



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
28 ოქტომბერი, 2019

ეკონომიკა

საქართველო ბიზნესის კეთების რეიტინგში მსოფლიოში მე-7 ადგილზეა. ამ საკითხზე მსოფლიო ბანკის მიერ მომზადებულ შეფასებაში, საქართველოში ყველაზე მნიშვნელოვანი გაუმჯობესება დაფიქსირდა „სამშენებლო ნებართვების“ კატეგორიაში.

2019 წლის 23 ოქტომბრის რეგისტრაციის განაკვეთი 1.0 პროცენტული პუნქტით, 8.5%-მდე გაიზარდა, წინა თვეში 1 პროცენტული პუნქტით მატების შემდეგ. აღნიშნულ გადაწყვეტილებას ნომინალური ეფექტური გაცვლითი კურსის გაუმჯობესების ინფლაციაზე გადმოცემა განაპირობებს, რადგან სექტემბერში წლიურმა ინფლაციამ 6.4% შეადგინა. სეზონის პროგნოზის მიხედვით, ინფლაცია მიმდინარე წელს მიზნობრივი 3%-იანი დონის ზემოთ დარჩება, მომავალი წლის მარტიდან შემცირებას დაიწყებს, ხოლო საშუალოვადიან პერიოდში მიზნობრივ მაჩვენებელთან ახლოს შენარჩუნდება.

ამასთან, კომიტეტის შემდგომი გადაწყვეტილებები დამოკიდებული იქნება თუ რამდენად სწრაფად აღმოიფხვრება გაცვლითი კურსიდან ინფლაციაზე მომდინარე ზეწოლა. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა დაგეგმილია 2019 წლის 11 დეკემბერს.

საბანკო სექტორი: კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2019 წლის სექტემბერში წლიურად 21.3%-ით გაიზარდა და 30.1 მლრდ ლარი შეადგინა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 14.6% იყო). ამასთან, საბანკო სექტორში კანთავესებული დეპოზიტების მოცულობა 2019 წლის სექტემბერში წლიურად 16.8%-ით გაიზარდა 25.6 მლრდ ლარამდე (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 8.1% იყო). 2019 წლის სექტემბერში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 63.8% (+1.44პპ წ/წ და +0.15პპ თ/თ), ხოლო სესხების დოლარიზაციამ 55.0% (-0.59პპ წ/წ და -0.59პპ თ/თ) შეადგინა. საანგარიშო პერიოდში უმოქმედო სესხები 2.6%-ს გაუტოლდა (-0.05პპ წ/წ და -0.14პპ თ/თ).

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის სექტემბერში სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 6.6%-ით გაიზარდა და 446.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი წლიურად მხოლოდ 0.5%-ით გაიზარდა 302.6 მლნ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 4.0%-ით გაიზარდა 748.6 მლნ აშშ დოლარამდე.

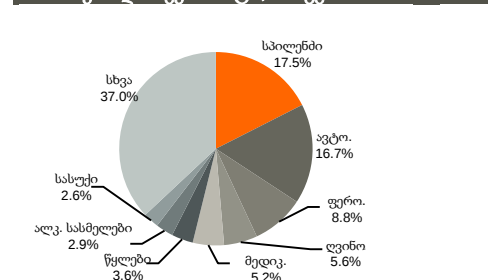
2019 წლის სექტემბერში 5 უმსხვილესი საქსპორტო საქონელი იყო: ავტომობილები (+83.0% წ/წ), სპილენძი (-18.5% წ/წ), ფეროშენადნობები (-20.7% წ/წ), ღვინო (+16.4% წ/წ) და თხილი (+42.8% წ/წ).

2019 წლის სექტემბერში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: ნავთობი (+2.6% წ/წ), ავტომობილები (+8.4% წ/წ), სპილენძი (+1.9% წ/წ), მედიკამენტები (+22.4% წ/წ) და აირები (+54.0% წ/წ).

ჯამურად, 2019 წლის პირველ 9 თვეში, ექსპორტი წლიურად გაიზარდა 11.1%-ით 2.7 მლრდ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი შემცირდა 3.3%-ით 6.5 მლრდ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 11.6%-ით შემცირდა და 3.8 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა.

