



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
18 მარტი, 2019

ეკონომიკა

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის თებერვალში ექსპორტი წლიურად 19.1%-ით გაიზარდა და 266.3 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო იმპორტი 0.6%-ით გაიზარდა და 642.7 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 9.3%-ით შემცირდა 376.5 მლნ აშშ დოლარამდე. ჯამურად, 2019 წლის პირველ ორ თვეში სავაჭრო დეფიციტი 7.3%-ით შემცირდა, რადგან ექსპორტი 13.2%-ით, ხოლო იმპორტი 0.1%-ით გაიზარდა. საგარეო ვაჭრობის დეტალური სტატისტიკა გამოქვეყნდება 2019 წლის 19 მარტს.

ფულადი გზავნილები: 2019 წლის თებერვალში ფულადი გზავნილების მოცულობამ 125.5 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რაც წლიურად 10.2%-ით არის გაზრდილი. ფულადი გზავნილები წლიურად გაიზარდა იტალიიდან (+23.7%), საბერძნეთიდან (+5.5%), ისრაელიდან (+8.5%) და აშშ-დან (+54.4%). ამასთან, კლება დაფიქსირდა რუსეთიდან (-5.1%) და თურქეთიდან (-22.4%). ჯამურად, 2019 წლის პირველ ორ თვეში ფულადი გზავნილები 7.7%-ით გაიზარდა და 241.2 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები: წინასწარი მონაცემებით, საქართველოში განხორციელებული პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები 2018 წელს 34.9%-ით შემცირდა და 1.2 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ინვესტიციების შემცირების ძირითადი მიზეზებს წარმოადგენს მაგისტრალური გაზსადენის მშენებლობის დასრულება, რამდენიმე საწარმოს გადასვლა საქართველოს რეზიდენტების საკუთრებაში (180 მლნ აშშ დოლარი), ასევე, არარეზიდენტი პირდაპირი ინვესტორის მიმართ ვალდებულებების შემცირება (320 მლნ აშშ დოლარი). 2018 წელს, ყველაზე მეტი პირდაპირი უცხოური ინვესტიცია განხორციელდა საფინანსო, ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობის და ენერგეტიკის სექტორებში. უმსხვილესი ინვესტორი ქვეყნები კი იყვნენ: აზერბაიჯანი, გაერთიანებული სამეფო, ნიდერლანდები და შვედეთი შტატები.

მონეტარული პოლიტიკა: 2019 წლის 13 მარტს, მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა რეფინანსირების განაკვეთი 0.25%-ლი პუნქტით 6.5%-მდე შეამცირა. სეზონური პროგნოზით, 2019 წლის განმავლობაში ინფლაცია მიზნობრივი 3%-ის ირგვლივ იმოძრაავს. სეზონური თანახმად, ერთობლივი მოთხოვნიდან არსებული ინფლაციური წნეხი კვლავ სუსტი რჩება და საგარეო სექტორიდან მომდინარე მაკროეკონომიკური რისკებიც დაბალია. პოლიტიკის განაკვეთის შემდგომი შემცირება დამოკიდებული იქნება თუ რამდენად სწრაფად აღმოიფხვრება მოთხოვნის პოტენციური დონიდან ჩამორჩენა. ამასთან, სეზონური ვალუტით მოზიდულ სახსრებზე მინიმალური სარეზერვო ნორმა 5%-ლი პუნქტით გაზარდა 30%-მდე. კომიტეტის შემდგომი სხდომა 2019 წლის 1 მაისს გაიმართება.

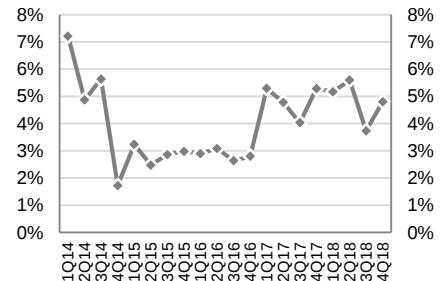
ეკონომიკური ინდიკატორები

	2016	2017	2018E
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.8%	4.8%	4.8%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	10,065	10,742	11,600
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	3,857	4,047	4,363
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	1.8%	6.7%	1.5%
მთლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	2.8	3.0	3.3
მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %)	13.1%	8.8%	6.5% ⁽¹⁾
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	3.0%	2.9%	2.3%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	44.4%	44.8%	44.8%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, G&T

