



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
25 ნოემბერი, 2019

ეკონომიკა

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის ოქტომბერში ექსპორტი წლიურად 4.5%-ით გაიზარდა და 316.5 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი კი წლიურად 2.1%-ით შემცირდა და 847.6 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 5.7%-ით შემცირდა და 531.1 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

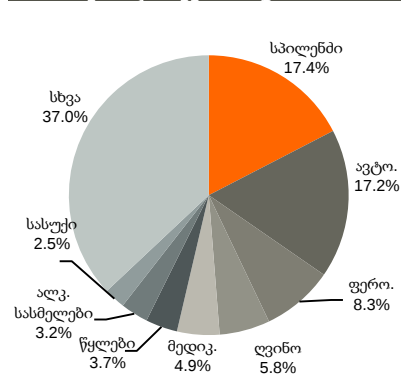
2019 წლის ოქტომბერში 5 უმსხვილესი საექსპორტო საქონელი იყო: ავტომობილები (+84.3% წ/წ), სპილენძი (+7.2% წ/წ), ღვინო (+36.1% წ/წ), ალკოჰოლური სასმელები (+33.7% წ/წ) და მინერალური წყლები (+37.8% წ/წ).

2019 წლის ოქტომბერში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: სპილენძი (+101.6% წ/წ), ნავთობი (-14.7% წ/წ), ავტომობილები (-29.7% წ/წ), მედიკამენტები (-7.5% წ/წ) და ტელეფონები (+59.8% წ/წ).

ჯამურად, 2019 წლის პირველ 10 თვეში, ექსპორტი გაიზარდა 10.4%-ით 3.0 მლრდ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი შემცირდა 3.1%-ით 7.3 მლრდ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 10.8%-ით შემცირდა და 4.3 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.

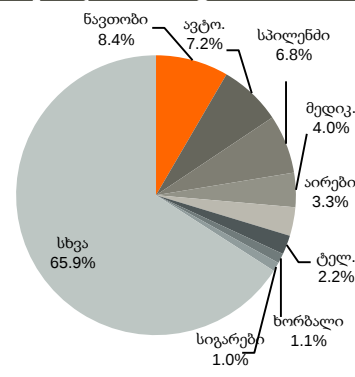
მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის ოქტომბერში მწარმოებელთა ფასების ინდექსის წლიური ზრდის ტემპი 9.2%-მდე შენეულა წინა თვის 11.2%-იანი ზრდის შემდეგ. ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ სექციებში: დამამუშავებელი მრეწველობა (+9.7%) და სამთომომპოვებითი მრეწველობისა და კარიერების დამუშავების პროდუქცია (+16.7%).

საქონლის ექსპორტი, 10M19



წყარო: საქსტატი

საქონლის იმპორტი, 10M19

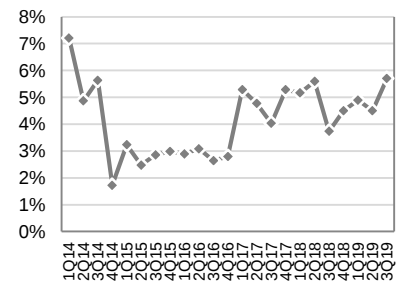


ეკონომიკური ინდიკატორები

	2016	2017	2018
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.9%	4.8%	4.8%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	10,511	11,485	12,417
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,062	4,359	4,722
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 %)	12.4%	8.1%	6.8%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.9%	2.7%	2.3%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	40.3%	39.4%	38.9%

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 №16 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №74

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგები

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

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

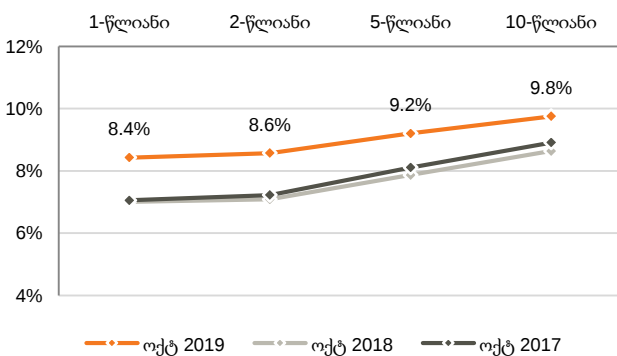


ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 2.3 მლრდ ლარის (772.4 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

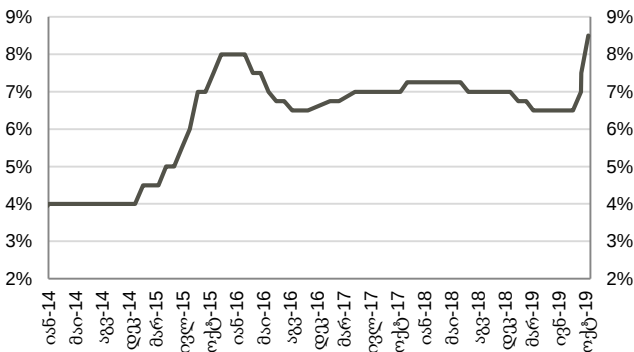
გასულ კვირას სახაზინო ფასიანი ქაღალდების აუქციონი არ გამართულა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 26 ნოემბერს, სადაც 5-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



