



კვირის მიმოხილვა

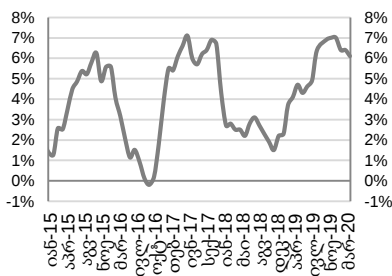
კვირის მიმოხილვა | საქართველო
7 აპრილი 2020

ეკონომიკა

ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2020 წლის თებერვალში რეალური მშპ 2.2%-ით გაიზარდა. 2020 წლის თებერვალში რეალური ზრდა აღინიშნებოდა შემდეგ დარგებში: ვაჭრობა, ინფორმაცია და კომუნიკაცია, უძრავი ქონება, სასტუმროები და კვება, საფინანსო და სადაზღვეო საქმიანობა. ამასთან, კლება დაფიქსირდა დამამუშავებელი მრეწველობის, მშენებლობის და ტრანსპორტისა და დასაწყობების დარგებში. რეალური მშპ-ს ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარში იყო დადებითი, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

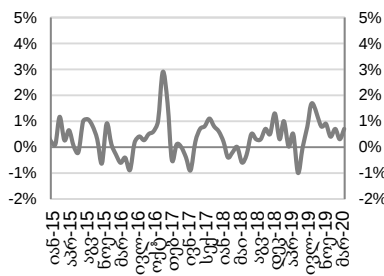
ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის მარტში ფასები წლიურად 6.1%-ით გაიზარდა, ხოლო საბაზო ინფლაციამ, რომელიც სამომხმარებლო კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 3.3% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+13.4%), სასტუმროები და რესტორნები (+8.9%), სხვადასხვა საქონელი და მომსახურება (+6.8%), ტრანსპორტი (+3.0%) და ჯანმრთელობის დაცვა (+4.0%). 2020 წლის მარტში წინა თვესთან შედარებით ფასები 0.7%-ით გაიზარდა. თვის ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ სურსათის და უალკოჰოლო სასმელების (+2.0%) კატეგორიაში.

წლიური ინფლაცია



წყარო: საქსტატი

თვის ინფლაცია

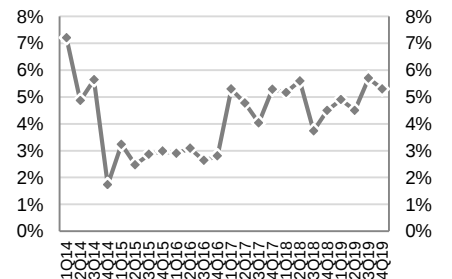


ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019E
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%	2.4%
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-ულის)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური 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 სექტემბერი-2019	FitchRatings BB სტაბილური დადასტურებული თებერვალი-2020
---	---	--

წყარო: საერთაშორისო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

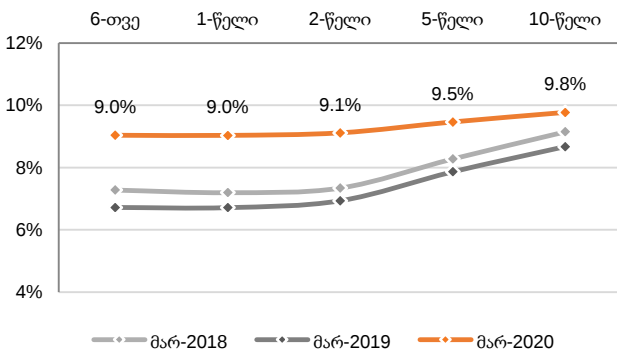
სახაზინო აუქციონები: გასულ კვირას სახაზინო ფასიანი ქაღალდების აუქციონი არ გამართულა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 7 აპრილს, სადაც 2-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჭმარკ ობლიგაციები და 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	110	180	320
1-წელი	150	450	560
2-წელი	210	630	1,070
5-წელი	240	720	1,543
10-წელი	30	120	523
სულ	740	2,100	4,015

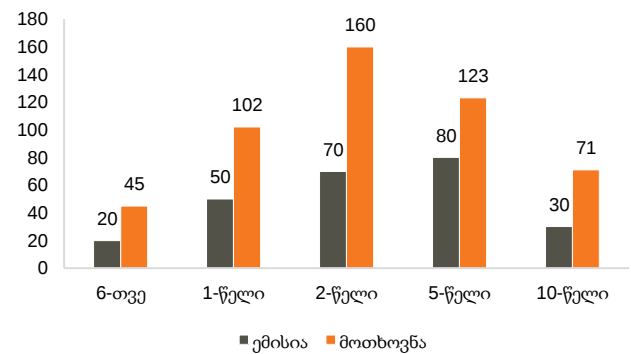
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2020 წლის 29 თებერვლის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



