



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
10 აგვისტო 2020

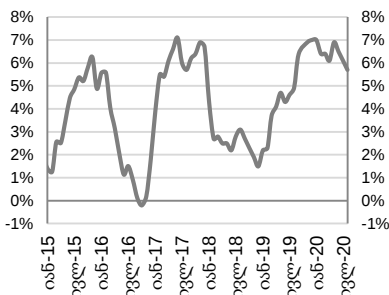
ეკონომიკა

ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის ივლისში სამომხმარებლო ფასები წლიურად 5.7%-ით გაიზარდა, ხოლო საბაზო ინფლაციამ, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 5.8% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+11.5%), ალკოჰოლური სასმელები და თამბაქო (+9.0%) და ტრანსპორტი (-9.3%). 2020 წლის ივლისში წინა თვესთან შედარებით ფასები 0.5%-ით შემცირდა. თვის ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების შემცირებამ სურსათის და უალკოჰოლო სასმელების და ტანსაცმელის და ფეხსაცმლის ჯგუფებში.

საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2020 წლის ივლისში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წინა წლის ივლისთან შედარებით 4.5%-ით გაიზარდა და 3.8 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო წინა თვესთან შედარებით რეზერვები 6.2%-ით გაიზარდა (+224 მლნ აშშ დოლარი). რეზერვების ზრდა საერთაშორისო დონორების დახმარებების ჩამორიცხვებს უკავშირდება. ამასთან, ივლისში 2 სავალუტო აუქციონი გაიმართა, სადაც ეროვნულმა ბანკმა 60 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

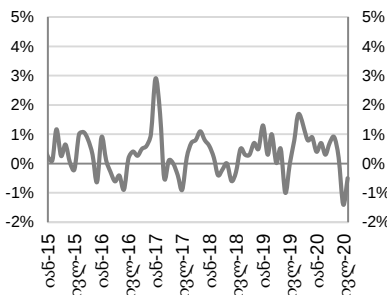
მონეტარული პოლიტიკა: მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2020 წლის 5 აგვისტოს მიიღო გადაწყვეტილება რეფინანსირების განაკვეთის 25 საბაზო პუნქტით 8.00%-მდე შემცირების შესახებ. სეზ-ის პროგნოზით წლის მომდევნო პერიოდში ინფლაცია შემცირებას განაგრძობს, და 2021 წლის პირველ ნახევარში მიზნობრივ დონეს ჩამოცდება. ამასთან, ინფლაციის შემცირების დინამიკას სუსტი მოთხოვნა უზრუნველყოფს. სეზ-ის განახლებული პროგნოზით, 2020 წელს ეკონომიკის 5%-ით შემცირებაა მოსალოდნელი, რაც ინფლაციის პროგნოზზეც შემცირების მიმართულებით მოქმედებს. სეზ-ის განცხადებით ის ფასების სტაბილურობის უზრუნველსაყოფად, მის ხელთ არსებულ ყველა ინსტრუმენტს გამოიყენებს. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა 2020 წლის 16 სექტემბერს ჩატარდება.