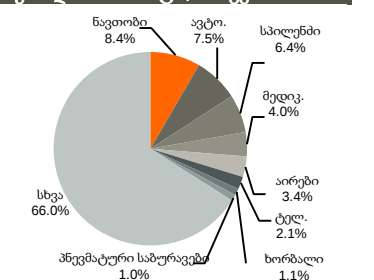
მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის სექტემბერში მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 11.2%-ით გაიზარდა. ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ სექციებში: დამამუშავებელ მრეწველობა (+11.9%) და სამთომომპოვებითი მრეწველობის პროდუქცია (+21.5%).

საქონლის ექსპორტი, 9 თვე 2019



წყარო: საქსტატი

საქონლის იმპორტი, 9 თვე 2019

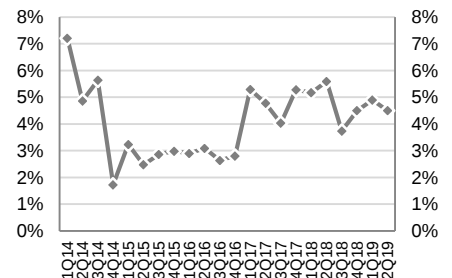


ეკონომიკური ინდიკატორები

	2016	2017	2018
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.8%	4.8%	4.7%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	9,978	10,663	11,429
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%	8.7%	7.3%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	3.0%	2.9%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	42.4%	42.4%	42.2%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, G&T

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ეული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №74

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

STANDARD & POORS BB სტაბილური განახლებული ოქტომბერი-2019	Moody's INVESTORS SERVICE Ba2 სტაბილური დადასტურებული სექტემბერი-2019	FitchRatings BB სტაბილური დადასტურებული აგვისტო-2019
--	---	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 2.4 მლრდ ლარის (792.3 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

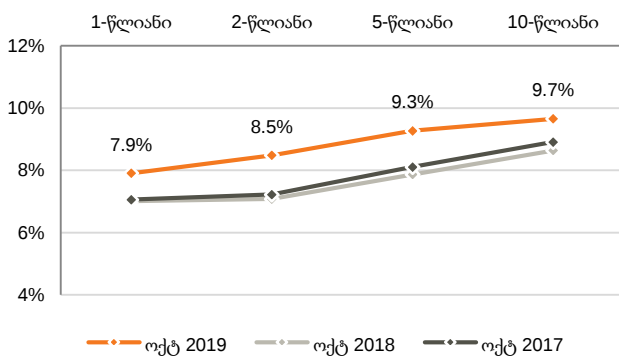
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 22 ოქტომბერს 5-წლიანი 70 მლნ ლარის (10.1 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 9.143% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 5 ნოემბერს, სადაც 1-წლიანი 60 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, ნოემბერი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
5-ნოემბერი-19	60	1 წელი
12-ნოემბერი-19	70	6 თვე
12-ნოემბერი-19	70	2 წელი
26-ნოემბერი-19	70	5 წელი

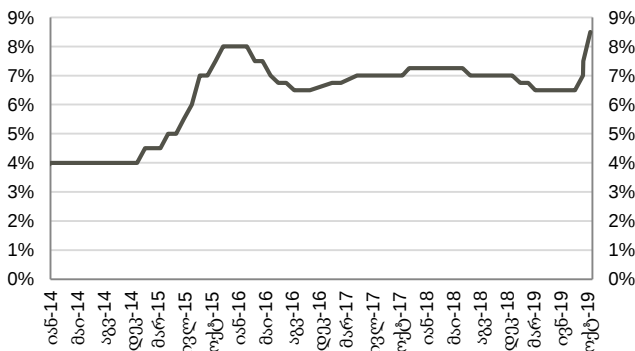
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



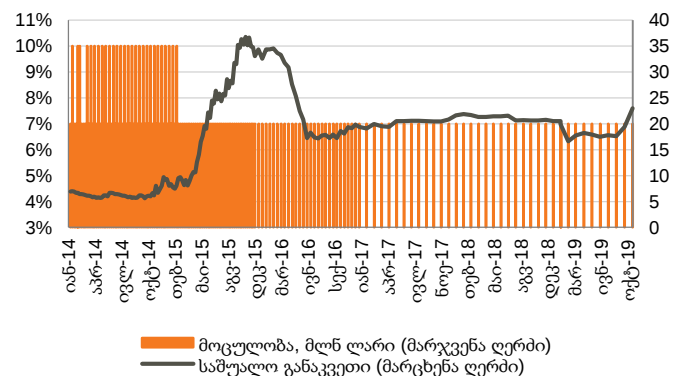
წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



