



კვირის მიმოხილვა

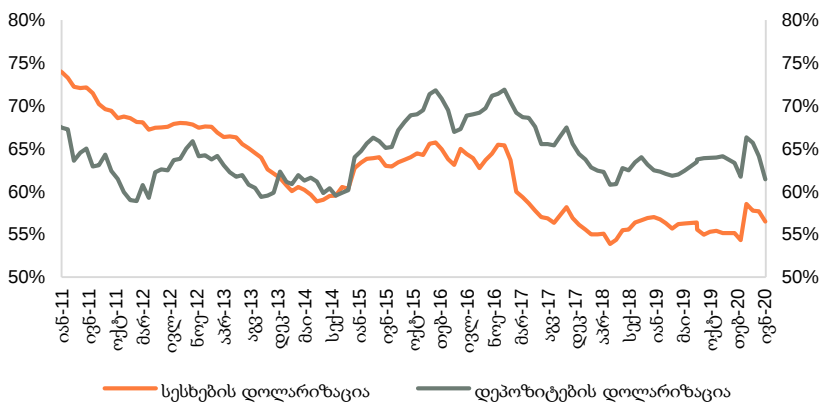
კვირის მიმოხილვა | საქართველო
3 აგვისტო 2020

ეკონომიკა

კონომიკური ზრდა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2020 წლის ივნისში რეალური მშპ 7.7%-ით შემცირდა აპრილი-მაისის 15.1%-იანი კლების შემდეგ. ამასთან, ივნისში რეალური ზრდა დაფიქსირდა სამთომომპოვებით მრეწველობასა და წყალმომარაგების საქმიანობაში, ხოლო კლება დაფიქსირდა ეკონომიკის ყველა სხვა სექტორში, თუმცა გაუმჯობესება შეინიშნებოდა ვაჭრობის, მშენებლობის და უძრავი ქონების საქმიანობებში. ჯამურად, 2020 წლის პირველ ნახევარში საქართველოს ეკონომიკა 5.8%-ით შემცირდა. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარიდან დღემდე ბრუნების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

საბანკო სექტორი: კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2020 წლის ივნისში წლიურად 17.8%-ით გაიზარდა და 33.8 მლრდ ლარი შეადგინა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 13.9% იყო). ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2020 წლის ივნისში წლიურად 16.8%-ით გაიზარდა 28.8 მლრდ ლარამდე (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 12.2% იყო). 2020 წლის ივნისში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 61.4% (-0.99პპ წ/წ და -2.67პპ თ/თ), ხოლო სესხების დოლარიზაციამ 56.5% (+0.56პპ წ/წ და -1.19პპ თ/თ) შეადგინა. საანგარიშო პერიოდში უმოქმედო სესხები 2.4%-ს გაუტოლდა (-0.48პპ წ/წ და უცვლელი თ/თ).

სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



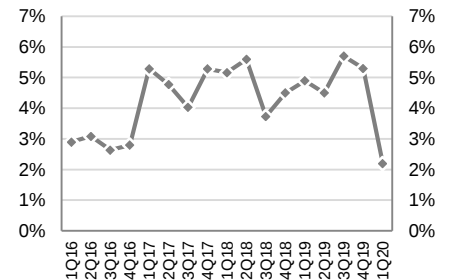
წყარო: სტბ

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	4.8%	5.1%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	11,485	12,417	13,559
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,359	4,722	4,763
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	6.7%	1.5%	7.0%
მთლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	3.0	3.3	3.5
მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %)	8.1%	6.8%	5.1%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.7%	2.3%	2.0%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	39.8%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თაგარტი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

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

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

STANDARD & POOR'S BB სტაბილური განახლებული ოქტომბერი-2019	Moody's INVESTORS SERVICE Ba2 სტაბილური დადასტურებული მარტი-2020	FitchRatings BB უარყოფითი დადასტურებული აპრილი-2020
---	--	---

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 28 ივლისს 5-წლიანი 80 მლნ ლარის (26.0 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახლოებით 1.8-ჯერ მაღალი იყო. ხოლო, საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.11პპ-ით შემცირდა და 8.556% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 4 აგვისტოს, სადაც 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

