



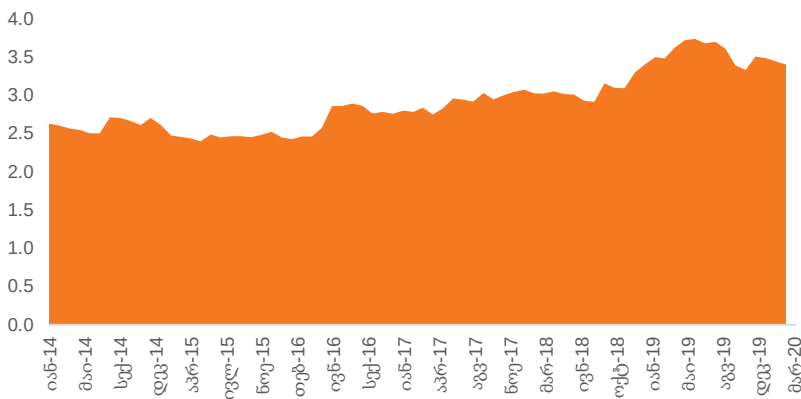
კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
13 აპრილი 2020

ეკონომიკა

საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2020 წლის მარტში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წინა წლის მარტთან შედარებით 2.2%-ით შემცირდა და 3.4 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, რეზერვები 1.1%-ით არის შემცირებული წინა თვესთან შედარებით. ეს კლება უკავშირდება ეროვნული ბანკის მიერ 100 მლნ აშშ დოლარის გაყიდვას მარტში. რეზერვების ცვლილებაზე ასევე გავლენა იქონია მთავრობის და კომერციული ბანკების სავალუტო ოპერაციებმა და/ან აქტივების გადაფასებამ.

საერთაშორისო რეზერვები, მლრდ აშშ დოლარი



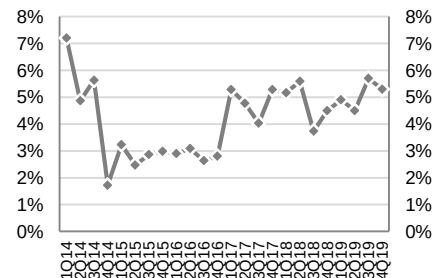
წყარო: სებ

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019E
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%	2.4%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	39.8%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თაგარტი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: სასტატტი

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 თებერვალი-2020
--	---	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 7 აპრილს 2-წლიანი 70 მლნ ლარის (22.1 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.5-ჯერ მაღალი იყო, შესაბამისად, საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი გაიზარდა და 10.17% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 14 აპრილს, სადაც 1-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

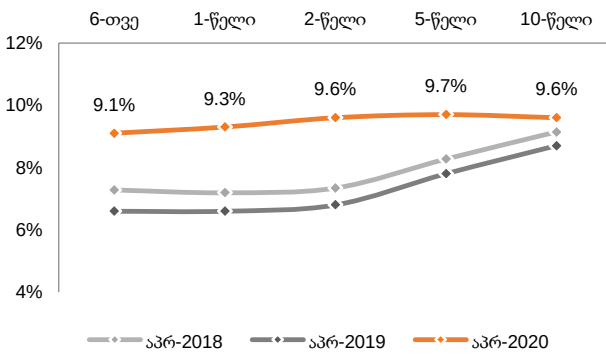
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 7 აპრილს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (6.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.4-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი უმნიშვნელოდ შემცირდა და 8.983% შეადგინა.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

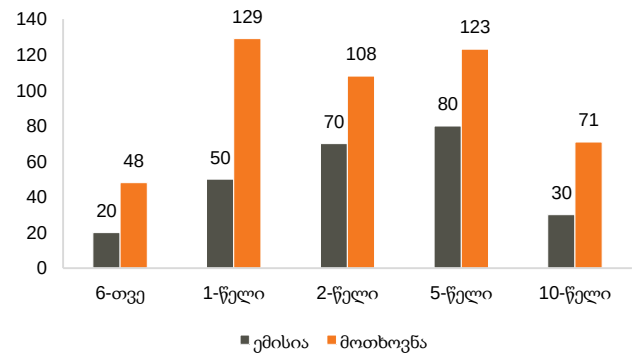
ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	130	160	320
1-წელი	150	450	570
2-წელი	280	560	1,140
5-წელი	240	720	1,623
10-წელი	30	120	523
სულ	830	2,010	4,175

წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2020 წლის 31 მარტის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი

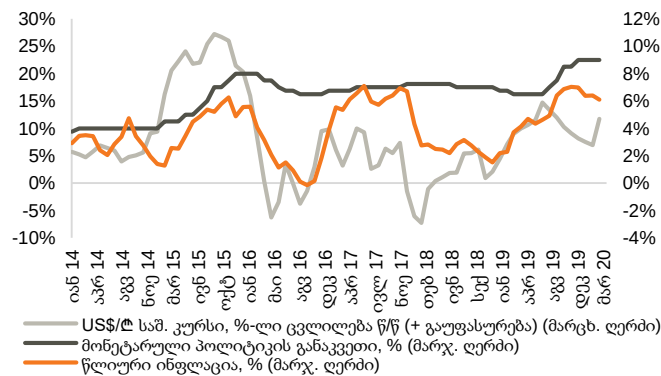


განხორციელებული ემისია და მოთხოვნა სახაზინო ფასიანი ქაღალდების ბოლო აუქციონებზე, მლნ ლარი