წლიური ინფლაცია



წყარო: საქსტატი

თვის ინფლაცია

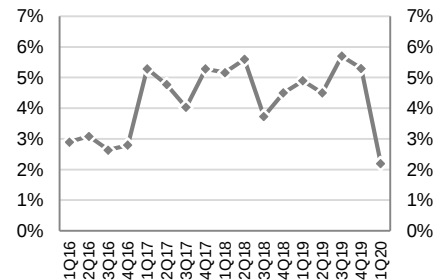


ეკონომიკური ინდიკატორები

	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 & თაბარიძე

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

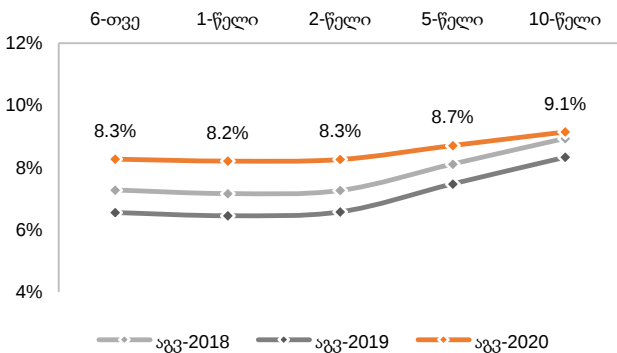


ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 4 აგვისტოს 2-წლიანი 70 მლნ ლარის (22.8 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.1-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.063პ-ით შემცირდა 8.308%-მდე. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 11 აგვისტოს, სადაც 1-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

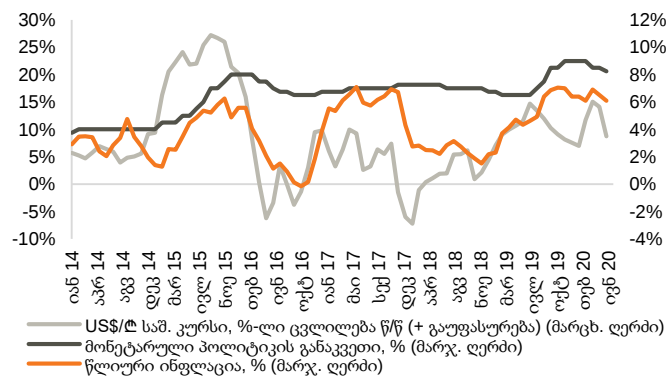
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 4 აგვისტოს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (6.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 3.2-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.043პ-ით შემცირდა და 8.274% შეადგინა.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სეზ

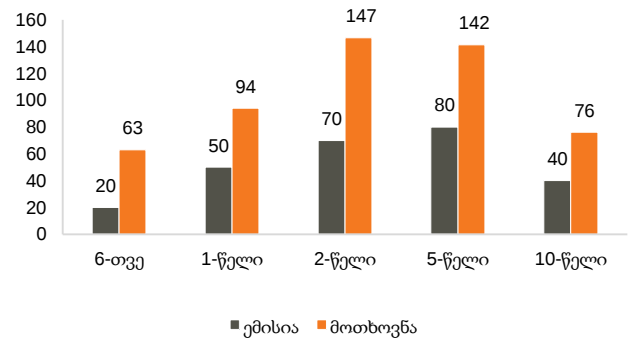
სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	270	80	230
1-წელი	410	250	660
2-წელი	560	280	1,350
5-წელი	560	400	1,823
10-წელი	110	40	959
სულ	1,930	1,050	5,021

წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

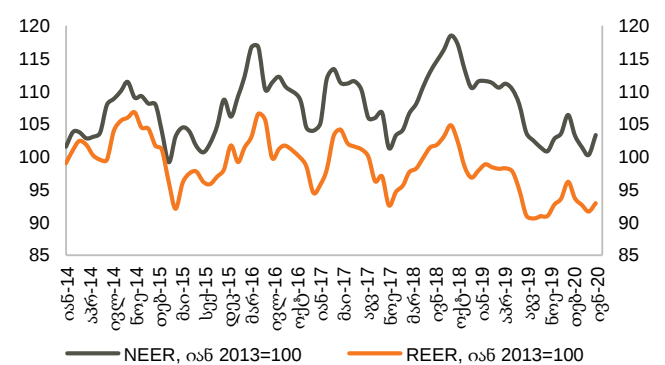
შენიშვნა: * 2020 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით

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



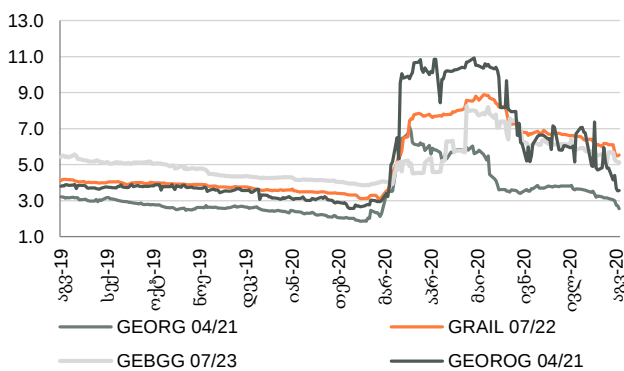
ობლიგაციები

კორპორატიული ევრობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევრობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.12%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 102.38 (+1.53% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევრობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.18 (+0.49% წინა კვირასთან შედარებით), 8.03%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევრობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 102.20 (+0.83% წინა კვირასთან შედარებით), 3.56%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევრობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 103.95 ფასად (+0.97% წინა კვირასთან შედარებით), 5.54%-იანი შემოსავლიანობით.

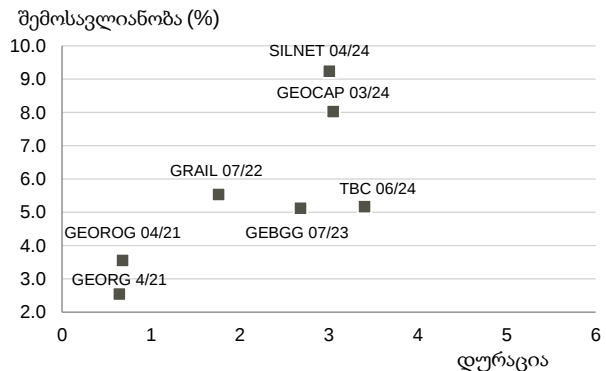
საქართველოს სუვერენული ევრობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 102.85 (+0.30% წინა კვირასთან შედარებით), 2.55%-იანი შემოსავლიანობით.

ევრობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევრობლიგაციები



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	102.85	2.55	230.94
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	103.95	5.54	533.18
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/BB/-	102.20	3.56	332.31
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/B/Ba2	102.38	5.12	490.93
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/B-	98.77	9.78	1,128.19
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B/B2	94.18	8.03	779.74
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	105.32	9.24	900.81
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/B/Ba2	101.99	5.17	493.66
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/B-	98.38	10.00	1,102.19
GGU 07/25	US\$	250	7.750%	Jul-25	-B/B-	101.15	7.47	718.94

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	-/-/-	99.34	8.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	97.09	9.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	n/a	n/a	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	98.54	8.25	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	99.34	8.00	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 ევროზონის 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	102.85	2.55	230.94
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	99.98	6.00	582.35
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/Ba2	101.31	1.57	134.34
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	101.97	6.03	581.35
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	111.28	1.10	85.62
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	99.73	6.05	580.23
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	103.05	4.75	452.02

წყარო: Bloomberg



აქციები

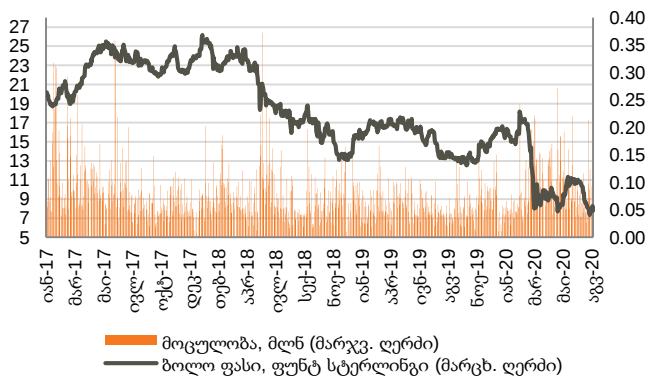
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 7.77 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით და -27.92% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 430 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 7.59 – 8.38 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 80 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 3.73 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.78% წინა კვირასთან შედარებით და -20.41% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 91 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 3.55 – 3.90 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 51 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 7.98 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.76% წინა კვირასთან შედარებით და -11.92% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 164 ათასს გადააჭარბა, GBP 7.80 – 8.31 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 51 ათასი აქცია შეადგინა.

