



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
8 თებერვალი 2021

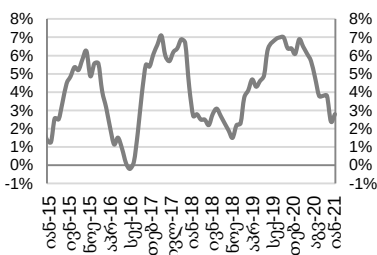
ეკონომიკა

ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2021 წლის იანვარში, სამომხმარებლო ფასების წლიურმა ინფლაციამ 2.8% შეადგინა, და წინა თვის მსგავსად ინფლაციის შემცირებაზე მთავრობის მიერ კომუნალური გადასახადების სუბსიდირება ახდენს გავლენას. ამასთან, საბაზო ინფლაციამ, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 5.7% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+6.4%), ჯანმრთელობის დაცვა (+9.7%), ავეჯი, საოჯახო ნივთები, სახლის მოვლა (+10.8%), ალკოჰოლური სასმელები და თამბაქო (+6.9%) და საცხოვრებელი, წყალი, ელ.ენერგია, აირი (-20.5%). ამასთან, 2021 წლის იანვარში წინა თვესთან შედარებით ადგილი ჰქონდა 1.1%-იან ინფლაციას, რაც ძირითადად გამოიწვია ფასების ზრდამ სურსათი და უალკოჰოლო სასმელების (+2.0%), ტრანსპორტის (+1.4%) და საცხოვრებელი, წყალი, ელ.ენერგია, აირის (+1.9%) კატეგორიებში.

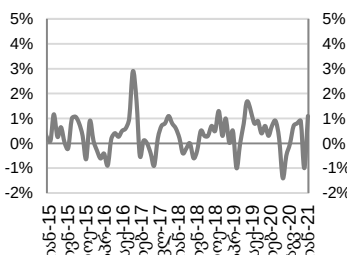
საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2021 წლის იანვარში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 17.8%-ით გაიზარდა და 4.1 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, რეზერვები წინა თვესთან შედარებით 4.9%-ით გაიზარდა (+191.0 მლნ აშშ დოლარი). რეზერვების ცვლილება საერთაშორისო დონორების დახმარებების ჩამორიცხვებს და იანვარში გამართულ სავალუტო აუქციონებზე 80.0 მლნ აშშ დოლარის გაყიდვას უკავშირდება.

მონეტარული პოლიტიკა: საქართველოს ეროვნული ბანკის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2021 წლის 3 თებერვლის სხდომაზე რეფინანსირების განაკვეთი უცვლელად, 8.0%-ზე დატოვა. ამასთან, წლიურმა ინფლაციამ იანვარში 2.8% შეადგინა, რაც მთავრობის მიერ კომუნალური გადასახადების სუბსიდირებას უკავშირდება და დროებითი ხასიათისაა. სეზონის არსებული პროგნოზით, 2021 წელს საშუალო წლიური ინფლაცია 4.0%-ის ფარგლებშია მოსალოდნელი და შემდეგ მიზნობრივ 3.0%-იან მაჩვენებელს ეტაპობრივად დაუახლოვდება. რეგულატორის განმარტებით, ინფლაციაზე აღმავალი ზეწოლა ნარჩუნდება საერთაშორისო სასაქონლო ბაზრებზე ფასების მნიშვნელოვანი მატებით, პანდემიასთან დაკავშირებული შეზღუდვების გახანგრძლივების ფონზე წარმოების ხარჯების ზრდითა და ლარის გაუფასურების გამო. სეზონის შეფასებით, გაურკვეველობა კვლავ მაღალია და შესაბამისად გამკაცრებული მონეტარული პოლიტიკის შენარჩუნების საჭიროება იკვეთება და მომავალში არც საპროცენტო განაკვეთის ზრდაა გამორიცხული. ამასთან, სეზონი 2020 წელს კლების შემდეგ, 2021 წლიდან ეკონომიკური აქტივობის ეტაპობრივად აღდგენას ელის და 2021 წელს ეკონომიკურ ზრდას 4%-ის ფარგლებში პროგნოზირებს, რომლის მთავარი მამოძრავებელი ადგილობრივი მოთხოვნა იქნება. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა 2021 წლის 17 მარტს ჩატარდება.

