კვირის მიმოხილვა

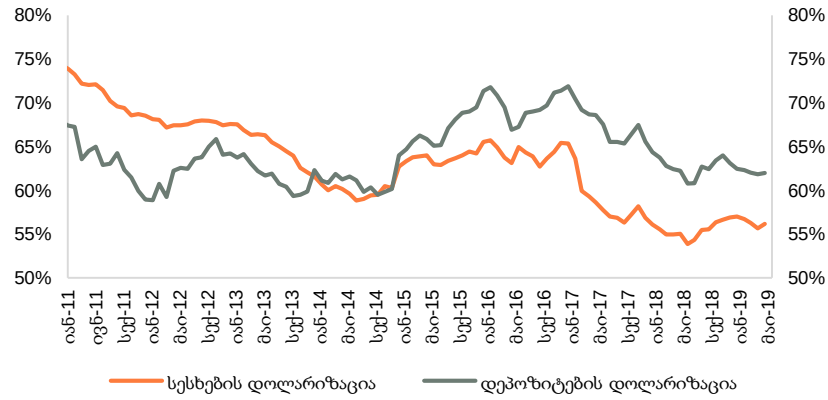
ეკონომიკა

საქართველოს ეკონომიკა 4.7%-ით გაიზარდა 2019 წლის მაისში საქსტატის წინასწარი მონაცემებით. მაისში ზრდა აღინიშნებოდა შემდეგ დარგებში: უძრავი ქონებით ოპერაციები, ვაჭრობა და რესტორნები და სასტუმროები. ამასთან, კლება დაფიქსირდა მშენებლობის და გადამამუშავებელი მრეწველობის დარგში. ჯამურად, 2019 წლის პირველ ხუთ თვეში მშპ-ს რეალურმა ზრდამ 4.9% შეადგინა. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანგარიშება დღგ-ის ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი წლიურად განახევრდა და მშპ-ის 6.2% შეადგინა 2019 წლის პირველ კვარტალში. მიმდინარე ანგარიშის უარყოფითი სალდოს ფორმირებაზე, ტრადიციულად, ძირითადი ზეგავლენა საქონლით ვაჭრობის უარყოფითმა ბალანსმა იქონია, რომელიც წლიურად 18.9%-ით შემცირდა 798.6 მლნ აშშ დოლარამდე, რადგან საქონლის ექსპორტი 12.5%-ით გაიზარდა, ხოლო იმპორტი 3.3%-ით შემცირდა. მომსახურებით ვაჭრობის დადებითი ბალანსი, წლიურად 4.9%-ით შემცირდა და 367.9 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა (მშპ-ს 10.1%). ამასთან, უნდა აღინიშნოს, რომ ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 5.0%-ით გაიზარდა პირველ კვარტალში. მიმდინარე ტრანსფერტების დადებითი სალდო 311.4 მლნ აშშ დოლარი იყო (+8.6% წ/წ, მშპ-ს 8.5%). ერთობლივად, მომსახურების და ტრანსფერტების დადებითმა ბალანსმა საქონლით სავაჭრო დეფიციტის 85% დააფინანსა. წმინდა პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები (მშპ-ს 6.6%) მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტის დაფინანსების ძირითადი წყარო იყო, ხოლო რეზერვები 182 მლნ აშშ დოლარით გაიზარდა.

საბანკო სექტორი: კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2019 წლის მაისში წლიურად 20.5%-ით გაიზარდა და 27.6 მლრდ ლარი შეადგინა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 14.8% იყო). ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2019 წლის მაისში წლიურად 19.6%-ით გაიზარდა 23.9 მლრდ ლარამდე (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 10.9% იყო). 2019 წლის მაისში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 62.0% (-0.28პპ წ/წ და +0.14პპ თ/თ), ხოლო სესხების დოლარიზაციამ 56.2% (+1.13პპ წ/წ და +0.52პპ თ/თ) შეადგინა. საანგარიშო პერიოდში უმოქმედო სესხები 3.1%-ს გაუტოლდა (+0.54პპ წ/წ და -0.23პპ თ/თ).

სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



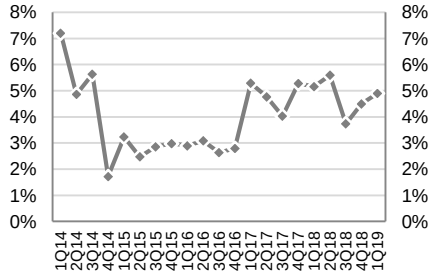
წყარო: სებ

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2016	2017	2018
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.8%	4.8%	4.7%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	9,991	10,679	11,485
მშპ ერთ სულზე (აშშ $)	3,857	4,047	4,346
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%	7.7%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	3.0%	2.9%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	44.4%	44.8%	45.0%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, G&T

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

STANDARD & POOR'S	MOODY'S INVESTORS SERVICE	FitchRatings
BB-	Ba2	BB
პოზიტიური	სტაბილური	სტაბილური
დადასტურებული	დადასტურებული	გაუმჯობესებული
აპრილი-2019	მარტი-2019	თებერვალი-2019

წყარო: სარეიტინგო საგენტოები

Please refer to important disclaimers on the final page of this document.

ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 850 მლნ ლარის (298.6 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

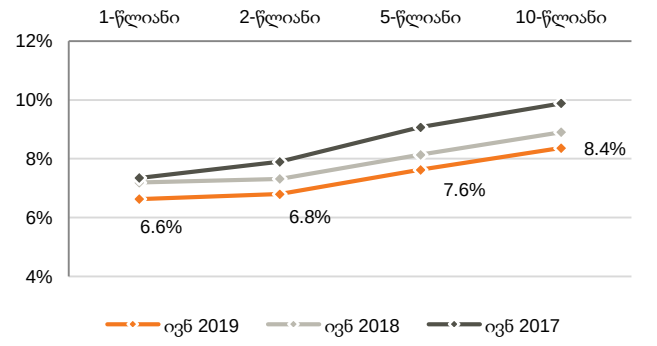
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 25 ივნისს 5-წლიანი 50 მლნ ლარის (17.9 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 6.948% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 2 ივლისს, სადაც 1-წლიანი 40 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, ივნისი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადიანობა
2-ივლისი-19	40	1 წელი
9-ივლისი-19	20	6 თვე
9-ივლისი-19	60	2 წელი
16-ივლისი-19	30	10 წელი
23-ივლისი-19	50	5 წელი

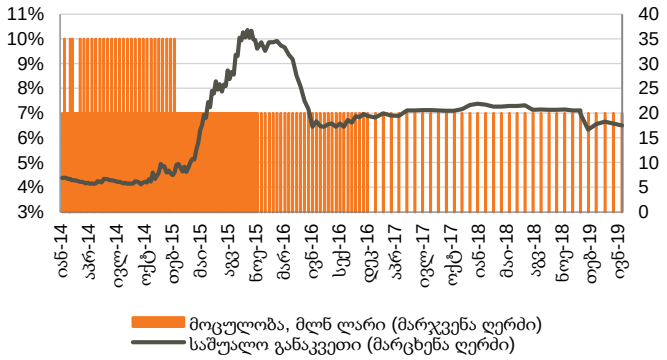
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



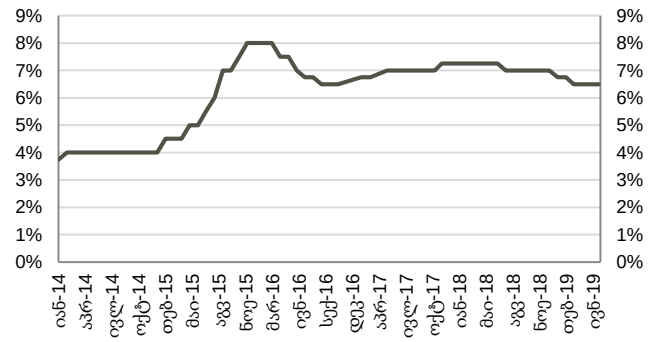
წყარო: სებ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



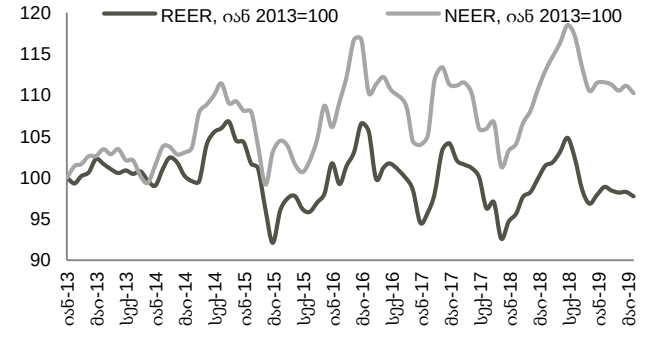
წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



წყარო: სებ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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