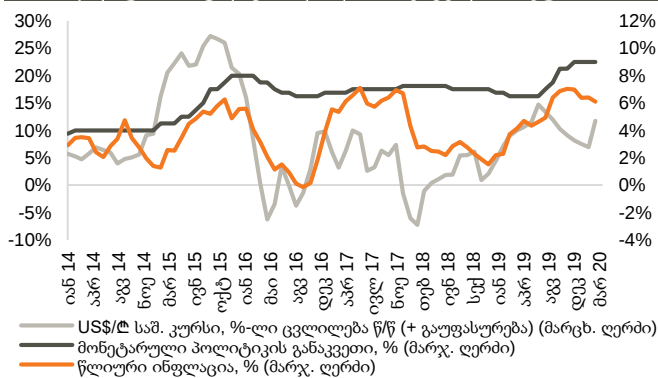
წყარო: სეზ

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



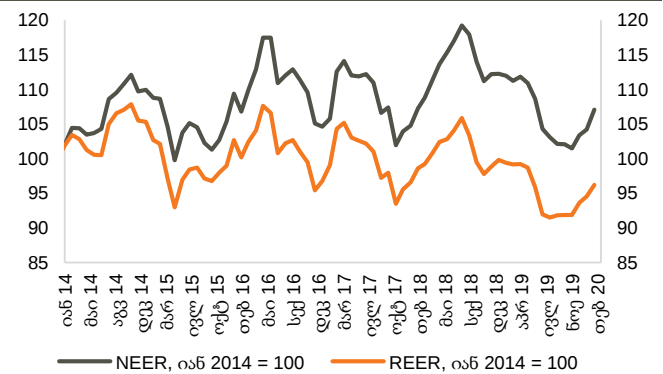
წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სეზ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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



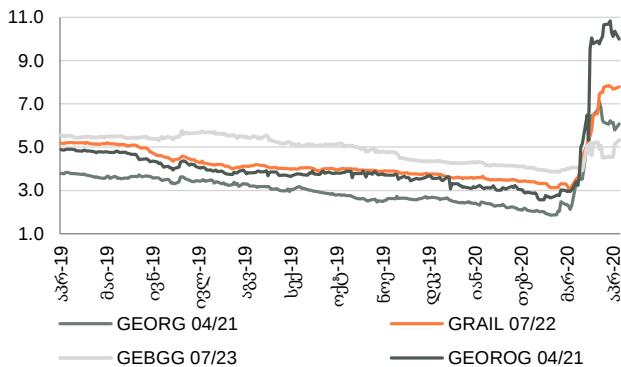
ობლიგაციები

კორპორატიული ევრობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევრობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.55%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 104.39 (-0.04% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევრობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 92.44 (-0.60% წინა კვირასთან შედარებით), 8.43%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევრობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 96.78 (+0.84% წინა კვირასთან შედარებით), 10.06%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევრობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 100.16 ფასად (+0.30% წინა კვირასთან შედარებით), 7.66%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევრობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 101.24 (+0.59% წინა კვირასთან შედარებით), 5.59%-იანი შემოსავლიანობით.

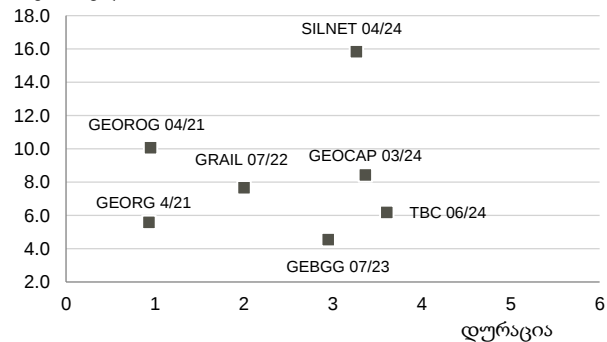
ევრობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევრობლიგაციები

შემოსავლიანობა (%)



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევრობლიგაციები

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	101.24	5.59	495.15
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	100.16	7.66	714.82
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/BB/-	96.78	10.06	942.90
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	Jun-20	BB-/B/Ba2	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/B/Ba2	104.39	4.55	403.33
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/B-	98.58	10.08	1,099.33
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	92.44	8.43	788.85
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-B1	86.14	15.82	1,528.08
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/B/Ba2	98.39	6.19	563.72
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/B-	97.40	10.70	1,096.94

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	-/-/-	98.38	8.50	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	96.67	9.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	99.99	7.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	100.0	7.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	98.72	8.50	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B/-/-	100.00	13.00	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	15.25	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/Baa2	101.24	5.59	495.15
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	100.01	5.97	505.83
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-Ba2	100.09	2.75	219.82
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	100.66	6.62	610.80
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	105.11	2.67	209.74
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	100.17	1.82	44.00
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	98.01	7.79	713.58
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	96.26	10.70	1,014.07