1) 2018 წლის პირველი ცხრა თვის მდგომარეობით

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2018-19

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №6 (საუკეთესო 10-ეული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №66

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

 BB- სტაბილური დასატრფილი მაისი-2018	 Ba2 სტაბილური დასატრფილი სექტემბერი-2018	 BB სტაბილური გაუმჯობესებული თებერვალი-2019
---	--	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



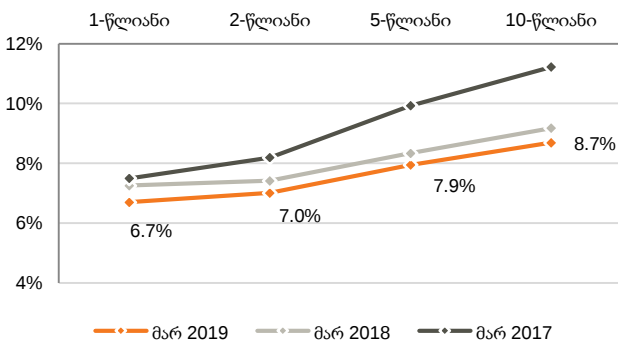
ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 500 მლნ ლარის (186.1 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 12 მარტს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (7.44 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 6.755% შეადგინა.

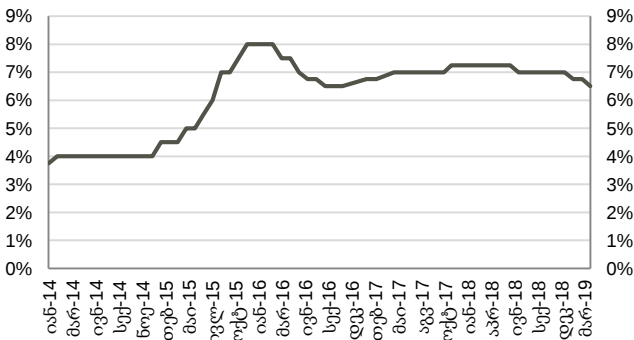
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 12 მარტს 2-წლიანი 40 მლნ ლარის (14.89 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 7.019% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 26 მარტს, სადაც 5-წლიანი 30 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



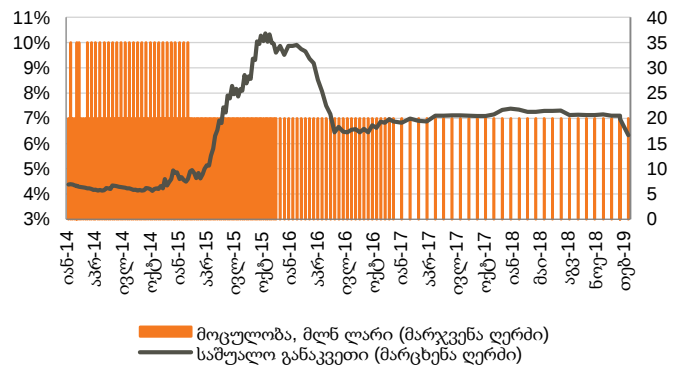
წყარო: სეზ

ემისიის კალენდარი, მარტი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ აშშ \$	დაფარვის თარიღი
26-მარ-19	30	5 წელი

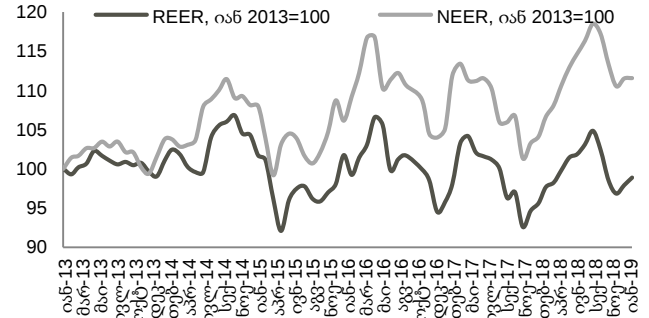
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