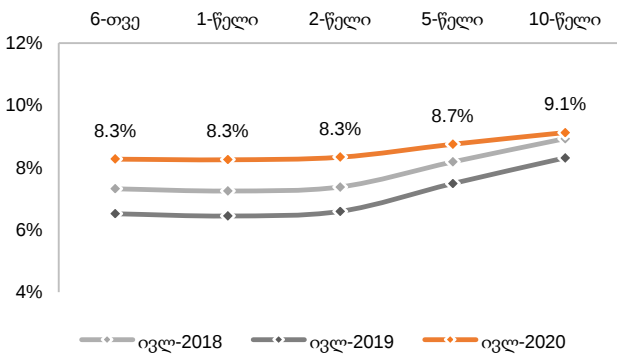
სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	250	100	230
1-წელი	410	250	660
2-წელი	490	350	1,350
5-წელი	560	400	1,823
10-წელი	110	40	959
სულ	1,820	1,140	5,021

წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

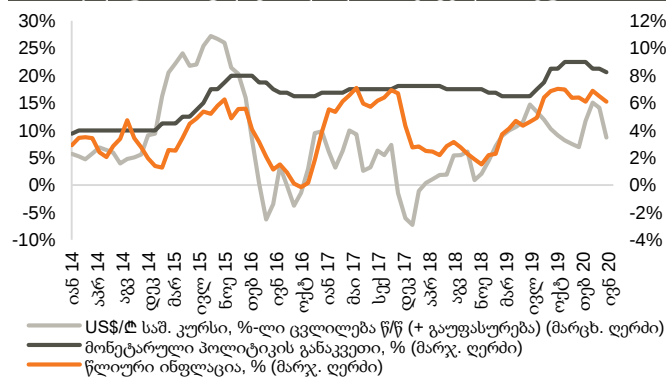
შენიშვნა: * 2020 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



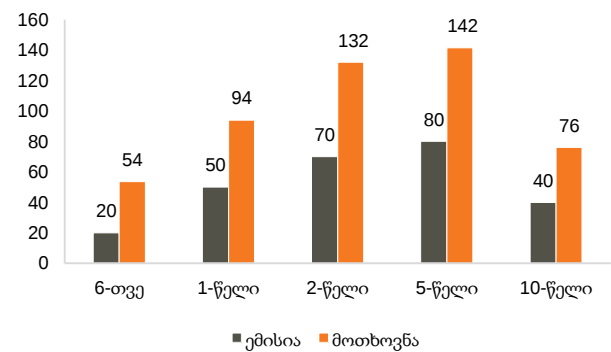
წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



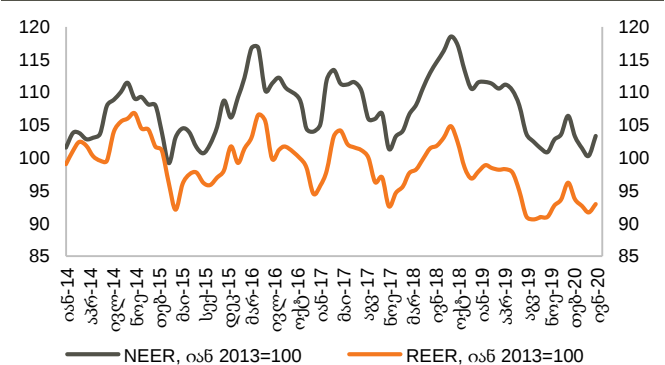
წყარო: სეზ

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



წყარო: სეზ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ

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



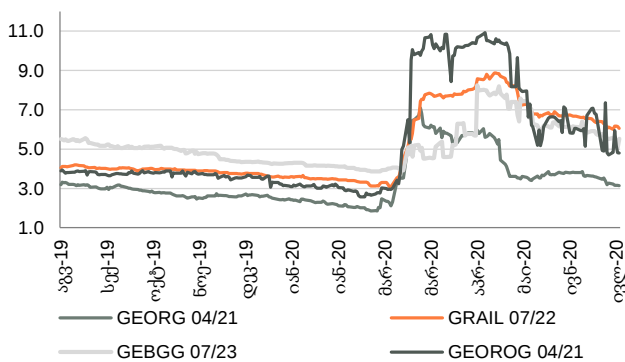
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.52%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 101.29 (-0.04% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 93.72 (-0.31% წინა კვირასთან შედარებით), 8.17%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 101.36 (-0.10% წინა კვირასთან შედარებით), 4.81%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 103.05 ფასად (+0.10% წინა კვირასთან შედარებით), 6.05%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 102.52 (+0.03% წინა კვირასთან შედარებით), 3.14%-იანი შემოსავლიანობით.

