯის ფასი საქართველოში*	5.5 აშშ ცენტი კვტ.სთ.-ზე
ოქტომბერში ელექტროენერჯის საბაზრო ფასი თურქეთში*	4.6 აშშ ცენტი კვტ.სთ.-ზე
ოქტომბერში ექსპორტირებული ელექტროენერჯის საშუალო ფასი	7.5 აშშ ცენტი კვტ.სთ.-ზე
ოქტომბერში იმპორტირებული ელექტროენერჯის საშუალო ფასი**	5.2 აშშ ცენტი კვტ.სთ.-ზე
ოქტომბერში გარანტირებული სიმძლავრის საფასური	0.7 აშშ ცენტი კვტ.სთ.-ზე
შიდა მოხმარების ცვლილება 10თ17, კვტ.სთ	8.8%
ელექტროენერჯის ექსპორტის ცვლილება 10თ17, კვტ.სთ	22.5%
თურქეთში ექსპორტირებული ელექტროენერჯის ცვლილება 10თ17, კვტ.სთ	-3.6%

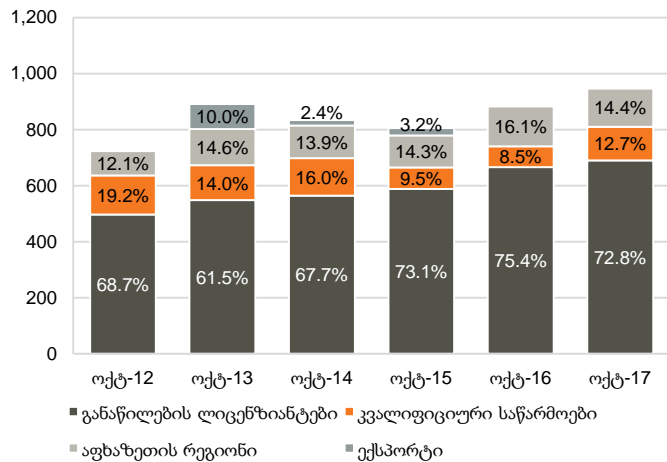
*საშუალო გაცვლითი კურსი ოქტომბერში GEL/US\$ = 2.4972; TRY/US\$ = 3.6601
**ოქტომბერში ექსპორტირებული ელექტროენერჯის რაოდენობა უმნიშვნელო იყო (0.11 გვტ.სთ)



ელექტროენერჯის გამომუშავება, მოხმარება და ექსპორტი

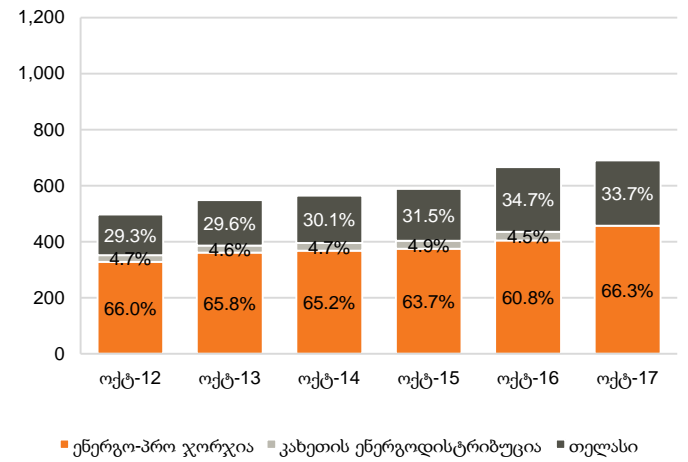
შიდა მოხმარება ოქტომბერში წლიურად 7.2%-ით არის გაზრდილი, 10 თვის მონაცემებით კი 8.8%-ით. ოქტომბრის ზრდა ძირითადად განაპირობა პირდაპირი მოხმარების 61.7%-იანმა მატებამ, რაც, თავის მხრივ, შპს ჯორჯიან მანგანუმის მოხმარების 94.3%-იანი ზრდის შედეგი იყო. ჯორჯიან მანგანუმის მოხმარების ზრდის წილმა ჯამურ 7.2%-იან ზრდაში 5.6 პროცენტული პუნქტი შეადგინა. ოქტომბერში გამანაწილებელი ლიცენზიანტების მოხმარება 3.5%-ითაა გაზრდილი: ენერგო-პროს მოხმარება, ყოფილი კახეთის ენერგოდისტრიბუციის ჩათვლით, გაიზარდა 5.1%-ით, ხოლო თელასის აბონენტთა მოხმარება მხოლოდ მცირედით აღმატებოდა (+0.6% წ/წ) გასული წლის საკმაოდ მაღალ ბაზას (+24.9% წ/წ). აფხაზეთის რეგიონის მოხმარება 4.2%-ით შემცირდა, წინა წლის მაღალი ბაზიდან (+24.0% წ/წ) და ქვეყნის ჯამური მოხმარების 14.4% შეადგინა. ელექტროენერჯის ტრანზიტი აზერბაიჯანიდან თურქეთის მიმართულებით ოქტომბრის თვეში წლიურად 88.6%-ით შემცირდა და 14.9 გვტ.სთ. შეადგინა. ექსპორტი ოქტომბერში უმნიშვნელო იყო.