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



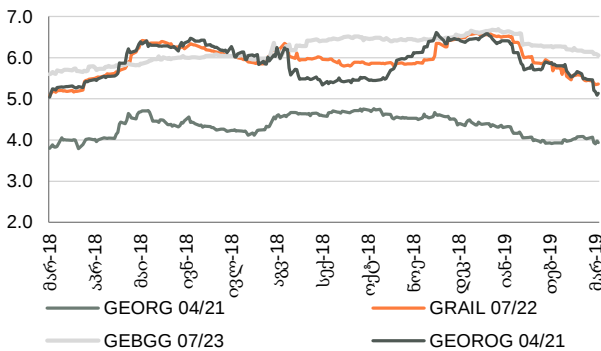
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროზღივრები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროზღივრები (GEBGG) დაიხურა 6.06%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 99.78 (+0.34% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს ბანკის ლარში დენომინირებული ევროზღივრებით (GEBGG 06/20) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.50 (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით) და 10.53%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს კაპიტალის ევროზღივრებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 93.62 (+0.48% წინა კვირასთან შედარებით), 7.69%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროზღივრებით (GEOROG 04/21) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 103.18 (+0.63% წინა კვირასთან შედარებით), 5.13%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროზღივრები (GRAIL) ივაჭრობდა 107.14 ფასად (+0.23% წინა კვირასთან შედარებით), 5.36%-იანი შემოსავლიანობით.

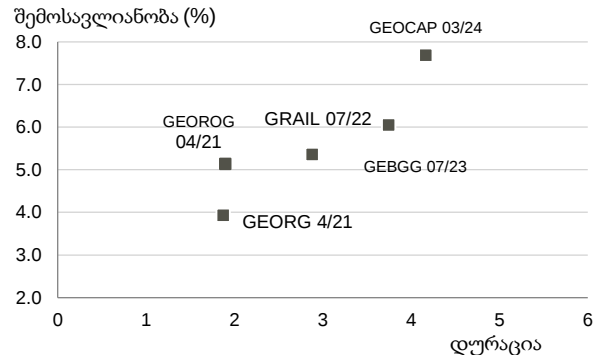
საქართველოს სუვერენული ევროზღივრები (GEORG) დაიხურა ფასით 105.77 (+0.15% წინა კვირასთან შედარებით), 3.94%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროზღივრები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროზღივრები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროზღივრები

გამომწვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	სასუალო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	04/12/2021	BB-/BB-/Ba2/-	105.77	3.94	136.94
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	07/11/2022	BB-/B+/-/-	107.14	5.36	286.36
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	04/26/2021	BB/B+/-/-	103.18	5.13	257.08
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	06/01/2020	BB-/B+Ba2/-	100.5	10.53	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	07/26/2023	BB-/B+Ba2/-	99.78	6.06	357.55
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	03/09/2024	-/B+/-B2/-	93.62	7.69	521.13

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	10.00%	06/12/2021	BB-/B+/-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US\$	25	7.500%	07/10/2019	B+/-/-/-	101.03	6.00	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.500%	31/12/2021	B+/-/-/-	101.03	6.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.000%	29/08/2020	B+/-/-/-	100.37	6.75	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.500%	22/06/2021	B+/-/-/-	98.91	7.00	n/a
Nikora 06/19	US\$	10	9.000%	28/06/2019	-/-/-B+	n/a	n/a	n/a
Silknet 08/22	GEL	34	10.00%	18/08/2022	B+/-/-/-	n/a	n/a	n/a
Crystal 12/19	GEL	10	11.00%	28/12/2019	B/-/-/-	100.86	11.00	n/a

წყარო: Bloomberg

აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროზღივრების ძირითადი მონაცემები

გამომწვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	სასუალო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	4/12/2021	BB-/BB-/Ba2	105.77	3.94	136.94
Armenia	US\$	500	6.000%	9/30/2020	B+/-/B1	102.48	4.31	169.61
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	9/1/2021	BB+/-/Ba2	96.91	4.16	162.03
Belarus	US\$	800	6.875%	2/28/2023	B/B/B3u	104.65	5.54	305.82
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	10/14/2024	BBB-/BBB-/Baa3	102.63	3.35	86.25
Russia	US\$	3,500	5.000%	4/29/2020	BBB-/BBB-/Baa3	102.19	2.98	33.44
Turkey	US\$	2,000	5.625%	3/30/2021	BB-/NR/Ba3	101.12	5.04	247.16
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	9/1/2021	B-/B-/Caa1	98.93	8.24	569.61

