კვირის მიმოხილვა

ეკონომიკა

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2021 წლის აგვისტოში ექსპორტი წლიურად 14.6%-ით გაიზარდა და 335.3 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვის 40.6%-იანი წლიური ზრდის შემდეგ (+6.1% 2019 წლის აგვისტოსთან შედარებით). ამათან, იმპორტი წლიურად 26.1%-ით გაიზარდა 838.3 მლნ აშშ დოლარამდე, წინა თვის 18.3%-იანი ზრდის შემდეგ (+5.1% 2019 წლის აგვისტოსთან შედარებით). შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 35.1%-ით გაიზარდა აგვისტოში. ჯამურად 2021 წლის პირველ 8 თვეში, სავაჭრო ბალანსი წლიურად 17.2%-ით გაუარესდა და 3.5 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი 25.7%-ით გაიზარდა 2.6 მლრდ აშშ დოლარამდე (+7.2% 2019 წლის პირველ 8 თვესთან შედარებით), ხოლო იმპორტი 20.7%-ით გაიზარდა 6.1 მლრდ აშშ დოლარამდე (+1.2% 2019 წლის პირველ 8 თვესთან შედარებით).

ფულადი გზავნილები: 2021 წლის აგვისტოში ფულადი გზავნილები წლიურად 11.2%-ით გაიზარდა და 204.9 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვის 10.4%-იანი ზრდის შემდეგ. ამასთან, ფულადი გზავნილები ასევე გაზრდილია 2019 წლის აგვისტოსთან შედარებით 28.8%-ით. ფულადი გზავნილები წლიურად მნიშვნელოვნად გაიზარდა შემდეგი ძირითადი ქვეყნებიდან: იტალია (+20.3%), რუსეთი (+7.8%), აშშ (+11.7%), ისრაელი (+16.7%) და გერმანია (+47.6%). ამასთან, ფულადი გზავნილები შემცირდა საბერძნეთიდან (-6.4%), თურქეთიდან (-3.0%) და უკრაინიდან (-30.9%). ჯამურად, 2021 წლის პირველ 8 თვეში ფულადი გზავნილები წლიურად 31.0%-ით გაიზარდა და 1.5 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა (+35.2% 2019 წლის პირველ 8 თვესთან შედარებით).

ეკონომიკური ზრდა. საქართველოს ეკონომიკა 29.9%-ით გაიზარდა 2021 წლის მეორე კვარტალში (+12.7% 2019 წლის მეორე კვარტალთან შედარებით). მეორე კვარტალში, ზრდაში მნიშვნელოვანი წვლილი შეიტანა შემდეგმა დარგებმა: ვაჭრობა (+53.9% წ/წ), დამამუშავებელი მრეწველობა (+42.3% წ/წ), გართობა და დასვენება (+133.6% წ/წ), ტრანსპორტი (+47.0% წ/წ), მშენებლობა (+36.9% წ/წ), განთავსების საშუალებებით უზრუნველყოფა (+75.5% წ/წ), უძრავი ქონება (+17.7% წ/წ) და ფინანსური და სადაზღვევო საქმიანობა (+45.5% წ/წ). ამასთან, კლება დაფიქსირდა სოფლის მეურნეობის (-2.3% წ/წ) და განათლების (-1.4% წ/წ) დარგებში. აღსანიშნავია, რომ საქსტატის წინასწარი შეფასებით, 2021 წლის ივლისში რეალური მშპ 9.9%-ით გაიზარდა. ჯამურად, 2021 წლის პირველ 7 თვეში, საქართველოს ეკონომიკა წლიურად 12.2%-ით გაიზარდა (+5.4% 2019 წლის პირველ 7 თვესთან შედარებით).