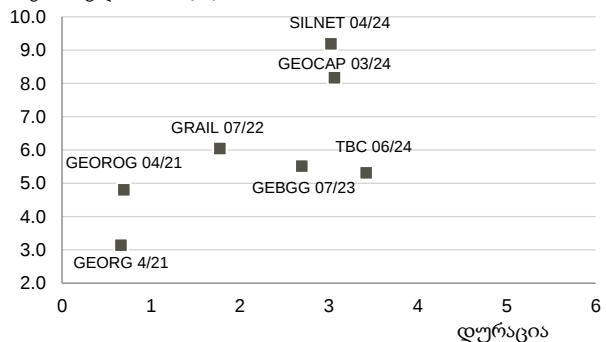
ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები

შემოსავლიანობა (%)



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროობლიგაციები

გამომწვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	Apr-21	BB/BB/Ba2	102.52	3.14	290.40
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	103.05	6.05	586.31
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/BB/-	101.36	4.81	457.35
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/B/Ba2	101.29	5.52	533.58
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/B-	98.60	9.78	1,136.32
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B/B2	93.72	8.17	796.88
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	105.47	9.20	899.28
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/B/Ba2	101.47	5.32	511.33
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/B-	97.09	10.16	1,144.99
GGU 07/25	US\$	250	7.750%	Jul-25	-B/B-	101.05	7.49	724.70

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	12.50%	Dec-21	BB-/B+/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	99.33	8.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	98.03	8.50	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	100.15	5.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	98.51	8.25	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	100.48	7.00	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B/-/-	100.00	12.50	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	9.00%	Aug-21	-/-/B+	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	US\$	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
Swiss Capital 09/21	GEL	10	13.25%	Sep-21	B-/B-	100.00	14.50	n/a
EVEX 11/24	GEL	50	12.10%	Nov-24	-/-/BB	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg



ობლიგაციები

აღმოსავლეთი ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ვერობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომცემი	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	Apr-21	BB/BB/Ba2	102.52	3.14	290.40
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	99.94	6.29	610.15
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/Ba2	100.48	2.36	214.92
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	101.36	6.29	610.32
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	109.82	1.45	123.04
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	100.51	4.81	457.09
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	103.41	4.46	424.91

წყარო: Bloomberg



აქციები

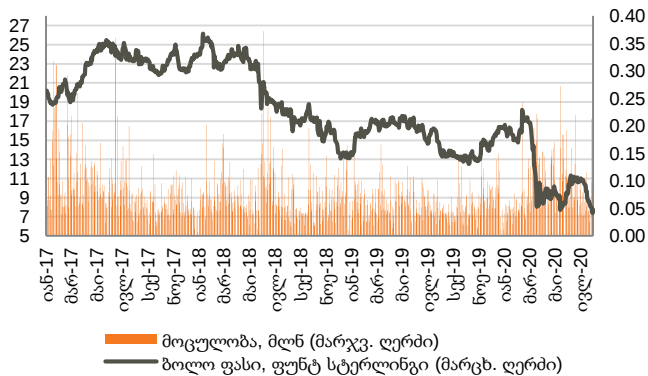
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 7.77 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.55% წინა კვირასთან შედარებით და -27.38% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 594 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 7.34 – 8.28 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 74 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 3.66 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.56% წინა კვირასთან შედარებით და -21.29% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 177 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 3.60 – 3.90 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 60 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 7.92 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.67% წინა კვირასთან შედარებით და -11.41% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 235 ათასს გადააჭარბა, GBP 7.28 – 8.03 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 54 ათასი აქცია შეადგინა.