გრაფიკი 1: ელექტროენერჯის მოხმარება და ექსპორტი, გვტ.სთ.



წყარო: ესკო

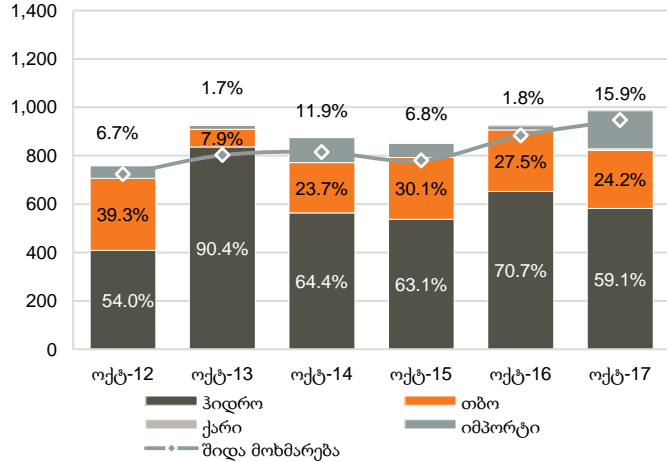
გრაფიკი 2: განაწილების ლიცენზიანტების მოხმარება, გვტ.სთ.



წყარო: ესკო

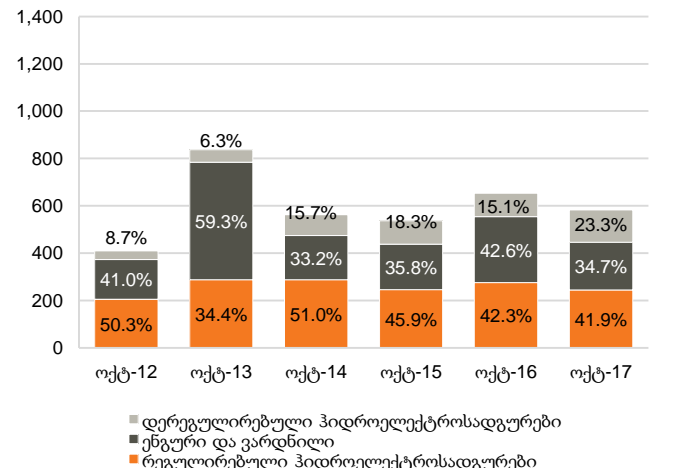
მოხმარების ზრდასთან ერთად ადგილობრივი გენერაციის კლებამ აზერბაიჯანიდან იმპორტის ზრდა გამოიწვია. ჰიდროგენერაციის 10.7%-იანმა და თბოგენერაციის 6.0%-იანმა კლებამ ელექტროენერჯის ადგილობრივი წარმოება 8.6%-ით შემცირა. ჰიდროგენერაციის კლება ძირითადად გამოიწვია ენგურ/ვარდნილის წარმოების 27.3%-იანმა კლებამ საკმაოდ მაღალი (+44.8% წ/წ) ბაზიდან. სხვა რეგულირებადი სადგურების წარმოებაც შემცირებულია (-11.6% წ/წ). ჰესებიდან მხოლოდ დერეგულირებადი სადგურების ჯამური მიწოდება გაზრდილი (+38.3% წ/წ), რაც ამ კატეგორიაში ახალი მსხვილი ჰესების (დარიალი, ხელგაზაური და შუახევი) ინტეგრირების შედეგია. მტკვარი ენერჯია (მე-9 ბლოკი) და გარდაბნის თბოსადგური მუშაობდნენ სრული სიმძლავრით თითქმის მთელი თვის განმავლობაში, ხოლო დანარჩენი სამი თბოსადგური სისტემისთვის რეზერვის წყაროს წარმოადგენდნენ. გარანტირებული სიმძლავრის საფასური შემცირდა 16.5%-ით წ/წ და კვტ.სთ.-ზე 0.7 აშშ ცენტი შეადგინა, ძირითადად გარანტირებული სიმძლავრის საფასურის დასათვლელად გამოყენებული ელექტროენერჯის მოხმარების რაოდენობის ზრდის გამო. ახალი ქარის ელექტროსადგურის გამომუშავების წილი მთლიან მიწოდებაში 0.7% იყო. ელექტროენერჯის იმპორტმა ოქტომბერში 157.1 გვტ.სთ შეადგინა, რაც დაგეგმილ მონაცემებზე 20.7%-ით ნაკლებია. ელექტროენერჯის იმპორტმა 2017 წლის ოქტომბერში ჯამური მიწოდების 15.9% შეადგინა, მაშინ როდესაც ეს ნიშნული 2016 წლის ოქტომბერში 1.8%-ზე იყო.