წლიური ინფლაცია



თვის ინფლაცია



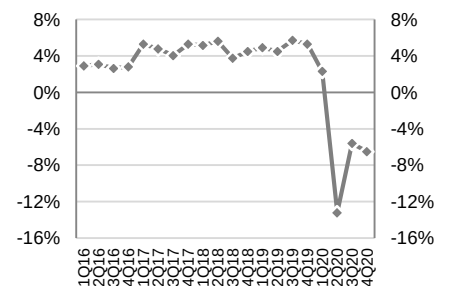
წყარო: საქსტატი

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	4.8%	5.0%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	13,596	14,584	15,634
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,359	4,722	4,696
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%	5.5%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.7%	2.3%	2.1%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	40.4%

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 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №74

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

STANDARD & POORS BB სტაბილური დადასტურებული აგვისტო-2020	Moody's INVESTORS SERVICE Ba2 სტაბილური დადასტურებული აგვისტო-2020	FitchRatings BB უარყოფითი დადასტურებული აგვისტო-2020
--	--	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2021 წლის 2 თებერვალს 2-წლიანი 20 მლნ ლარის (6.1 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენძმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახ. 3.6-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.1413პ-ით შემცირდა და 8.026% შეადგინა. ასევე, საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2021 წლის 2 თებერვალს 6-თვიანი 15 მლნ ლარის (4.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახ. 2.8-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.0863პ-ით შემცირდა და 8.002% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2021 წლის 9 თებერვალს, სადაც 1-წლიანი 15 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

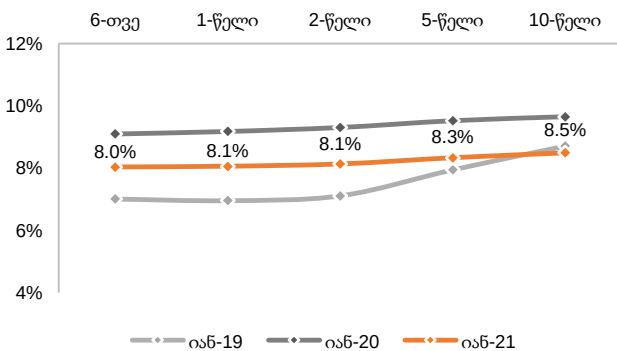
სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2021 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	15	150	120
1-წელი	0	165	660
2-წელი	20	200	1,530
5-წელი	35	385	2,261
10-წელი	25	75	1,237
სულ	95	975	5,808

წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

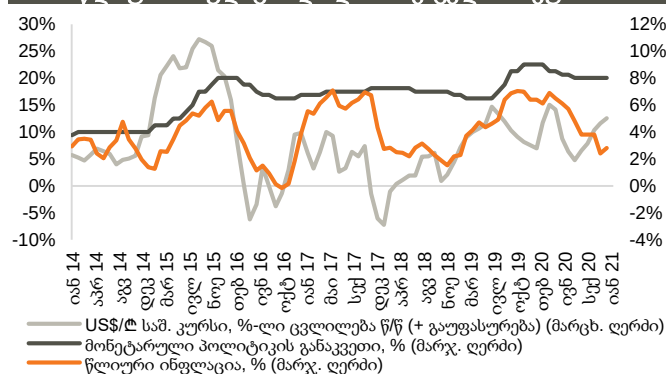
შენიშვნა: * 2020 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