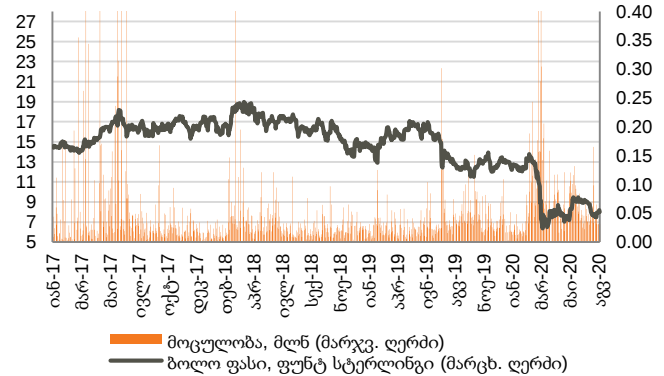
საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟიდან 5 აგვისტოს მოიხსნა. შედეგად 377 ათასი აქცია გაიყიდა და დახურვის ფასმა 0.67 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (GBP) შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



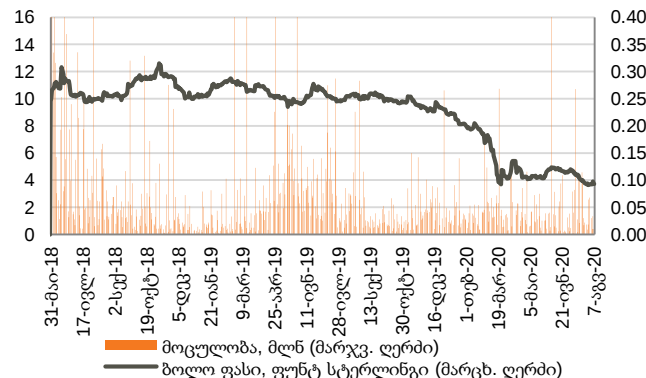
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