წყარო: Bloomberg



აქციები

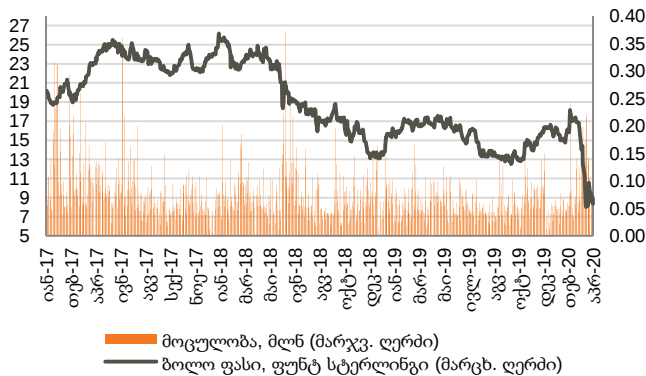
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 8.36 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -13.41% წინა კვირასთან შედარებით და -50.42% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 524 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 7.95 – 9.88 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 137 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 4.15 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.05% წინა კვირასთან შედარებით და -43.45% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 119 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 3.95 – 4.28 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 47 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 6.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -12.28% წინა კვირასთან შედარებით და -49.06% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 324 ათასს გადააჭარბა, GBP 6.50 – 7.41 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 164 ათასი აქცია შეადგინა.

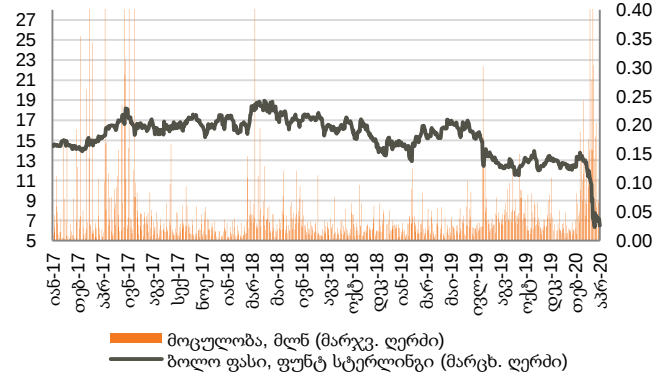
საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.81 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +5.48% წინა კვირასთან შედარებით და -23.41% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 223 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.76 – 0.83 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 5 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



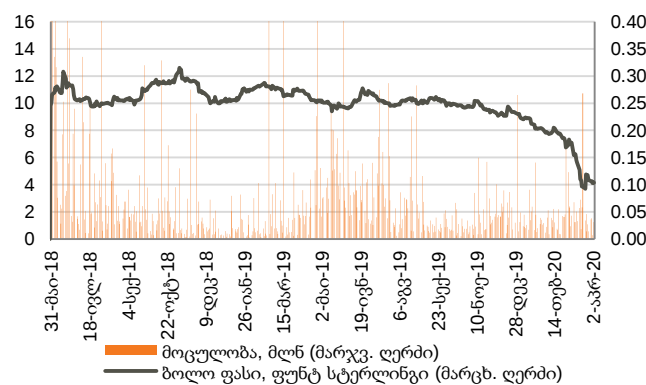
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