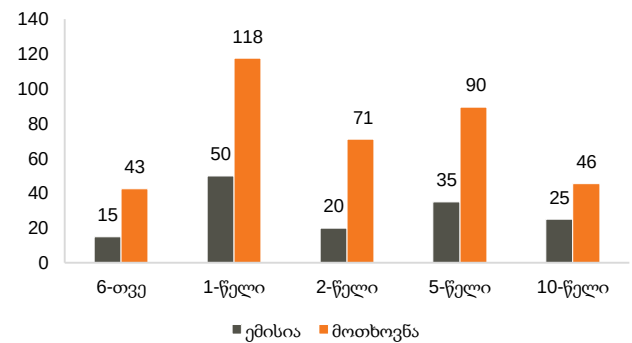
წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



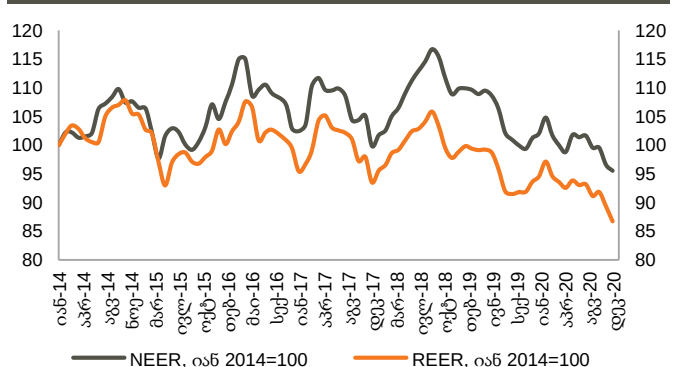
წყარო: სეზ

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



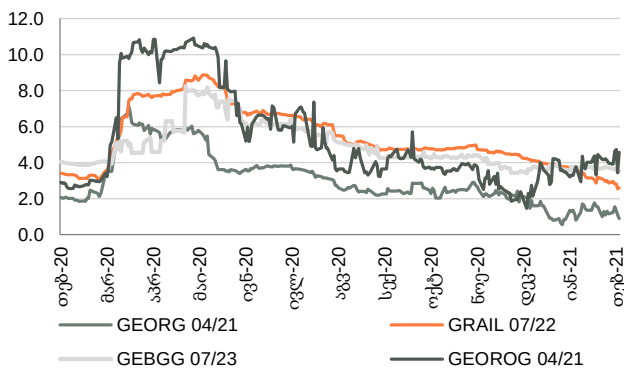
ობლიგაციები

კორპორატიული ევრობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევრობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 3.51%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 105.82 (+0.41% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევრობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 101.51 (+0.09% წინა კვირასთან შედარებით), 5.58%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევრობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.44 (-0.18% წინა კვირასთან შედარებით), 4.58%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევრობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 107.15 ფასად (+0.29% წინა კვირასთან შედარებით), 2.60%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევრობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 101.04 (-0.06% წინა კვირასთან შედარებით), 0.91%-იანი შემოსავლიანობით.

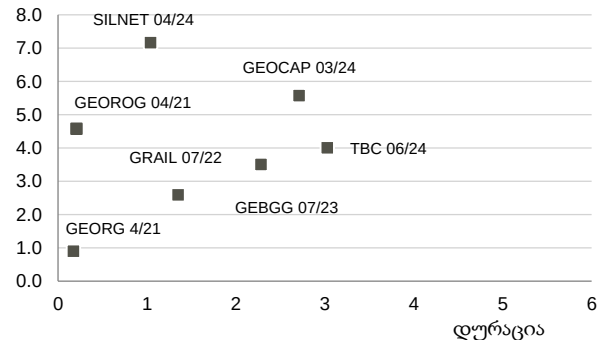
ევრობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევრობლიგაციები

შემოსავლიანობა (%)



წყარო: Bloomberg

შენიშვნა: სილინეტის დურაციის გამოთვლისას ვადიანობის განსაზღვრისთვის აღებულია გამოსყიდვის თარიღი