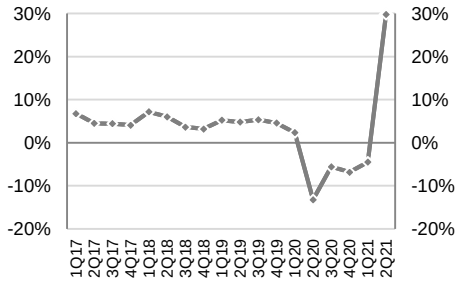
მონეტარული პოლიტიკა: საქართველოს ეროვნული ბანკის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2021 წლის 15 სექტემბერს რეფინანსირების განაკვეთი უცვლელად 10%-ზე დატოვა. ეროვნული ბანკის თანახმად, აგვისტოს წლიურმა ინფლაციამ მოსალოდნელზე მაღალი, 12.8% შეადგინა, რასაც ძირითადად კვლავ ერთჯერადი და მონეტარული პოლიტიკისგან დამოუკიდებელი ფაქტორები განაპირობებს. ამასთან, სებ-ის წინასწარი შეფასებით, მსგავსი ეგზოგენური ფაქტორების წვლილი მთლიან ინფლაციაში დაახლოებით 9.0 პროცენტული პუნქტია. სებ-ის ინფორმაციით, მიუხედავად ბოლო პერიოდში გაცვლითი კურსის გამყარებისა, აგვისტოში იმპორტირებული ინფლაცია (18.7% წ/წ) მნიშვნელოვნად აღემატება ადგილობრივ პროდუქციის ინფლაციას (8.2% წ/წ). სებ-ის პროგნოზით, 2022 წლის გაზაფხულიდან ინფლაცია მნიშვნელოვნად შემცირდება, რასაც, დროებითი ფაქტორების მილევასთან ერთად, გამკაცრებული მონეტარული პოლიტიკა და ფისკალური კონსოლიდაცია შეუწყობს ხელს. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა 2021 წლის 27 ოქტომბერს ჩატარდება.

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%
მთლიანი 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 & POOR'S	MOODY'S INVESTORS SERVICE	FitchRatings
BB	Ba2	BB
უარყოფითი	სტაბილური	სტაბილური
დადასტურებული	დადასტურებული	დადასტურებული
თებერვალი-2021	მაისი-2021	აგვისტო-2021

წყარო: სარეიტინგო საგენტოები

გთხოვთ იხილოთ მნიშვნელოვანი შეტყობინება ამ დოკუმენტის ბოლო გვერდზე.

ფულადი ბაზარი

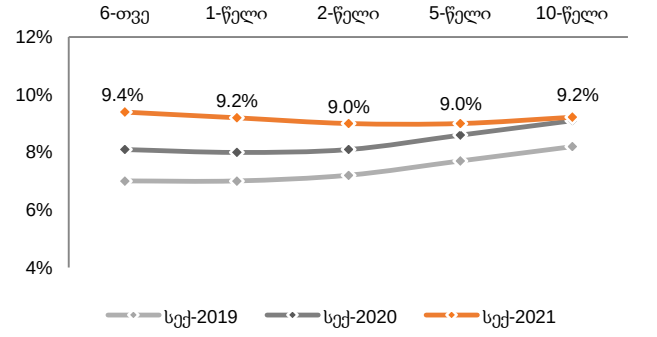
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2021 წლის 14 სექტემბერს 1-წლიანი 15 მლნ ლარის (4.8 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.8-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.050პპ-ით გაიზარდა და 9.240% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2021 წლის 28 სექტემბერს, სადაც 5-წლიანი 35 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2021 წელი

ვადიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	105	45	75
1-წელი	105	45	290
2-წელი	140	60	960
5-წელი	295	140	2,485
10-წელი	69	25	1,306
სულ	**714**	**315**	**5,116**

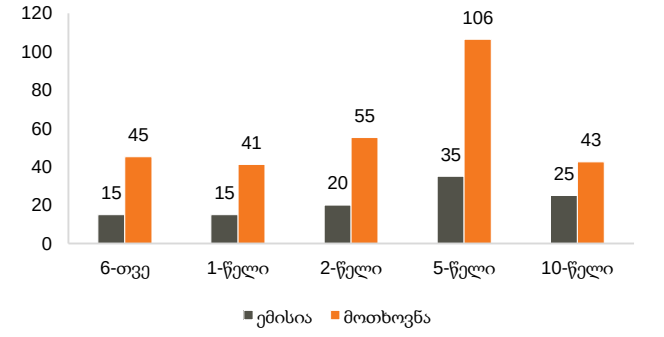
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
*შენიშვნა: * 2021 წლის 31 აგვისტოს მდგომარეობით*