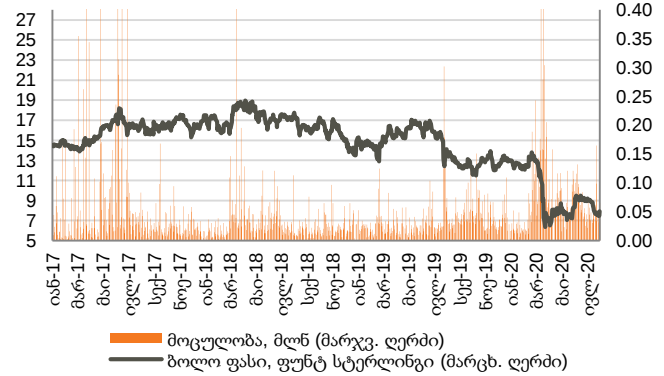
საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.67 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -10.71% წინა კვირასთან შედარებით და -30.38% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 231 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.63 – 0.73 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 22 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



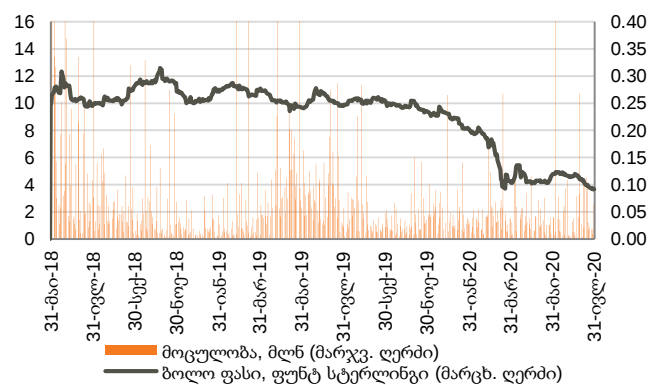
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



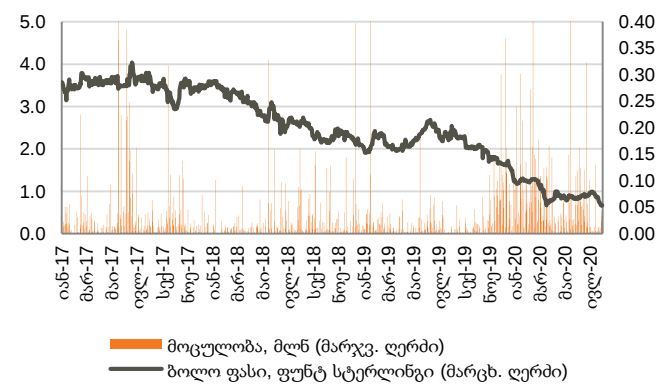
წყარო: Bloomberg

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი (GHG LN)



წყარო: Bloomberg



აქციები

აღმოსავლეთი ევროპის ბანკები

								P/E		P/B	
	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2019	2020F	2019	2020F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	7.77	382	-48.6%	-44.7%	-52.2%	3.15x	6.60x	0.69x	0.62x
TBC	TBC	GBP	7.92	436	-36.1%	-43.9%	-39.1%	3.25x	7.18x	0.63x	0.60x
Halyk Bank	HSBK	US\$	11.10	3,262	-23.7%	-20.7%	-16.9%	3.89x	4.61x	0.93x	0.89x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.99	6,415	-30.7%	-25.7%	-32.3%	2.45x	5.16x	0.37x	0.36x
Akbank	AKBNK	TRY	5.24	27,248	-36.6%	-30.6%	-35.4%	4.30x	4.70x	0.45x	0.45x
Garanti	GARAN	TRY	7.02	29,484	-41.0%	-28.7%	-37.0%	3.89x	4.08x	0.46x	0.48x
Isbank	ISCTR	TRY	4.80	21,600	-33.8%	-23.1%	-25.1%	3.16x	3.70x	0.33x	0.34x
PKO	PKO	PLN	21.75	27,188	-36.4%	-46.8%	-36.9%	6.50x	11.94x	0.66x	0.62x
PEKAO	PEO	PLN	50.58	13,276	-48.9%	-51.0%	-49.6%	6.11x	12.81x	0.58x	0.55x
Millennium	MIL	PLN	2.84	3,445	-52.2%	-62.5%	-51.5%	4.71x	5.36x	0.38x	0.38x
Mbank	MBK	PLN	187.40	7,934	-49.5%	-46.4%	-51.9%	6.46x	17.04x	0.49x	0.46x
BRD	BRD	RON	11.40	7,945	-29.3%	-16.5%	-28.0%	5.35x	10.14x	1.03x	0.90x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.00	10,432	-22.6%	-16.2%	-22.9%	5.87x	12.77x	1.21x	1.47x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	0.0%	7.5%	7.5%	9.60x	15.94x	0.82x	0.72x
Komercni	KOMB	CZK	515.00	97,875	-34.3%	-42.5%	-37.9%	6.60x	11.91x	0.94x	0.86x
საშუალო								5.02x	8.93x	0.66x	0.65x
მედიანა								4.71x	7.18x	0.63x	0.60x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