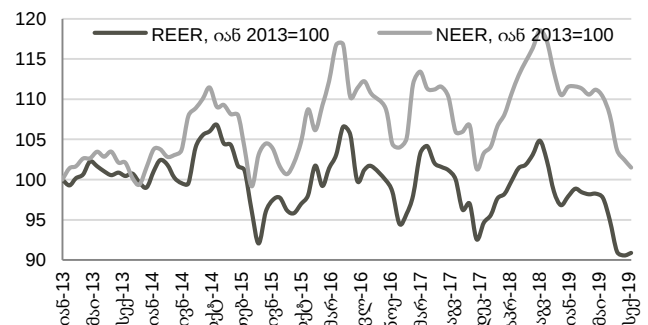
წყარო: სეზ

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



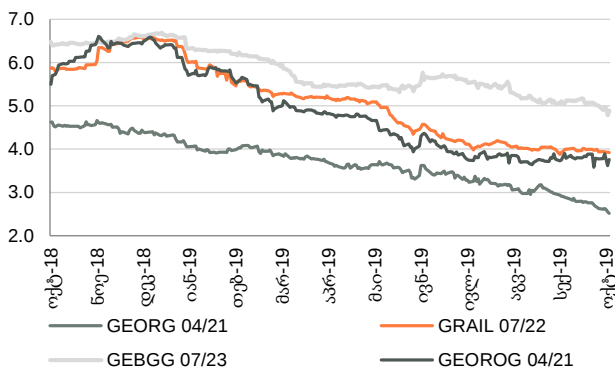
ობლიგაციები

კორპორატიული ევრობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევრობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.89%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 103.74 (+0.38% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევრობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.93 (+0.05% წინა კვირასთან შედარებით), 7.51%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევრობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.30 (-0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 3.76%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევრობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.72 ფასად (-0.01% წინა კვირასთან შედარებით), 3.92%-იანი შემოსავლიანობით.

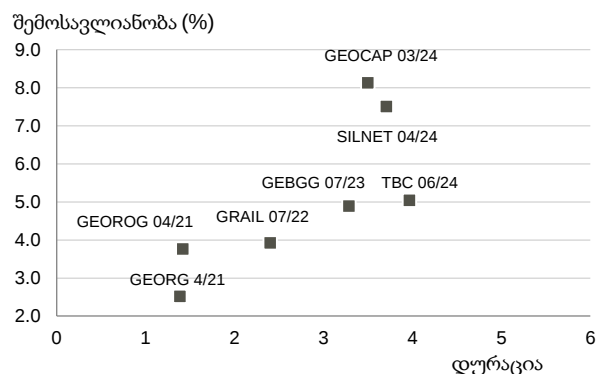
საქართველოს სუვერენული ევრობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 106.18 (+0.08 წინა კვირასთან შედარებით), 2.51%-იანი შემოსავლიანობით.

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	106.18	2.51	81.82
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.72	3.92	230.84
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.30	3.76	207.20
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	Jun-20	BB-/B+/-	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/B+/-	103.74	4.89	330.44
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/B+/-	104.63	10.13	825.37
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	94.93	7.51	592.20
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	110.48	8.13	653.89
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/B+/-	102.91	5.04	345.11
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/B+/-	101.89	10.51	865.13

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	11.00%	Dec-21	BB-/B+/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	101.52	6.75	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.00	7.50	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/B+/-	100.91	5.88	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/B+/-	99.22	7.00	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/B+/-	100.63	7.25	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	12.00%	Dec-19	B-/B+/-	100.21	11.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	11.50%	Feb-21	B-/B+/-	100.88	11.75	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	9.00%	Aug-21	-/-/-B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 08/22	GEL	34	11.00%	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	14.00%	Sep-21	B-/B+/-	101.61	14.00	n/a

წყარო: Bloomberg



ობლიგაციები

აღმოსავლეთ 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-/Ba2	106.18	2.51	81.82
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	102.81	2.88	109.74
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.49	3.11	145.68
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	107.63	4.39	278.91
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.57	2.46	87.56
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	101.54	1.90	-0.86
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.54	3.77	207.60
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	105.06	4.83	317.81