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



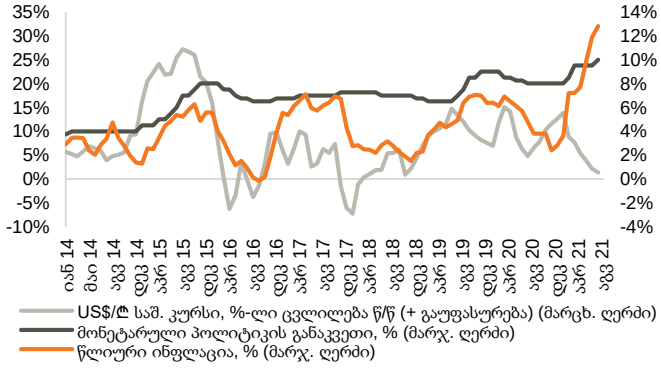
წყარო: სეგ

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



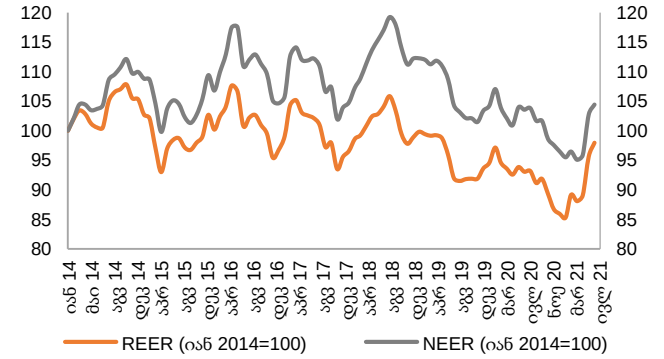
წყარო: სეგ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სეგ, საქსტატი

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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

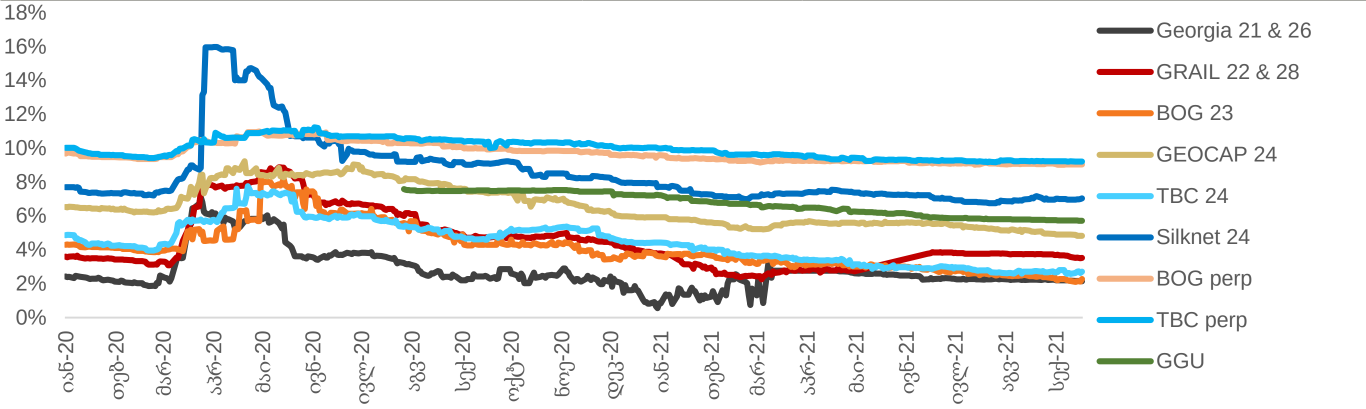
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 2.27%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.71 (-0.25% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 102.98 (+0.13% წინა კვირასთან შედარებით), 4.83%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 102.91 ფასად (+0.40% წინა კვირასთან შედარებით), 3.51%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 102.66 (+0.17% წინა კვირასთან შედარებით), 2.14%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროობლიგაციები

გამომშვები	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	102.66	2.14	124.73
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-28	BB-/B+/-	102.91	3.51	237.37
GEBGG 07/23	USD	350	6.000%	Jul-23	BB-/-/Ba2	106.71	2.27	197.22
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	n/a	B-/-/-	110.69	9.03	630.60
GEOCAP 03/24	USD	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	102.98	4.83	438.26
SILKNET 04/24	USD	200	11.000%	Apr-24	B/-/B1	109.06	7.03	378.08
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-24	BB-/-/Ba2	108.02	2.70	218.25
TBC PERP	USD	125	10.775%	n/a	B-/-/-	110.67	9.20	625.12
GGU 07/25	USD	250	7.750%	Jul-25	B+/B/-	106.95	5.72	375.84

ადგილობრივი ობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ $	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
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-/-/-/-	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

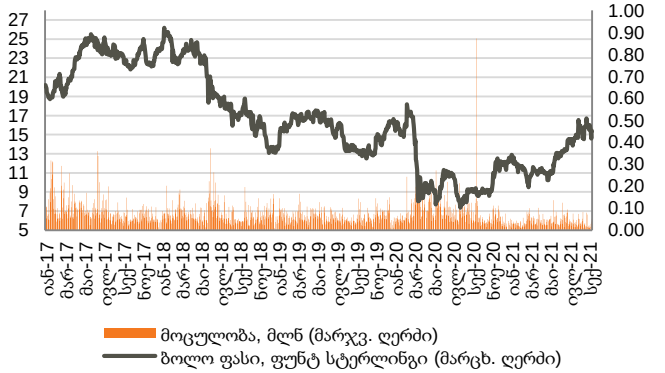
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 15.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.75% წინა კვირასთან შედარებით და +1.45% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 171 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 14.50 - 16.08 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 28 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 6.02 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.11% წინა კვირასთან შედარებით და -5.94% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 262 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 6.00 - 6.25 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 86 ათასი აქცია შეადგინა.

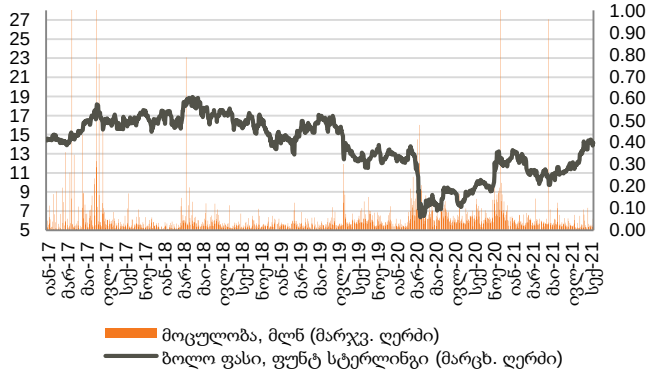
თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 14.12 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.35% წინა კვირასთან შედარებით და +5.37% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 166 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 13.76 - 14.70 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 26 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