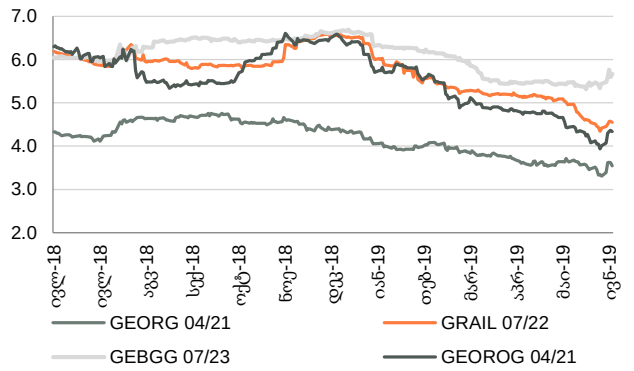
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.67%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 101.17 (-0.83% წინა კვირასთან). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.06 (-1.30% წინა კვირასთან შედარებით), 7.65%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.17 (-0.60% წინა კვირასთან შედარებით), 4.33%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 108.95 ფასად (-0.41% წინა კვირასთან შედარებით), 4.55%-იანი შემოსავლიანობით.

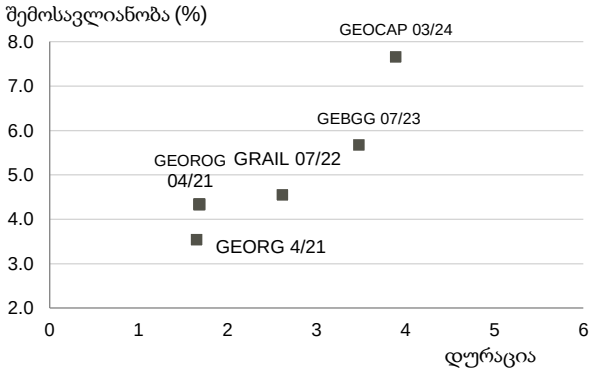
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.69 (-0.45 წინა კვირასთან შედარებით), 3.54%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ $	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/ Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
ევროობლიგაციები								
Georgia	US$	500	6.875%	Apr-21	BB/BB-/Ba2	105.69	3.54	164.15
GRAIL 07/22	US$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	108.95	4.55	274.20
GEOROG 04/21	US$	250	6.750%	Apr-21	BB/B+/-	104.17	4.33	243.47
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	Jun-20	BB-/-/Ba2	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US$	350	6.000%	Jul-23	BB-/-/Ba2	101.17	5.67	391.34
GEBGG 11 1/8 PERP	US$	100	11.125%	n/a	B-/-/-	103.79	10.36	828.46
GEOCAP 03/24	US$	300	6.125%	Mar-24	-/B+/B2	94.06	7.65	584.49
SILKNET 04/24	US$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	105.84	9.44	762.37
TBC 06/24	US$	300	5.750%	Jun-24	BB-/-/Ba2/-	99.90	5.77	398.90
TBC PERP	US$	125	10.775%	n/a	Be/-/-/-	101.81	10.65	850.24
ადგილობრივი ობლიგაციები								
GWP 12/21	GEL	30	10.00%	Dec-21	BB-/-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US$	25	7.50%	Oct-19	-/-/-/-	100.52	5.50	n/a
M2CA 12/21	US$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-/-	101.14	7.00	n/a
GLC 08/20	US$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-/-	99.57	7.38	n/a
GLC 06/21	US$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-/-	98.41	7.38	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	11.00%	Dec-19	B/-/-/-	100.12	10.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	10.50%	Feb-21	B/-/-/-	99.64	10.75	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	10.50%	Aug-21	-/-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 08/22	GEL	34	10.00%	Aug-22	B+/-/B1/-	n/a	n/a	n/a
Geo. Beer Company	GEL	25	10.50%	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	12.75%	Sep-21	B-/-/-/-	100.00	13.00	n/a

წყარო: Bloomberg

ობლიგაციები

აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	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	105.69	3.54	164.15
Armenia	US$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	103.16	3.38	136.22
Azerbaijan	US$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2u	98.54	3.53	169.53
Belarus	US$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3u	107.91	4.50	271.85
Kazakhstan	US$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.15	2.62	77.77
Russia	US$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB-/BBB-/Baa3	101.92	2.63	53.31
Turkey	US$	2,000	5.625%	Mar-21	BB/-/B1	101.67	4.61	272.87
Ukraine	US$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	104.63	5.45	349.86