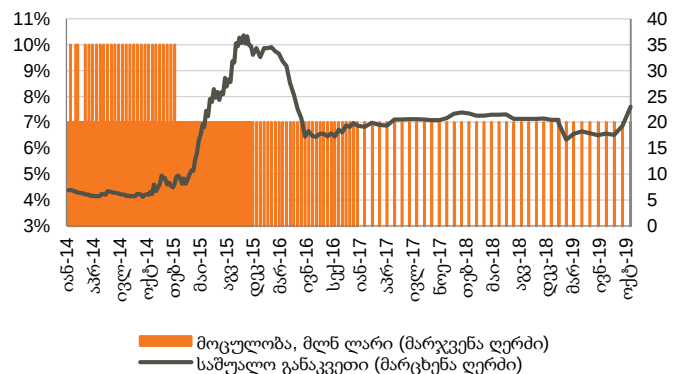
წყარო: სეზ

ემისიის კალენდარი, ნოემბერი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
26-ნოემბერი-19	70	5 წელი

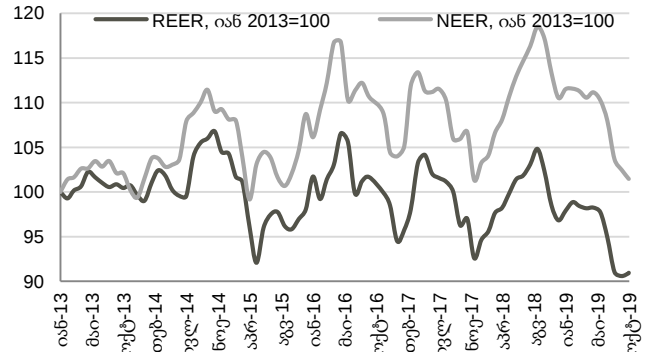
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

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



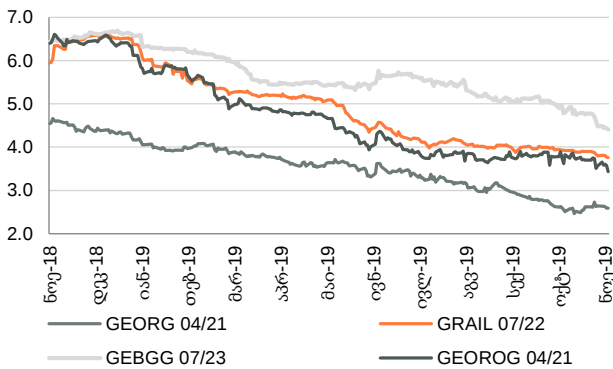
ობლიგაციები

კორპორატიული ევრობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევრობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.41%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 105.32 (+0.21% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევრობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 97.34 (+2.36% წინა კვირასთან შედარებით), 6.85%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევრობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.54 (+0.12% წინა კვირასთან შედარებით), 3.44%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევრობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.89 ფასად (+0.03% წინა კვირასთან შედარებით), 3.76%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევრობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.76 (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით), 2.59%-იანი შემოსავლიანობით.

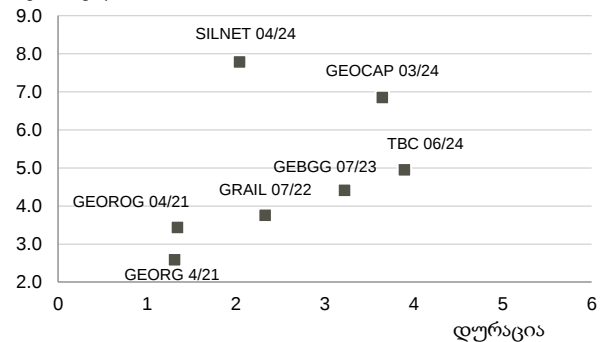
ევრობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



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	105.76	2.59	88.90
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.89	3.76	215.71
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/B+/-	104.54	3.44	179.73
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+/-	105.32	4.41	280.25
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/B-	104.41	10.14	831.16
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	97.34	6.85	546.25
SILNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	111.66	7.78	604.12
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/B+/-	103.25	4.95	332.53
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/B-	102.29	10.46	855.11