წყარო: Bloomberg



აქციები

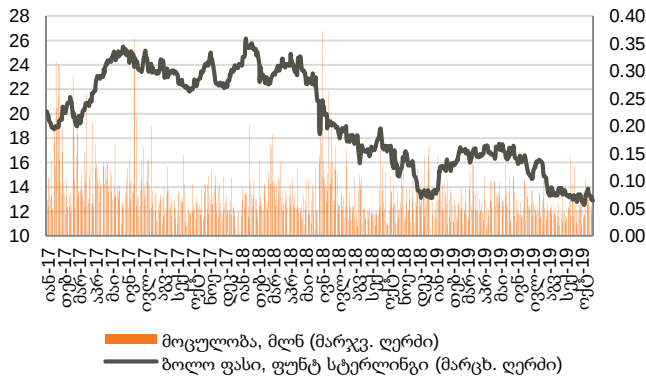
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 12.88 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.38 წინა კვირასთან შედარებით და +0.94% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 226 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 12.56 – 13.46 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 53 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 9.66 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.83% წინა კვირასთან შედარებით და -6.03% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 96 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.57 – 9.90 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 28 ათასი აქცია შეადგინა.

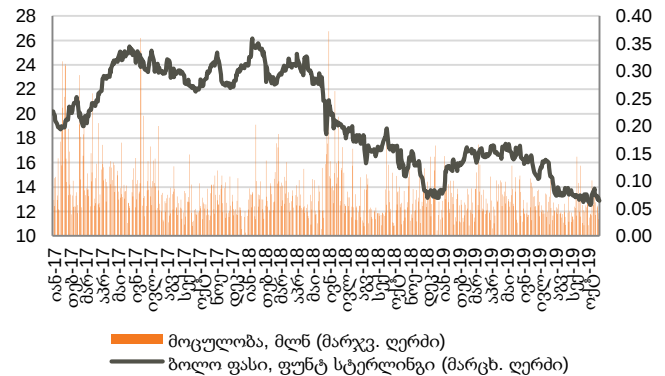
თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 13.20 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +5.26% წინა კვირასთან შედარებით და +2.64% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 240 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.42 – 13.46 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 58 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 1.96 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.89% წინა კვირასთან შედარებით და -2.25% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 18 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.91 – 2.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 11 ათასი აქცია შეადგინა.

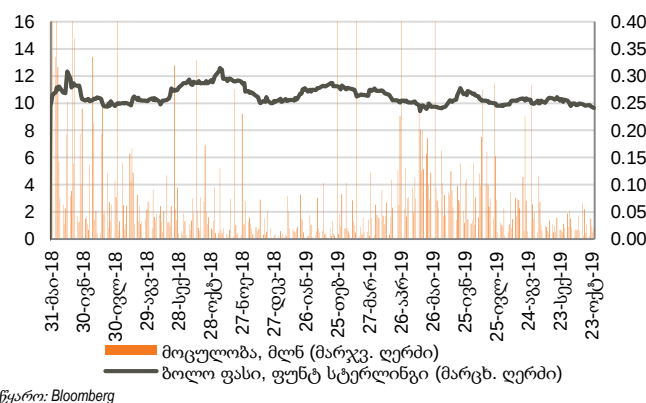
საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



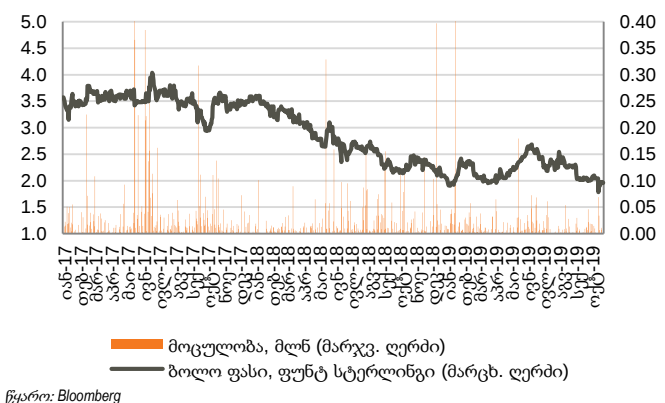
თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი (GHG LN)