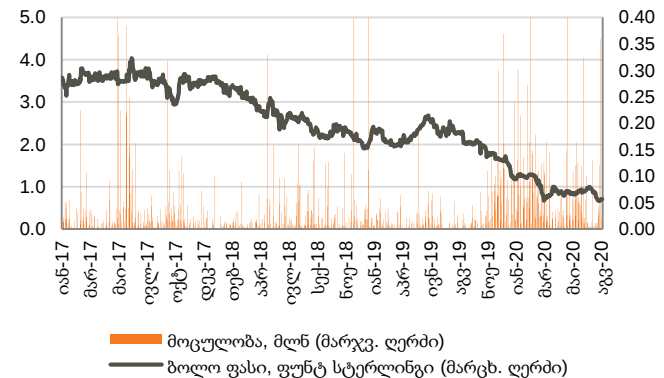
წყარო: Bloomberg

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	
								2019	2020F	2019	2020F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	7.77	382	-51.7%	-42.8%	-52.2%	3.13x	6.56x	0.69x	0.61x
TBC	TBC	GBP	7.98	439	-36.2%	-41.0%	-38.6%	3.26x	7.19x	0.63x	0.60x
Halyk Bank	HSBK	US\$	10.70	3,144	-30.7%	-22.5%	-19.9%	3.75x	4.45x	0.90x	0.86x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.94	6,114	-37.1%	-24.2%	-35.5%	2.33x	4.88x	0.35x	0.34x
Akbank	AKBNK	TRY	4.76	24,752	-43.5%	-35.3%	-41.3%	3.77x	4.25x	0.39x	0.41x
Garanti	GARAN	TRY	6.58	27,636	-45.0%	-32.9%	-40.9%	3.51x	4.29x	0.42x	0.45x
Isbank	ISCTR	TRY	4.73	21,285	-36.4%	-19.8%	-26.2%	3.00x	3.65x	0.31x	0.34x
PKO	PKO	PLN	21.63	27,038	-39.8%	-43.8%	-37.2%	6.45x	10.63x	0.66x	0.60x
PEKAO	PEO	PLN	53.08	13,932	-47.8%	-45.3%	-47.2%	6.40x	12.52x	0.60x	0.55x
Millennium	MIL	PLN	2.91	3,530	-52.8%	-61.0%	-50.3%	4.81x	8.01x	0.39x	0.38x
Mbank	MBK	PLN	188.00	7,959	-51.8%	-43.0%	-51.7%	6.47x	15.89x	0.49x	0.47x
BRD	BRD	RON	11.98	8,349	-26.7%	-10.3%	-24.4%	5.61x	10.65x	1.08x	0.95x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.15	11,214	-16.2%	-9.3%	-17.1%	6.29x	13.73x	1.30x	1.58x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	0.0%	7.5%	7.5%	9.60x	13.22x	0.82x	0.73x
Komercni	KOMB	CZK	529.00	100,536	-34.9%	-36.3%	-36.2%	6.75x	13.23x	0.96x	0.88x
საშუალო								5.01x	8.88x	0.67x	0.65x
მედიანა								4.81x	8.01x	0.63x	0.60x

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	
								2019	2020F	2019	2020F
Georgia Capital	CGEO	GBP	3.73	137	-51.7%	-63.0%	-59.6%	5.22x	n/a	0.37x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.15	359	-7.7%	7.3%	-1.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	7.81	15,936	-23.1%	-14.9%	-18.1%	3.44x	3.32x	0.40x	0.42x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	31.70	477	-19.1%	5.5%	-19.6%	12.31x	n/a	1.10x	1.09x
Eurazeo	RF	EUR	44.30	3,489	-33.5%	-23.6%	-27.4%	11.35x	18.70x	0.68x	0.83x
Carlyle Group	CG	USD	27.58	3,053	-16.1%	17.6%	-14.0%	15.92x	4.88x	1.71x	3.90x
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

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		EV/EBITDA	
								2019	2020F	2019	2020F
GHG	GHG	GBP	0.67	93	-42.4%	-70.0%	-42.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	106.80	10,680	28.7%	21.4%	21.4%	27.43x	25.62x	18.66x	18.36x
Fortis	FORH	INR	138.00	104,184	-15.7%	15.6%	4.6%	1.63x	1.55x	6.49x	6.79x
Raffles	RFMD	SGD	0.82	1,499	-19.6%	-18.0%	-18.0%	24.90x	35.13x	16.00x	17.82x
IHH	IHH	MYR	5.50	48,257	-4.8%	-4.3%	0.5%	53.10x	72.12x	15.46x	18.38x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.50	38,653	-0.6%	2.0%	-9.4%	31.43x	32.36x	17.34x	17.52x
Netcare	NTC	ZAR	13.15	19,092	-34.9%	-19.2%	-32.4%	7.49x	16.87x	5.10x	9.17x
Life Healthcare	LHC	ZAR	17.00	24,945	-34.0%	-24.5%	-31.0%	12.35x	36.45x	5.82x	8.57x
Mediclinic	MDC	GBP	2.66	1,963	-29.9%	-16.0%	-35.3%	9.96x	11.10x	7.48x	7.36x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,743.20	242,523	4.8%	32.6%	20.9%	81.36x	73.06x	24.78x	17.77x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.83	3,556	-14.4%	-9.8%	-12.2%	18.71x	23.01x	9.10x	9.97x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	34.1%	-53.1%	-46.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
საშუალო								26.84x	32.73x	12.62x	13.17x
მედიანა								21.81x	28.99x	12.28x	13.74x

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 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 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 საარგებლოდობაზე 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 ბიზნეს-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