წყარო: Bloomberg



აქციები

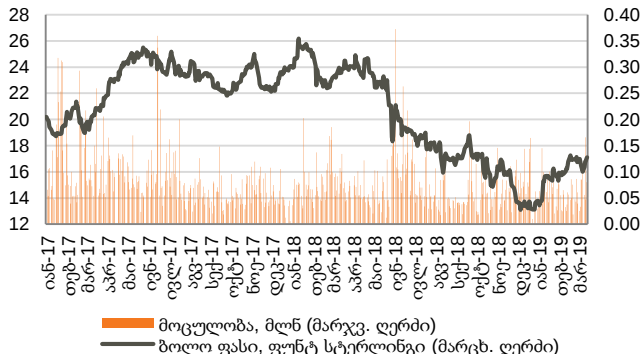
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 17.11 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +6.91% წინა კვირასთან შედარებით და +1.88% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 479 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.85 – 17.15 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 69 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -5.39% წინა კვირასთან შედარებით და -7.10% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 496 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.50 – 11.26 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 72 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 16.42 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +7.88% წინა კვირასთან შედარებით და +24.77% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 188 ათასს გადააჭარბა, GBP 15.26 – 16.42 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 37 ათასი აქცია შეადგინა.

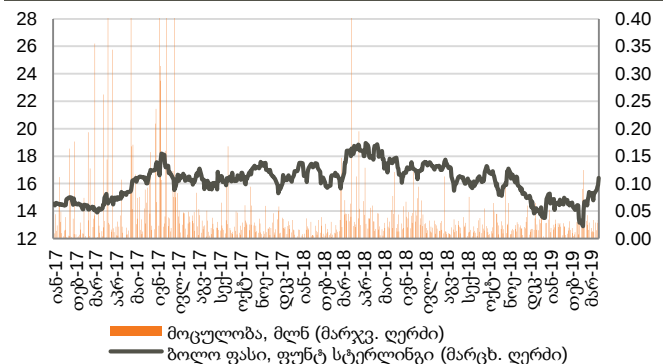
საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში -2.91% წინა კვირასთან შედარებით და -13.79% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 32 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.99 – 2.13 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 10 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



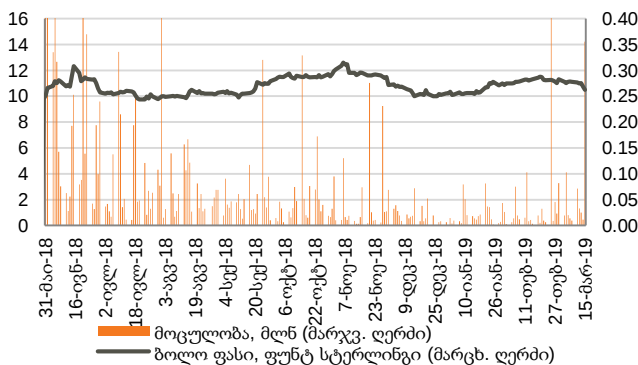
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



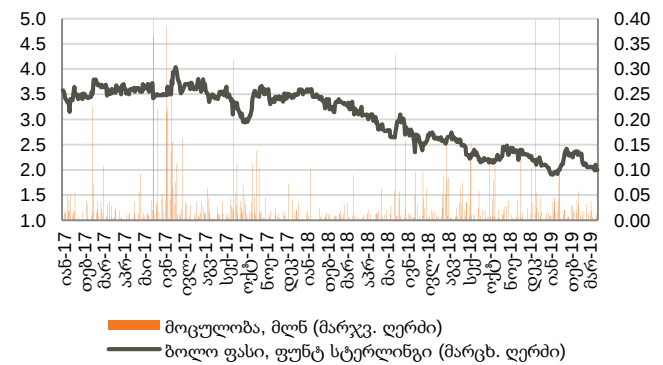
წყარო: Bloomberg

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი (GHG LN)