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	-/-/-	100.97	7.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.64	7.25	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/B1	101.01	5.63	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/B1	99.26	7.00	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/B1	100.61	7.25	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	12.00%	Dec-19	B-/B-	100.12	11.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	11.50%	Feb-21	B-/B-	100.83	11.75	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	9.00%	Aug-21	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILNET 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-	101.55	14.00	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	105.76	2.59	88.90
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/Ba3	102.58	2.88	113.49
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.94	2.85	121.48
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	107.17	4.48	288.66
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.88	2.37	79.45
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	101.36	1.78	-17.09
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.94	3.37	165.31
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	104.92	4.80	315.67

წყარო: Bloomberg



აქციები

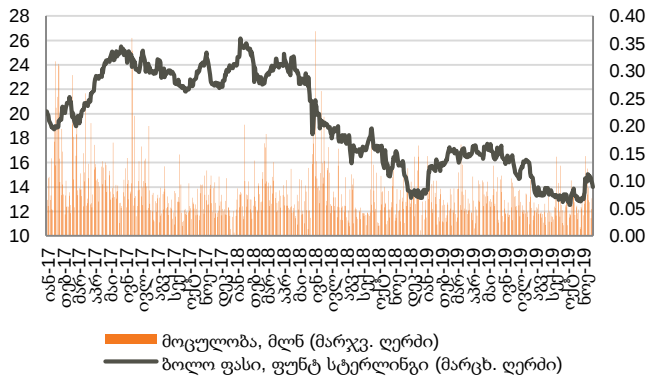
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 14.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -6.17% წინა კვირასთან შედარებით და +7.86% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 316 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 13.94 – 14.92 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 68 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 9.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.04% წინა კვირასთან შედარებით და -3.06% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 248 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.43 – 9.93 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 37 ათასი აქცია შეადგინა.

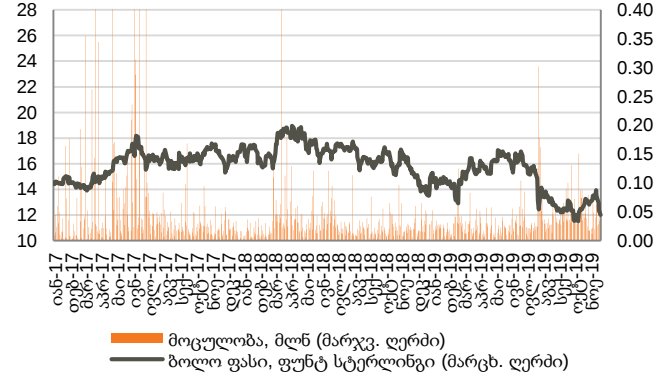
თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 12.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -9.77% წინა კვირასთან შედარებით და -6.98% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 196 ათასს გადააჭარბა, GBP 11.94 – 13.58 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 38 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 1.65 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -8.33% წინა კვირასთან შედარებით და -16.24% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 341 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.64 – 1.86 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 45 ათასი აქცია შეადგინა.

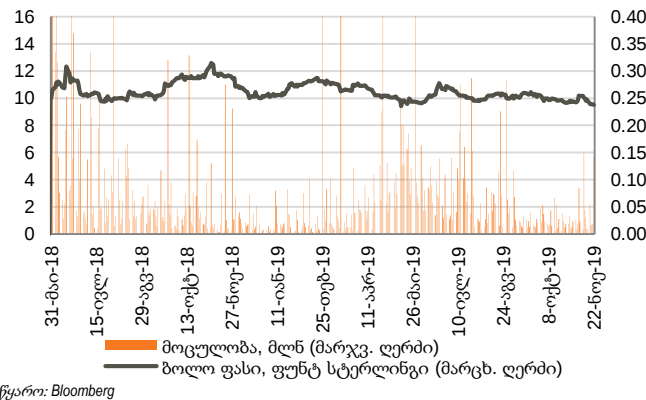
საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



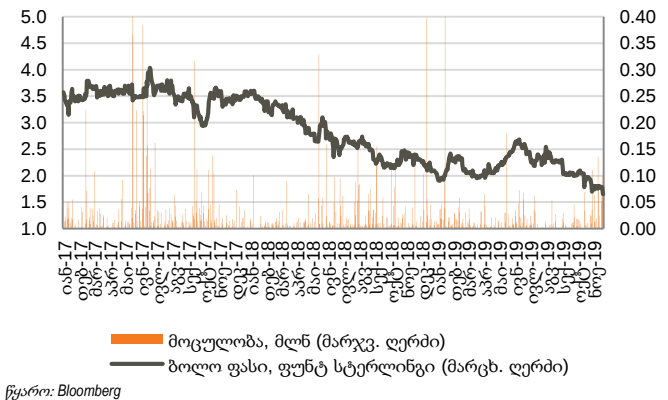
თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი (GHG LN)