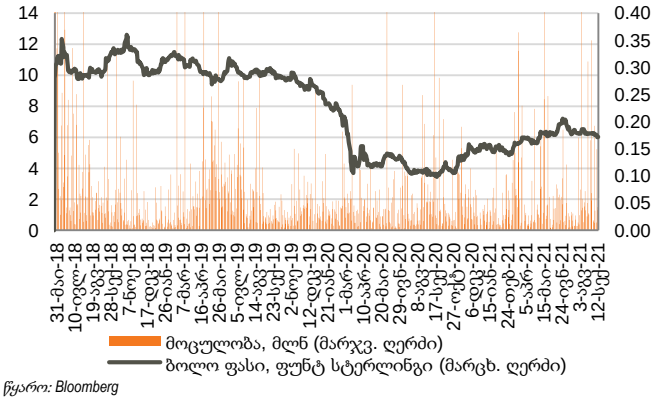
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E 2021F	P/E 2022F	P/B 2021F	P/B 2022F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	15.40	757	33.9%	69.0%	26.2%	5.08x	4.86x	1.04x	0.96x
TBC	TBC	GBP	14.12	779	25.8%	43.9%	13.0%	4.99x	4.73x	0.93x	0.82x
Sberbank	SBER	USD	18.18	98,113	19.2%	48.5%	25.2%	6.48x	6.23x	1.23x	1.11x
Halyk Bank	HSBK	USD	16.90	4,966	15.8%	47.6%	45.1%	4.90x	4.69x	1.22x	1.12x
VTB Bank	VTBR	USD	1.36	8,813	39.1%	51.3%	42.5%	2.98x	3.01x	0.42x	0.39x
Akbank	AKBNK	TRY	5.55	28,860	-7.3%	14.0%	-19.9%	3.36x	2.61x	0.40x	0.36x
Garanti	GARAN	TRY	9.39	39,438	7.3%	40.4%	-9.5%	3.67x	3.05x	0.54x	0.47x
Isbank	ISCTR	TRY	5.27	23,715	-8.2%	5.4%	-24.7%	2.81x	2.08x	0.31x	0.28x
PKO	PKO	PLN	42.31	52,888	37.0%	92.6%	47.3%	11.44x	10.74x	1.18x	1.13x
PEKAO	PEO	PLN	103.35	27,126	47.0%	101.5%	69.1%	14.21x	11.44x	1.03x	0.98x
Millennium	MIL	PLN	6.58	7,982	78.3%	124.6%	101.2%	9.43x	8.75x	1.10x	0.94x
Mbank	MBK	PLN	397.20	16,828	74.4%	119.2%	121.7%	13.39x	12.31x	1.02x	0.96x
BRD	BRD	RON	18.50	12,893	20.1%	43.9%	24.5%	11.28x	10.72x	1.50x	1.34x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.66	15,262	24.5%	28.7%	30.0%	9.09x	8.47x	1.61x	1.49x
OTP	OTPD	USD	22.00	12,320	-1.8%	-3.5%	-3.5%	7.83x	7.49x	0.62x	0.55x
Komercni	KOMB	CZK	861.50	163,727	26.5%	70.6%	31.1%	15.69x	13.55x	1.36x	1.36x
საშუალო								***7.91x***	***7.17x***	***0.97x***	***0.89x***
მედიანა								***7.15x***	***6.86x***	***1.04x***	***0.96x***

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E 2021F	P/E 2022F	P/B 2021F	P/B 2022F
Georgia Capital	CGEO	GBP	6.02	288	7.9%	68.2%	11.5%	na	na	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	13.28	483	7.5%	0.2%	2.5%	na	na	na	na
Sabanci Holding	SAHOL	TRY	9.67	19,731	-5.3%	24.3%	-15.6%	3.33x	2.81x	0.43x	0.35x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	38.35	577	14.0%	26.3%	23.1%	4.59x	7.81x	1.12x	1.04x
Eurazeo	RF	EUR	83.35	6,586	25.2%	76.0%	50.2%	9.63x	12.33x	1.09x	0.98x
Carlyle Group	CG	USD	51.13	18,129	37.1%	105.4%	62.6%	15.86x	14.38x	5.79x	5.83x
საშუალო								***8.35x***	***9.33x***	***2.11x***	***2.05x***
მედიანა								***7.11x***	***10.07x***	***1.10x***	***1.01x***

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("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 ბაზრებზე დაკავშირებულია მნიშვნელოვან რისკთან და მერყევობასთან 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, 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 ამომწურავობაზე (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, 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 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 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 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 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 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, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევს, ამ დოკუმენტის სარგებლიანობაზე 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 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: პუშკინის ქუჩა 3ა, თბილისი, 0105, საქართველო
ტელ: + (995) 32 2401 111
ელ. ფოსტა: gt@gt.ge