წყარო: Bloomberg



აქციები

აღმოსავლეთი ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B	
								2019F	2020F	2019F	2020F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	17.11	841	-3.6%	-27.4%	24.2%	6.66x	5.88x	1.39x	1.18x
TBC	TBC	GBP	16.42	891	3.0%	-8.8%	7.9%	6.70x	5.80x	1.21x	1.07x
Halyk Bank	HSBK	US\$	12.10	3,556	18.6%	-15.7%	16.9%	5.37x	5.02x	1.09x	0.94x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.19	7,737	-6.8%	-41.9%	7.8%	2.75x	2.88x	0.44x	0.45x
Akbank	AKBNK	TRY	6.69	34,788	33.1%	-23.3%	13.7%	6.59x	4.44x	0.68x	0.62x
Garanti	GARAN	TRY	9.13	38,346	44.0%	-18.7%	14.7%	6.23x	4.07x	0.73x	0.66x
Isbank	ISCTR	TRY	6.27	28,215	51.4%	-15.0%	38.4%	4.27x	3.73x	0.53x	0.47x
PKO	PKO	PLN	39.19	48,988	-3.2%	-3.9%	-0.7%	12.17x	11.12x	1.18x	1.13x
PEKAO	PEO	PLN	111.25	29,200	3.5%	-8.9%	2.1%	12.09x	10.69x	1.24x	1.19x
Millennium	MIL	PLN	9.25	11,221	9.2%	9.5%	4.3%	13.77x	11.40x	1.22x	1.14x
Mbank	MBK	PLN	449.00	19,009	10.5%	-0.4%	5.8%	15.02x	13.06x	1.15x	1.10x
BRD	BRD	RON	12.68	8,837	-7.4%	-15.6%	11.2%	9.31x	10.14x	1.21x	1.17x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.07	9,943	-9.4%	-12.1%	3.0%	7.94x	8.23x	1.16x	1.06x
OTP	OTPD	USD	19.90	11,144	12.4%	-11.2%	1.5%	9.30x	8.93x	0.71x	0.63x
Komerční	KOMB	CZK	950.50	180,642	3.7%	3.5%	12.2%	12.50x	12.34x	1.72x	1.63x
საშუალო								8.71x	7.85x	1.04x	0.96x
მედიანა								7.94x	8.23x	1.16x	1.07x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B	
								2019F	2020F	2019F	2020F
Georgia Capital	CGEO	GBP	10.50	399	2.9%	n/a	2.8%	13.59x	11.29x	0.81x	0.76x
Tinc Comm	TINC	EUR	12.25	334	-2.0%	2.1%	3.8%	22.26x	20.42x	1.02x	1.02x
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.59	17,527	21.5%	-18.4%	14.2%	4.54x	4.26x	0.51x	0.45x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	33.55	505	-4.7%	-19.7%	0.0%	16.80x	9.22x	1.13x	1.06x
Eurazeo	RF	EUR	68.35	5,232	4.2%	-8.8%	10.6%	13.46x	12.36x	1.13x	0.94x
Carlyle Group	CG	USD	18.65	2,032	-20.5%	-17.1%	18.4%	2.77x	2.17x	2.00x	1.08x
საშუალო								12.24x	9.95x	1.10x	0.88x
მედიანა								13.53x	10.25x	1.08x	0.98x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

ჯანდაცვის სექტორის შესადარი კომპანიები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		EV/EBITDA	
								2019F	2020F	2019F	2020F
GHG	GHG	GBP	2.00	263	-15.1%	-35.5%	-2.0%	17.42x	12.63x	7.60x	6.24x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	76.10	7,610	-5.5%	-13.0%	-5.5%	19.89x	17.47x	14.40x	12.74x
Fortis	FORH	INR	137.80	104,033	-4.9%	-14.0%	-1.9%	1.75x	1.63x	6.90x	6.70x
Raffles	RFMD	SGD	1.08	1,941	-3.6%	-8.5%	-1.8%	32.39x	31.42x	20.96x	19.63x
IHH	IHH	MYR	5.78	50,687	9.3%	-4.6%	7.2%	45.83x	35.89x	17.18x	14.45x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.50	41,147	-14.1%	0.6%	-1.2%	31.92x	28.13x	17.86x	15.99x
Netcare	NTC	ZAR	25.44	36,941	-8.0%	3.8%	-3.7%	15.11x	13.95x	8.99x	8.33x
Life Healthcare	LHC	ZAR	27.15	39,839	6.7%	-3.6%	2.8%	19.37x	15.55x	8.62x	7.84x
Mediclinic	MDC	GBP	3.18	2,344	-31.6%	-46.9%	-1.4%	11.85x	10.71x	8.17x	7.55x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,124.15	156,397	0.7%	2.6%	-10.7%	56.85x	36.54x	18.05x	15.07x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	1.04	4,487	-7.1%	10.6%	0.0%	23.10x	21.20x	12.13x	11.38x
NMC	NMC	GBP	26.56	5,530	-25.9%	-21.9%	-2.9%	19.78x	16.03x	15.01x	12.64x
საშუალო								24.60x	20.10x	12.99x	11.55x
მედიანა								19.84x	16.75x	13.26x	12.01x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი მკაცრად კონფიდენციალურია და მომზადებულია სს "გალტ ენდ თაგარტი" ("Galt & Taggart") მიერ, რომელიც არის სს საქართველოს ზანკის 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 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 ზაზარზე. 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 ზაზარზე 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 ზაზარზე 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 ზაზარების, 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 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 ბიზნესი-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.

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 მდდით 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.

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