								P/E		P/B	
	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2019	2020F	2019	2020F
Georgia Capital	CGEO	GBP	3.66	134	-54.5%	-62.7%	-60.3%	5.16x	n/a	0.37x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.25	361	-5.7%	8.5%	-0.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.38	17,099	-14.1%	-15.1%	-12.2%	3.83x	3.56x	0.45x	0.45x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	31.65	476	-16.8%	0.2%	-19.8%	12.32x	n/mf	1.10x	1.09x
Eurazeo	RF	EUR	44.28	3,488	-31.6%	-27.0%	-27.4%	11.38x	25.67x	0.69x	0.65x
Carlyle Group	CG	USD	28.37	3,140	-12.7%	19.0%	-11.6%	16.38x	5.09x	1.75x	4.87x
საშუალო								9.81x	11.44x	0.87x	1.76x
მედიანა								11.38x	5.09x	0.69x	0.87x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

ჯანდაცვის სექტორის შესადარი კომპანიები

								P/E		EV/EBITDA	
	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2019	2020F	2019	2020F
GHG	GHG	GBP	0.67	88	-45.8%	-70.4%	-45.8%	7.28x	na	4.10x	na
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	109.00	10,900	35.4%	24.6%	23.9%	28.00x	26.15x	19.02x	18.72x
Fortis	FORH	INR	138.00	104,184	-10.1%	15.0%	4.6%	1.63x	1.55x	6.49x	6.75x
Raffles	RFMD	SGD	0.88	1,599	-15.9%	-15.0%	-12.5%	26.55x	37.47x	16.98x	18.96x
IHH	IHH	MYR	5.40	47,380	-5.3%	-5.9%	-1.3%	51.51x	70.86x	15.01x	18.09x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.00	37,406	-3.2%	-2.6%	-12.3%	30.39x	31.49x	16.83x	17.08x
Netcare	NTC	ZAR	13.60	19,745	-32.2%	-18.8%	-30.1%	8.00x	17.42x	5.35x	9.37x
Life Healthcare	LHC	ZAR	17.37	25,488	-30.6%	-23.5%	-29.5%	13.02x	37.18x	6.03x	8.68x
Mediclinic	MDC	GBP	2.69	1,980	-27.3%	-21.8%	-34.7%	10.11x	11.27x	7.54x	7.42x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,674.60	232,979	0.9%	23.9%	16.1%	78.29x	70.30x	23.96x	17.18x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.79	3,364	-19.9%	-16.0%	-16.9%	17.49x	21.42x	8.69x	10.01x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-27.4%	-62.1%	-46.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
საშუალო								24.75x	32.51x	11.82x	13.23x
მედიანა								17.49x	28.82x	8.69x	13.55x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტი 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.

გალტი ენდ თაგარტი უფლებამოსილია აწარმოოს პროფესიონალური აქტივობა საქართველოს ბაზარზე. ამ დოკუმენტის ცირკულირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტი 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 მიაჩნიათ 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 ინვესტირებისთვის, მათ შორის პოტენციური პოლიტიკური და ეკონომიკური არასტაბილურობა, სხვა პოლიტიკური რისკები, კერძოდ, ცვლილებები კანონებში და ტარიფებში, აქტივების ნაციონალიზაცია და ვალუტის გაცვლითი კურსის რისკი.

გალტი ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების, ან რომელიმე სხვა პირის მიერ არ მომზადდა 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, გალტი 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, გალტი 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 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 გალტი 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 მომზადდა 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. გალტი 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 გალტი 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 გალტი 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 საარგებლოდანობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში, ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში.

გალტი 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.

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 უზრუნველყოს დაცვა.

გალტი ენდ თაგარტი

მისამართი: აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102, საქართველო

ტელ: + (995) 32 2401 111

ელ. ფოსტა: gt@gt.ge