გრაფიკი 3: ელექტროენერჯის გამომუშავება, იმპორტი და მოხმარება, გვტ.სთ.



წყარო: ესკო

გრაფიკი 4: ჰესების გამომუშავება, გვტ.სთ.



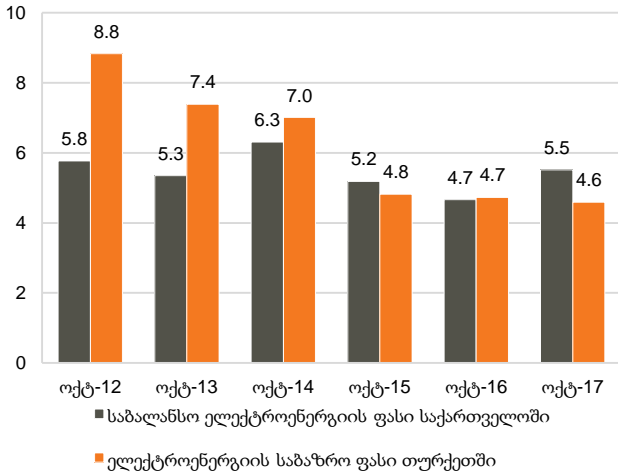
წყარო: ესკო



ელექტროენერჯის ფასები საქართველოში და თურქეთში

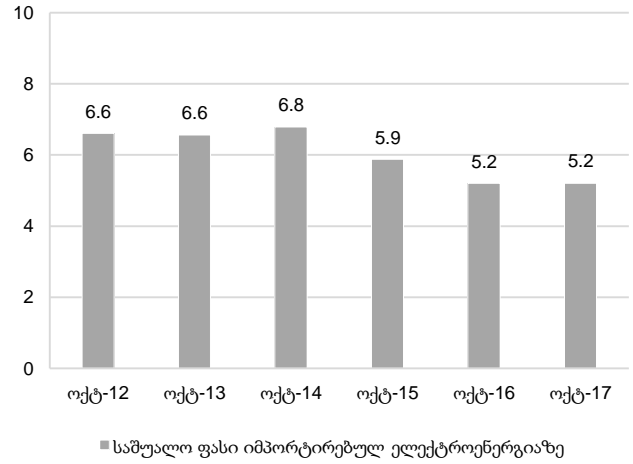
იმპორტის საშუალო ფასი ოქტომბერში წლიურად უმნიშვნელოდ გაიზარდა და კვტ.სთ-ზე 5.2 აშშ ცენტი შეადგინა. იმპორტის მოცულობის გაზრდამ 2017 წლის ოქტომბერში ელექტროენერჯის საბალანსო ფასის წლიურად 18.0%-იანი ზრდა გამოიწვია და კვტ.სთ.-ზე 5.5 აშშ ცენტი შეადგინა. საბალანსო ბაზარზე ივაჭრებოდა ჯამური მიწოდებული ელექტროენერჯის 25.8%, ხოლო დანარჩენი ვაჭრობა ორმხრივი ხელშეკრულებების საფუძველზე მოხდა. თურქეთში 2017 წლის ოქტომბერში საშუალო საბაზრო ფასი 2.9%-ით შემცირდა და კვტ.სთ.-ზე 4.6 აშშ ცენტი შეადგინა.