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	101.04	0.91	168.77
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	107.15	2.60	237.82
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/BB-/	100.44	4.58	370.22
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/B-/Ba2	105.82	3.51	359.72
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/B-/	107.85	9.07	806.26
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	101.51	5.58	531.07
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B-/B1	110.63	7.16	577.41
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/B-/Ba2	105.40	4.01	363.07
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/B-/	105.14	9.51	876.13
GGU 07/25	US\$	250	7.750%	Jul-25	B+/B-/	103.72	6.77	619.05

ადგილობრივი ობლიგაციები

KTW 12/22	US\$	10	9.00%	Dec-22	-/-/-	n/a	n/a	n/a
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	-/-/-	100.43	7.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.37	7.25	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/B-/	n/a	n/a	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/B-/	100.00	7.50	n/a
GLC 08/22	US\$	10	7.50%	Aug-22	-/-/-	n/a	n/a	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B-/B-/	100.00	12.00	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	14.25	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/Ba2	101.04	0.91	168.77
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.51	1.90	172.32
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	105.01	4.30	411.01
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	111.25	0.77	39.35
Russia	US\$	3,000	4.875%	Sep-23	BBB/BBB-/Baa3	110.26	0.88	59.79
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B2	100.61	1.28	103.82
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/B3	102.93	2.45	224.16

წყარო: Bloomberg



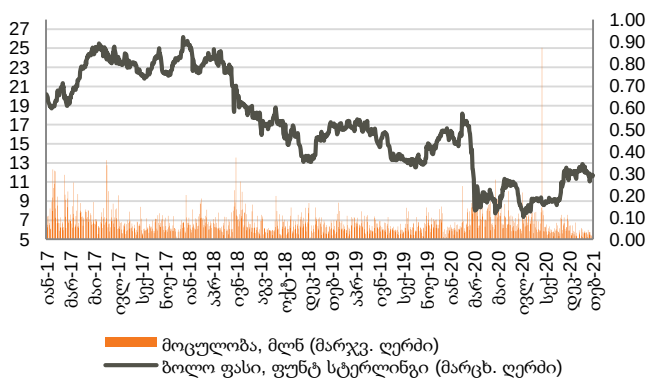
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 11.70 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.92% წინა კვირასთან შედარებით და -4.41% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 120 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 11.46 – 11.94 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 28 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 5.32 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +5.77% წინა კვირასთან შედარებით და -2.21% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 209 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 4.94 – 5.58 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 34 ათასი აქცია შეადგინა.

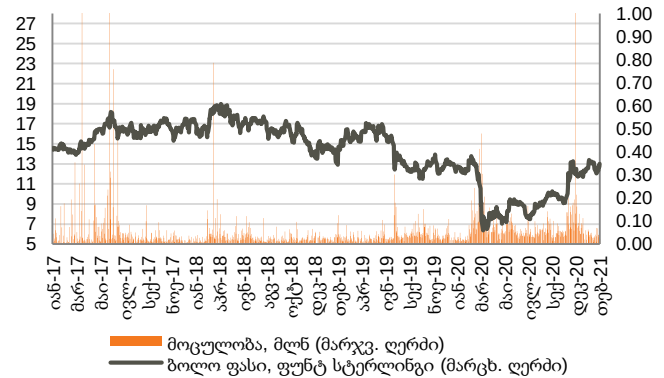
თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 13.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +6.73% წინა კვირასთან შედარებით და +1.25% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 154 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.10 – 13.02 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 34 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



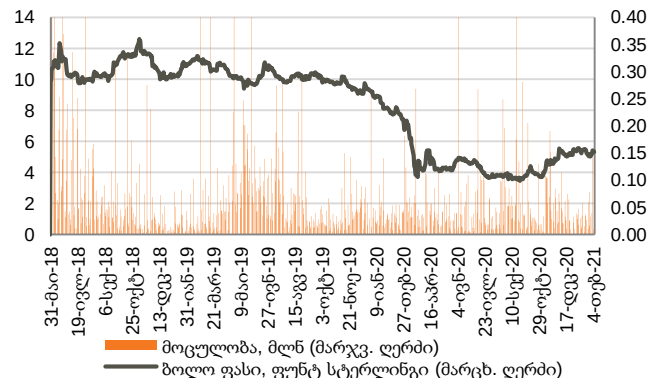
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg



აქციები

აღმოსავლეთი ევროპის ბანკები

								P/E		P/B	
ბანკი	კოდები	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2020F	2021F	2020F	2021F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	11.70	575	43.0%	-24.8%	-4.1%	8.53x	4.96x	0.99x	0.82x
TBC	TBC	GBP	13.00	715	60.1%	4.0%	4.0%	6.91x	6.24x	1.08x	0.94x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.10	3,849	20.2%	-12.7%	12.4%	5.47x	4.95x	1.08x	0.98x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.97	6,283	-3.8%	-36.0%	1.6%	7.09x	3.24x	0.34x	0.32x
Akbank	AKBNK	TRY	6.61	34,372	31.7%	-23.8%	-4.6%	6.07x	3.89x	0.60x	0.48x
Garanti	GARAN	TRY	9.76	40,992	44.0%	-21.2%	-5.9%	6.34x	4.03x	0.69x	0.56x
Isbank	ISCTR	TRY	6.38	28,710	34.3%	-15.0%	-8.9%	4.49x	3.33x	0.45x	0.38x
PKO	PKO	PLN	28.60	35,750	28.5%	-19.8%	-0.4%	12.63x	11.99x	0.80x	0.77x
PEKAO	PEO	PLN	66.00	17,323	23.8%	-33.3%	8.0%	13.82x	12.61x	0.69x	0.67x
Millennium	MIL	PLN	3.86	4,680	31.1%	-35.0%	18.0%	67.03x	13.09x	0.52x	0.52x
Mbank	MBK	PLN	194.90	8,251	1.1%	-48.9%	8.8%	30.78x	19.09x	0.49x	0.48x
BRD	BRD	RON	15.00	10,454	24.6%	-8.5%	0.9%	13.11x	13.10x	1.16x	1.25x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.32	12,075	19.6%	-0.5%	2.9%	12.76x	11.48x	1.62x	1.60x
OTP	OTPD	USD	22.40	12,544	-1.8%	-1.8%	-1.8%	12.53x	10.97x	0.70x	0.65x
Komerční	KOMB	CZK	699.00	132,844	33.7%	-13.2%	6.4%	16.64x	14.80x	1.17x	1.13x
საშუალო								14.95x	9.18x	0.83x	0.77x
მედიანა								12.53x	10.97x	0.70x	0.67x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

ინვესტიციების მართვის შესაძარი კომპანიები

								P/E		P/B	
ბანკი	კოდები	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2020F	2021F	2020F	2021F
Georgia Capital	CGEO	GBP	5.32	195	36.4%	-32.1%	-1.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	12.55	342	-4.2%	-10.7%	-3.1%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	11.19	22,832	36.5%	8.1%	-2.4%	5.02x	4.20x	0.66x	0.53x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	37.65	566	19.0%	-5.0%	13.7%	nmf	13.10x	1.31x	1.30x
Eurazeo	RF	EUR	61.00	4,805	34.5%	-7.9%	9.9%	36.21x	10.05x	0.87x	0.83x
Carlyle Group	CG	USD	36.60	4,051	29.6%	12.1%	16.4%	6.15x	4.99x	6.05x	3.72x
საშუალო								14.64x	7.66x	2.03x	1.99x
მედიანა								6.27x	7.15x	1.00x	0.94x

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 მომზადება რაიმე რწმუნების, გარანტიის ან ვალდებულების წარდგენა ან აღება, აშკარად გამოხატულის ან ნაგულისხმევს, 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 მომზადება 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 სარგებლობაზე 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