წყარო: Bloomberg

აქციები

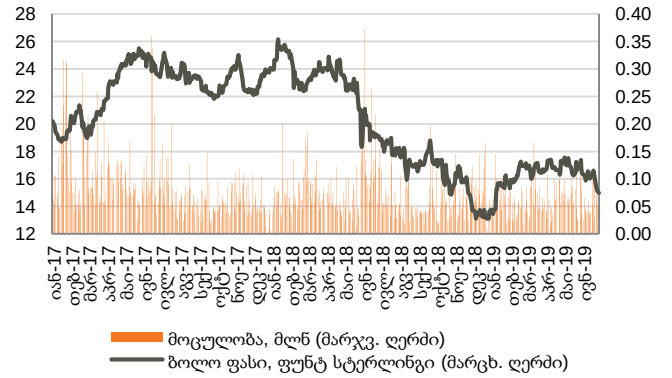
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 14.98 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -6.61% წინა კვირასთან შედარებით და -12.86% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 297 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 14.83 – 16.01 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 55 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.80% წინა კვირასთან შედარებით და +11.79% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 331 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.40 – 11.06 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 81 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 15.88 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -6.37% წინა კვირასთან შედარებით და -5.25% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 239 ათასს გადააჭარბა, GBP 15.68 – 16.82 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 38 ათასი აქცია შეადგინა.

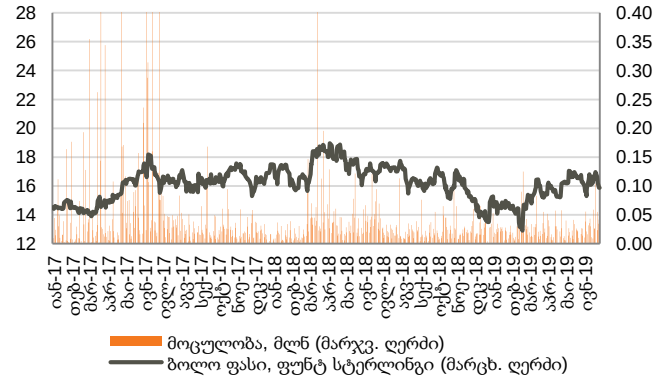
საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.42 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -6.92% წინა კვირასთან შედარებით და -1.63% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 34 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.39 – 2.56 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 22 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



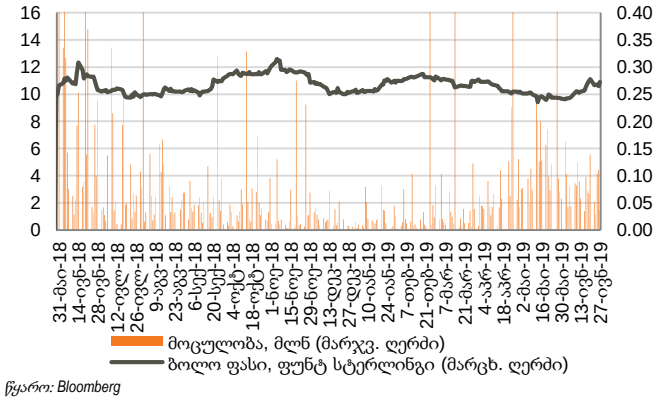
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



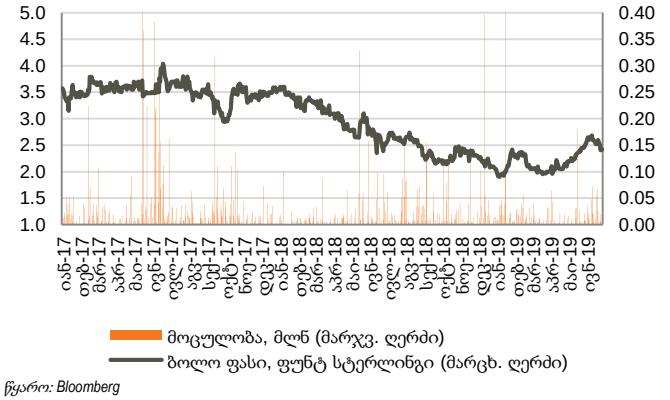
წყარო: Bloomberg

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი (GHG LN)