აქციები

ადმინისტრაციული ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B	
								2019F	2020F	2019F	2020F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	14.00	688	-18.2%	-8.8%	1.7%	5.63x	5.39x	1.34x	1.06x
TBC	TBC	GBP	12.00	660	-27.4%	-23.1%	-21.2%	5.21x	4.85x	0.96x	0.84x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.55	3,982	17.8%	30.3%	30.9%	5.12x	4.97x	1.19x	1.06x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.43	9,241	32.5%	11.2%	28.7%	3.79x	3.60x	0.58x	0.43x
Akbank	AKBNK	TRY	7.80	40,560	41.8%	24.2%	32.5%	8.05x	5.42x	0.84x	0.74x
Garanti	GARAN	TRY	10.12	42,504	43.1%	27.1%	27.1%	6.91x	4.79x	0.84x	0.75x
Isbank	ISCTR	TRY	6.23	28,035	28.5%	53.8%	37.5%	5.28x	4.27x	0.54x	0.48x
PKO	PKO	PLN	38.62	48,275	2.4%	-2.1%	-2.2%	11.08x	10.66x	1.18x	1.14x
PEKAO	PEO	PLN	104.40	27,402	0.9%	0.2%	-4.2%	12.42x	10.62x	1.19x	1.15x
Millennium	MIL	PLN	5.60	6,793	-39.5%	-40.9%	-36.9%	9.66x	7.81x	0.76x	0.70x
Mbank	MBK	PLN	389.20	16,478	-4.1%	-2.4%	-8.3%	13.47x	12.26x	1.03x	0.96x
BRD	BRD	RON	14.66	10,217	34.5%	8.8%	28.6%	8.03x	9.02x	1.39x	1.37x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.47	12,883	26.8%	14.3%	33.4%	9.18x	9.47x	1.62x	1.51x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	-5.4%	3.9%	8.2%	9.08x	9.06x	0.80x	0.70x
Komerční	KOMB	CZK	796.50	151,374	-7.0%	-11.0%	-6.0%	10.31x	10.88x	1.46x	1.41x
საშუალო								8.21x	7.54x	1.05x	0.95x
მედიანა								8.05x	7.81x	1.03x	0.96x

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	
								2019F	2020F	2019F	2020F
Georgia Capital	CGEO	GBP	9.50	349	-4.8%	-18.5%	-7.0%	13.84x	10.85x	0.98x	0.91x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.35	364	15.8%	17.2%	16.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.25	18,874	33.1%	22.2%	23.0%	5.09x	4.19x	0.59x	0.53x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	40.00	602	12.5%	16.3%	19.2%	19.14x	17.68x	1.36x	1.29x
Eurazeo	RF	EUR	60.85	4,793	-5.4%	-1.4%	3.4%	13.86x	11.67x	0.89x	0.84x
Carlyle Group	CG	USD	28.59	3,164	37.6%	53.8%	81.5%	16.56x	5.66x	3.09x	1.91x
საშუალო								13.70x	10.01x	1.38x	1.10x
მედიანა								13.86x	10.85x	0.98x	0.91x

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	
								2019F	2020F	2019F	2020F
GHG	GHG	GBP	1.65	217	-31.5%	-31.1%	-19.1%	14.82x	11.06x	7.38x	6.22x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	83.30	8,330	-2.0%	12.6%	3.5%	20.62x	18.52x	14.74x	13.32x
Fortis	FORH	INR	145.55	109,884	15.6%	-0.6%	3.6%	1.84x	1.67x	6.80x	6.88x
Raffles	RFMD	SGD	1.00	1,828	-1.0%	-10.7%	-9.1%	30.49x	30.67x	19.64x	18.81x
IHH	IHH	MYR	5.44	47,731	2.6%	13.1%	0.9%	47.60x	38.54x	16.46x	14.37x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.90	42,144	0.0%	-6.1%	1.2%	33.40x	29.72x	18.30x	16.64x
Netcare	NTC	ZAR	20.61	29,922	9.3%	-17.1%	-22.0%	14.71x	13.19x	8.63x	7.96x
Life Healthcare	LHC	ZAR	25.05	36,757	6.1%	2.0%	-5.1%	22.85x	16.48x	9.02x	8.02x
Mediclinic	MDC	GBP	4.00	2,949	20.7%	17.6%	24.0%	14.98x	15.46x	9.49x	8.93x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,451.60	201,954	24.8%	19.5%	15.4%	71.36x	55.81x	22.10x	16.06x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.92	3,921	-2.1%	-16.8%	-12.0%	21.44x	19.86x	10.40x	9.78x
NMC	NMC	GBP	24.59	5,134	-0.6%	-31.7%	-10.1%	21.11x	16.28x	13.39x	11.37x
საშუალო								26.27x	22.27x	13.03x	11.53x
მედიანა								21.28x	17.50x	11.90x	10.58x

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 მომზადდა 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 მომზადდა 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 საარგებლოდანობაზე 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