გრაფიკი 5: ელექტროენერჯის ფასები საქართველოსა და თურქეთში, აშშ ცენტი კვტ.სთ.-ზე



წყარო: ესკო, EPIAS

გრაფიკი 6: იმპორტირებული და ექსპორტირებული ელექტროენერჯის საშუალო ფასები, აშშ ცენტი კვტ.სთ.-ზე



წყარო: ესკო, საქსტატი
შენიშვნა: ოქტომბერი არ წარმოადგენს ექსპორტის თვეს.



ცხრილი 1: ელექტროენერჯის ბალანსი (გვტ.სთ)

	ნოემ-16	დეკ-16	2016	იან-17	თებ-17	მარ-17	აპრ-17	მაის-17	ივნ-17	ივლ-17	აგვ-17	სექ-17	ოქტ-17	10M17
შიდა მოხმარება	967	1,162	11,007	1,085	1,012	1,019	933	856	870	985	1,037	918	947	9,661
წლიური ზრდა	11%	14%	6%	7%	13%	8%	8%	1%	3%	10%	14%	16%	7%	9%
აფხაზეთის რეგიონი	196	254	1,927	252	234	205	171	132	102	113	119	101	136	1,567
წლიური ზრდა	10%	9%	7%	7%	20%	7%	14%	8%	1%	3%	2%	-8%	-4%	6%
კვალიფიციური საწარმოები	81	123	1,209	107	113	129	128	95	131	136	138	122	121	1,219
წლიური ზრდა	-4%	44%	-1%	18%	25%	12%	5%	-27%	6%	21%	66%	91%	62%	21%
სადისტრიბუციო კომპანიები	690	785	7,872	726	666	685	634	629	637	736	780	695	690	6,876
წლიური ზრდა	14%	13%	7%	6%	9%	8%	7%	6%	3%	9%	10%	13%	4%	21%
ენერგო-პროდუქცია	407	455	4,740	413	381	410	390	393	399	463	484	456	457	4,245
წლიური ზრდა	10%	8%	3%	3%	10%	9%	6%	6%	4%	11%	12%	13%	5%	9%
თელასი	253	297	2,789	281	256	246	216	209	211	240	261	239	233	2,392
წლიური ზრდა	22%	21%	15%	11%	8%	8%	9%	7%	0%	5%	9%	12%	1%	7%
კახეთის ენერგო დისტრიბუცია	30	33	343	32	28	29	27	27	28	33	35	-	-	239
წლიური ზრდა	6%	6%	2%	8%	5%	7%	8%	6%	6%	14%	9%	N/A	N/A	-14%
ადგილობრივი გენერაცია	998	1,186	11,574	955	809	741	817	1,093	1,138	1,247	1,035	821	828	9,484
წლიური ზრდა	18%	27%	7%	-1%	0%	-12%	-7%	2%	4%	18%	8%	3%	-9%	1%
ჰიდროსადგურები	642	682	9,329	564	362	544	722	1,085	1,128	1,234	944	706	583	7,871
წლიური ზრდა	17%	12%	10%	-10%	-33%	-22%	-1%	1%	3%	16%	6%	10%	-11%	-2%
თბოსადგურები	354	497	2,235	385	442	188	86	0	1	5	83	107	239	1,536
წლიური ზრდა	19%	51%	-6%	14%	62%	26%	-40%	N/A	-76%	321%	31%	-32%	-6%	11%
ქარის სადგურები	2	7	9	7	6	9	9	8	9	7	8	7	7	77
წლიური ზრდა	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
იმპორტი	13	33	479	179	250	311	147	2	0	1	73	133	157	1,252
წლიური ზრდა	-85%	-73%	-32%	92%	106%	134%	493%	-41%	-100%	-78%	597%	449%	832%	189%
ექსპორტი	0	0	559	1	0	0	0	200	230	222	32	0	0	685
წლიური ზრდა	N/A	N/A	-15%	N/A	N/A	N/A	N/A	5%	9%	71%	16%	N/A	N/A	0.23
წმინდა ექსპორტი	(13)	(33)	80	(178)	(250)	(311)	(146)	199	230	221	(41)	(133)	(157)	(567)
ტრანზიტი	131	134	850	10	16	4	5	4	-	-	93	32	15	178
წლიური ზრდა	N/A	N/A	N/A	N/A	-49%	-84%	-90%	N/A	N/A	N/A	-33%	-69%	-89%	-69%