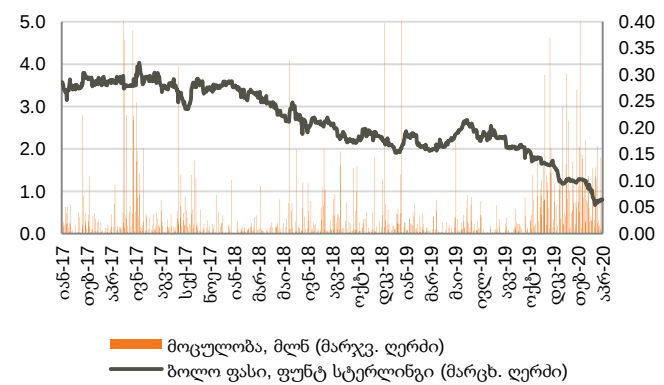
წყარო: Bloomberg

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.	2019F	2020F	2019F	2020F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	8.36	411	-35.9%	-50.5%	-48.6%	3.18x	3.03x	0.70x	0.61x
TBC	TBC	GBP	6.50	358	-44.9%	-59.5%	-50.0%	2.50x	2.28x	0.48x	0.46x
Halyk Bank	HSBK	US\$	9.00	2,645	-25.0%	-22.7%	-32.6%	3.15x	n/a	0.75x	0.69x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.83	5,405	-33.1%	-29.1%	-43.0%	2.06x	2.45x	0.31x	0.23x
Akbank	AKBNK	TRY	5.42	28,184	-30.1%	-10.1%	-33.2%	4.59x	3.60x	0.48x	0.45x
Garanti	GARAN	TRY	7.54	31,668	-23.4%	-8.2%	-32.3%	4.31x	3.55x	0.51x	0.50x
Isbank	ISCTR	TRY	4.57	20,565	-24.7%	-19.3%	-28.7%	3.10x	2.72x	0.32x	0.32x
PKO	PKO	PLN	21.85	27,313	-41.2%	-44.9%	-36.6%	5.87x	7.29x	0.60x	0.63x
PEKAO	PEO	PLN	53.40	14,016	-46.7%	-52.4%	-46.8%	5.80x	6.33x	0.55x	0.58x
Millennium	MIL	PLN	3.21	3,894	-39.4%	-66.5%	-45.1%	4.79x	4.31x	0.39x	0.42x
Mbank	MBK	PLN	217.60	9,213	-37.6%	-50.1%	-44.1%	6.72x	6.70x	0.51x	0.54x
BRD	BRD	RON	11.04	7,694	-21.7%	-16.1%	-30.3%	4.78x	6.62x	0.92x	1.00x
Banca Transilvania	TLV	RON	1.75	9,128	-26.8%	-11.4%	-32.6%	4.74x	6.11x	0.98x	1.03x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	0.0%	7.5%	9.60x	10.77x	0.82x	0.79x
Komerčni	KOMB	CZK	491.00	93,314	-35.3%	-48.0%	-40.8%	5.61x	7.50x	0.80x	0.85x
საშუალო								4.72x	5.23x	0.61x	0.61x
მედიანა								4.74x	5.21x	0.55x	0.58x

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.	2019F	2020F	2019F	2020F
Georgia Capital	CGEO	GBP	4.15	152	-57.7%	-62.0%	-55.0%	5.49x	3.77x	0.39x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	12.45	340	-5.5%	6.6%	-6.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	7.39	15,079	-18.6%	-3.9%	-22.5%	3.48x	2.91x	0.41x	0.41x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	25.05	377	-25.7%	-27.1%	-36.5%	8.99x	19.47x	0.80x	0.83x
Eurazeo	RF	EUR	35.68	2,810	-46.0%	-44.7%	-41.5%	8.45x	64.27x	0.51x	0.49x
Carlyle Group	CG	USD	19.89	2,201	-19.8%	6.8%	-38.0%	11.48x	8.63x	1.23x	1.55x
საშუალო								7.58x	19.81x	0.67x	0.82x
მედიანა								8.45x	8.63x	0.51x	0.66x

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.	2019F	2020F	2019F	2020F	
	GHG	GBP	0.81	106	-60.0%	-60.6%	-34.3%	8.27x	6.51x	4.38x	4.00x	
	Mouwasat	MOUWASAT	SAR	78.10	7,810	-11.3%	-6.0%	-11.3%	20.00x	17.82x	13.82x	11.85x
	Fortis	FORH	INR	122.15	92,218	-9.7%	-10.4%	-7.4%	1.43x	1.39x	6.43x	6.56x
	Raffles	RFMD	SGD	0.76	1,380	-24.5%	-30.7%	-24.5%	22.09x	24.04x	14.33x	14.34x
	IHH	IHH	MYR	5.02	44,045	-11.5%	-10.4%	-8.2%	46.73x	43.54x	13.69x	13.96x
	Bangkok Chain	BCH	THB	11.90	29,676	-23.7%	-30.4%	-30.4%	22.95x	22.81x	13.16x	12.53x
	Netcare	NTC	ZAR	15.73	22,837	-8.9%	-34.6%	-19.2%	8.62x	11.73x	5.66x	6.51x
	Life Healthcare	LHC	ZAR	19.88	29,171	-12.0%	-28.2%	-19.4%	13.88x	12.68x	6.29x	6.51x
	Mediclinic	MDC	GBP	2.45	1,809	-21.5%	-24.1%	-40.4%	8.67x	9.40x	6.96x	6.22x
	Apollo Hospitals	APHS	INR	1,189.55	165,496	-13.7%	-5.6%	-17.5%	55.01x	50.12x	17.73x	13.18x
	KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.90	3,856	2.9%	-9.1%	-4.8%	19.57x	19.85x	9.38x	9.21x
	NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-63.0%	-61.2%	-46.9%	9.28x	6.95x	9.94x	8.51x
	საშუალო							19.71x	18.90x	10.15x	9.45x	
	მედიანა							16.72x	15.25x	9.66x	8.86x	

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, 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 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 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 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, 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 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.

გალტ ენდ თაგარტი

მისამართი: აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102, საქართველო

ტელ: + (995) 32 2401 111

ელ. ფოსტა: gt@gt.ge