წყარო: Bloomberg

აქციები

აღმოსავლეთ 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	14.98	737	9.8%	-21.2%	8.8%	6.26x	5.69x	1.25x	1.06x
TBC	TBC	GBP	15.88	861	6.7%	-6.6%	4.3%	6.23x	5.72x	1.19x	1.04x
Halyk Bank	HSBK	US$	12.90	3,791	26.5%	7.5%	24.6%	5.04x	4.65x	1.10x	1.00x
VTB Bank	VTBR	US$	1.26	8,152	14.2%	-15.8%	13.5%	4.14x	3.03x	0.49x	0.44x
Akbank	AKBNK	TRY	6.80	35,360	15.9%	6.0%	15.5%	6.73x	4.69x	0.69x	0.62x
Garanti	GARAN	TRY	9.10	38,220	14.3%	9.0%	14.3%	6.18x	4.37x	0.73x	0.64x
Isbank	ISCTR	TRY	6.05	27,225	37.5%	5.8%	33.6%	4.51x	3.61x	0.49x	0.44x
PKO	PKO	PLN	42.82	53,525	8.5%	18.5%	8.5%	12.68x	12.00x	1.29x	1.22x
PEKAO	PEO	PLN	111.80	29,344	2.6%	-0.4%	2.6%	12.79x	10.90x	1.26x	1.20x
Millennium	MIL	PLN	9.36	11,354	5.5%	19.1%	5.5%	14.17x	11.52x	1.26x	1.15x
Mbank	MBK	PLN	430.00	18,205	1.4%	9.2%	1.4%	14.92x	13.14x	1.12x	1.05x
BRD	BRD	RON	12.64	8,809	10.9%	-2.0%	10.9%	8.71x	11.17x	1.14x	1.15x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.40	11,532	19.2%	11.6%	19.5%	9.88x	10.21x	1.42x	1.31x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	8.2%	19.8%	8.2%	9.74x	9.18x	0.77x	0.68x
Komercni	KOMB	CZK	891.00	169,334	5.2%	-3.8%	5.2%	11.59x	11.43x	1.59x	1.50x
საშუალო								***8.90x***	***8.09x***	***1.05x***	***0.97x***
მედიანა								***8.71x***	***9.18x***	***1.14x***	***1.05x***

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	10.90	414	8.0%	3.0%	6.8%	15.22x	12.16x	0.83x	0.90x
Tinc Comm	TINC	EUR	12.75	348	6.7%	6.3%	8.1%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabanci Holding	SAHOL	TRY	8.59	17,527	15.9%	-2.8%	14.2%	4.36x	3.46x	0.54x	0.45x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	33.95	511	1.2%	0.4%	1.2%	17.47x	11.14x	1.11x	1.04x
Eurazeo	RF	EUR	61.30	4,692	5.7%	0.2%	4.2%	16.28x	11.34x	0.87x	0.81x
Carlyle Group	CG	USD	22.61	2,463	39.8%	7.2%	43.6%	6.47x	4.06x	2.40x	1.13x
საშუალო								***11.96x***	***8.43x***	***1.15x***	***0.87x***
მედიანა								***15.22x***	***11.14x***	***0.87x***	***0.90x***

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	GHG	GBP	2.42	319	16.3%	-3.2%	18.6%	22.04x	14.90x	9.33x	7.43x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	89.90	8,990	11.4%	-4.4%	11.7%	22.01x	19.83x	15.94x	14.42x
Fortis	FORH	INR	130.10	98,220	-5.3%	-3.6%	-7.4%	1.64x	1.53x	6.79x	6.65x
Raffles	RFMD	SGD	1.04	1,869	-5.5%	3.0%	-5.5%	31.02x	30.55x	19.88x	18.69x
IHH	IHH	MYR	5.80	50,862	7.2%	-3.2%	7.6%	47.09x	37.32x	17.55x	14.89x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.60	41,396	-0.6%	8.5%	-0.6%	33.23x	29.85x	18.10x	16.46x
Netcare	NTC	ZAR	17.98	26,108	-30.9%	-33.5%	-32.0%	11.88x	11.53x	7.21x	6.95x
Life Healthcare	LHC	ZAR	22.44	32,927	-12.5%	-8.1%	-15.0%	17.92x	13.98x	7.70x	7.04x
Mediclinic	MDC	GBP	3.05	2,248	-6.1%	-42.4%	-5.5%	11.11x	11.68x	7.94x	7.58x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,359.20	189,099	9.4%	34.3%	8.0%	68.87x	48.28x	21.43x	17.53x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.94	4,034	-9.2%	-6.0%	-10.1%	21.22x	19.71x	10.36x	10.06x
NMC	NMC	GBP	24.03	5,003	-11.3%	-31.9%	-12.2%	19.59x	15.49x	11.89x	10.78x
საშუალო								***25.63x***	***21.22x***	***12.84x***	***11.54x***
მედიანა								***21.62x***	***17.60x***	***11.12x***	***10.42x***

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, მრჩევლების 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 დოკუმენტიდან) 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, მრჩევლების 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, მრჩევლები 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, მრჩევლების 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, მრჩევლები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევს, ამ დოკუმენტის სარგებლიანობაზე 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 ბიზნეს-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.

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 პასუხისმგებელნი 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