წყარო: ესკო



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი მკაცრად კონფიდენციალურია და მომზადებულია სს "გალტ ენდ თაგარტი" ("Galt & Taggart") მიერ, რომელიც არის სს საქართველოს ბანკის ჯგუფის ("ჯგუფი") წევრი, 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 ან 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 მიანიჭათ სწორად, მათ საკუთარ ამოცანებსა და ფინანსურ მდგომარეობაზე დაყრდნობით. ამ პროცესში ამგვარი მიმღები პირები დარწმუნებული უნდა იყვნენ თავიანთი ქმედებებში, როცა ახორციელებენ რისკების შეფასებას, რომლებიც დამახასიათებელია განვითარებად ბაზრებზე ინვესტიციებისთვის, მათ შორის პოტენციური პოლიტიკური და ეკონომიკური არასტაბილურობა, სხვა პოლიტიკური რისკები, კრძოლი, 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, ამკარად გამოხატულის ან ნაგულისხმების, და ამ დოკუმენტს არ აქვს პრეტენზია მასში არსებული ინფორმაციის უტყუარობაზე, სისწორეზე და ამომწურავობაზე (და იმაზე, რომ რაიმე ინფორმაცია არ არის გამოტოვებული ამ დოკუმენტშიდან) 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, 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 რაიმეწინააღმდეგო უკავშირდებოდეს ამ დოკუმენტს, ან რაიმე ქმედების, ან უზომოდობის შედეგად რომელიმე მხარის მიერ, ამ დოკუმენტის საფუძველზე.

ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაცია ექვემდებარება შემოწმებას, სრულყოფას და ცვლილებას შეტყობინების გარეშე და გალტ 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. გალტ ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩევლების ან აგენტების მიერ არ გაცემულა რაიმე რწმუნება ან გარანტია, ამკარად გამოხატული ან ნაგულისხმები ამ ინფორმაციის სისწორისთან 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 გამოთხოვები 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, მრჩევლები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, ამკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევს, ამ დოკუმენტის სარგებლობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში, ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში.

გალტ ენდ თაგარტი და ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნესი-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოცულნი არიან ამ კვლევაში. შედეგად, ინვესტორებმა 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 განმეორებითი გადაცემა რაიმე მდელით 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 უზრუნველყოს დაცვა.

საინვესტიციო კვლევების დეპარტამენტის ხელმძღვანელი
ნინო პაპავა | n.papava@gt.ge

ეკონომისტი
ევა ბოჭორიშვილი | evabochoishvili@gt.ge

ეკონომისტი
ლამა ქვთარაძე | lashakvataradze@gt.ge

ანალიტიკური განყოფილების უფროსი
გიორგი ირემაშვილი | giremashvili@gt.ge

ანალიტიკოსი
მარიამ ჩახვაშვილი | mchakhvashvili@gt.ge

ანალიტიკოსი
ბაჩანა შენგელია | bshengelia@gt.ge

ანალიტიკოსი
კახაბერ სამყურაშვილი | ksamkurashvili@gt.ge

ანალიტიკოსი
იოსებ ქუმსიშვილი | ikumsishvili@gt.ge

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