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	12.88	633	-22.5%	-13.5%	-6.5%	5.72x	4.86x	1.11x	0.94x
TBC	TBC	GBP	13.20	726	-17.0%	-16.3%	-13.3%	5.75x	5.18x	1.04x	0.90x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.10	3,849	12.4%	11.5%	26.6%	4.87x	4.80x	1.08x	1.03x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.35	8,729	19.9%	7.8%	21.6%	3.57x	3.32x	0.55x	0.41x
Akbank	AKBNK	TRY	7.13	37,076	16.1%	23.0%	21.2%	6.72x	4.69x	0.71x	0.63x
Garanti	GARAN	TRY	9.53	40,026	17.2%	31.8%	19.7%	5.91x	4.34x	0.75x	0.65x
Isbank	ISCTR	TRY	6.02	27,090	8.7%	49.4%	32.9%	4.57x	3.73x	0.49x	0.43x
PKO	PKO	PLN	38.16	47,700	-3.3%	-4.7%	-3.3%	10.77x	10.44x	1.15x	1.10x
PEKAO	PEO	PLN	111.70	29,318	-2.3%	8.3%	2.5%	12.96x	11.02x	1.25x	1.20x
Millennium	MIL	PLN	5.83	7,072	-39.6%	-34.2%	-34.3%	9.40x	7.27x	0.78x	0.71x
Mbank	MBK	PLN	367.60	15,563	-15.1%	-7.1%	-13.3%	12.55x	11.35x	0.95x	0.89x
BRD	BRD	RON	14.40	10,035	5.9%	7.8%	26.3%	7.50x	8.53x	1.27x	1.24x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.44	12,727	22.7%	12.5%	31.8%	8.05x	8.92x	1.52x	1.40x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	-7.0%	19.1%	8.2%	9.34x	9.19x	0.80x	0.69x
Komerčni	KOMB	CZK	790.00	150,139	-12.2%	-10.1%	-6.7%	10.18x	10.45x	1.42x	1.33x
საშუალო								7.86x	7.21x	0.99x	0.91x
მედიანა								7.50x	7.27x	1.04x	0.90x

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	9.66	355	-4.0%	-15.7%	-5.4%	13.72x	10.76x	0.98x	0.91x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.75	375	15.1%	14.1%	16.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.75	17,854	13.6%	16.2%	16.4%	4.52x	3.68x	0.52x	0.46x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	37.65	566	4.7%	8.2%	12.2%	18.99x	16.25x	1.26x	1.19x
Eurazeo	RF	EUR	61.95	4,879	-4.6%	4.2%	5.3%	13.04x	11.99x	0.88x	0.84x
Carlyle Group	CG	USD	27.51	3,045	31.9%	41.8%	74.7%	10.34x	5.74x	3.21x	1.86x
საშუალო								12.12x	9.68x	1.37x	1.05x
მედიანა								13.04x	10.76x	0.98x	0.91x

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	1.96	257	-6.9%	-20.5%	-4.2%	20.18x	13.00x	7.79x	6.58x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	85.10	8,510	2.2%	10.4%	5.7%	22.42x	18.80x	15.68x	13.57x
Fortis	FORH	INR	137.65	103,920	-0.9%	6.0%	-2.0%	1.72x	1.55x	6.69x	6.69x
Raffles	RFMD	SGD	1.00	1,828	-6.5%	-4.8%	-9.1%	30.48x	30.24x	19.48x	18.49x
IHH	IHH	MYR	5.72	50,187	3.1%	18.9%	6.1%	48.88x	39.58x	16.89x	14.74x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.50	41,147	-7.3%	-14.1%	-1.2%	33.40x	30.21x	18.60x	16.88x
Netcare	NTC	ZAR	17.28	25,088	-27.8%	-28.5%	-34.6%	11.82x	11.10x	7.23x	6.70x
Life Healthcare	LHC	ZAR	23.77	34,879	-10.2%	-1.0%	-10.0%	20.65x	15.33x	8.42x	7.45x
Mediclinic	MDC	GBP	3.73	2,751	7.5%	9.6%	15.7%	13.74x	14.37x	8.99x	8.52x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,519.35	211,380	21.9%	36.9%	20.7%	74.96x	57.03x	23.07x	17.53x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.93	3,985	-5.1%	-11.4%	-10.6%	21.69x	19.81x	10.38x	9.77x
NMC	NMC	GBP	24.69	5,155	-8.8%	-23.6%	-9.8%	20.84x	16.07x	13.27x	11.26x
საშუალო								26.73x	22.26x	13.04x	11.52x
მედიანა								21.27x	17.44x	11.82x	10.51x

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 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, 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 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. 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