წყარო: სტბ

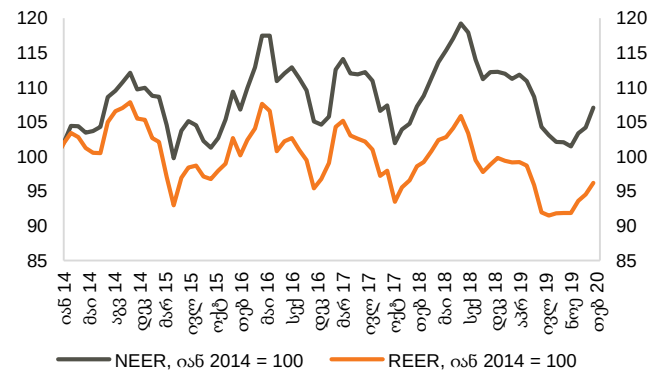
მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სტბ

წყარო: სტბ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სტბ

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



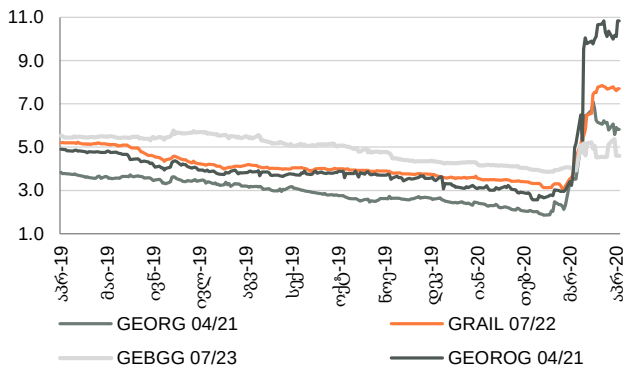
ობლიგაციები

კორპორატიული ევრობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევრობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.59%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 104.24 (+1.58% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევრობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 91.28 (-1.48% წინა კვირასთან შედარებით), 8.81%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევრობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 96.09 (-0.40% წინა კვირასთან შედარებით), 10.84%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევრობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 100.09 ფასად (+0.02% წინა კვირასთან შედარებით), 7.70%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევრობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 101.01 (-0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 5.81%-იანი შემოსავლიანობით.

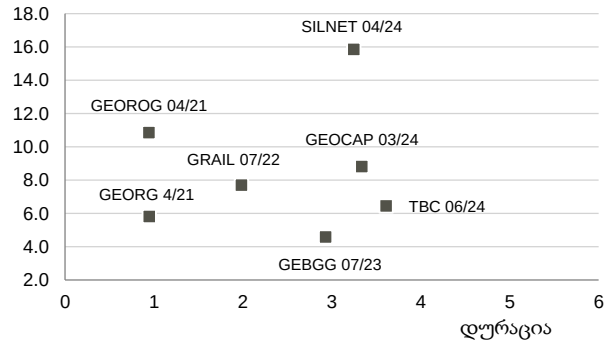
ევრობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



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	101.01	5.81	528.89
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	100.09	7.70	734.31
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/BB-/	96.09	10.84	785.11
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	Jun-20	BB-/B-/Ba2	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/B-/Ba2	104.24	4.59	411.99
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/B-/	98.90	10.02	1,093.94
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	91.28	8.81	835.17
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	86.12	15.84	1,531.16
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/B-/Ba2	97.50	6.44	503.37
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/B-/	96.99	10.75	1,113.27

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	12.50%	Dec-21	BB-/B-/B-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	98.38	8.50	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	96.67	9.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	99.98	7.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	100.0	7.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	98.72	8.50	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B/-/-	100.00	13.00	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-/B-	100.00	15.25	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 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	101.01	5.81	528.89
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	100.002	5.981	522.52
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-Ba2	99.687	3.052	261.27
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	99.502	7.065	661.10
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.003	2.458	192.41
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	100.135	1.716	-41.92
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	99.995	5.628	527.27
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	97.298	9.878	915.40

წყარო: Bloomberg



აქციები

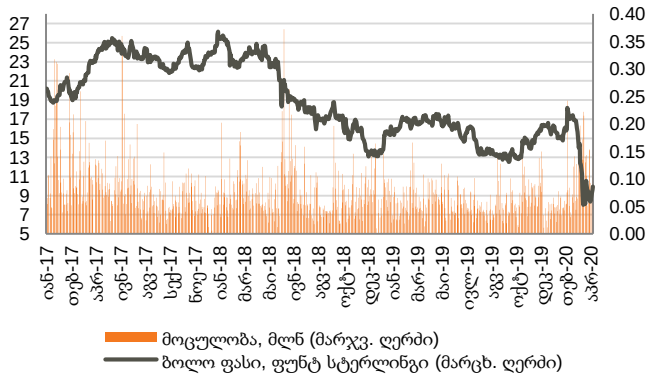
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 9.93 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +9.60% წინა კვირასთან შედარებით და -29.07% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 453 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.50 – 10.16 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 129 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 5.42 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +29.05% წინა კვირასთან შედარებით და -12.01% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 299 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 4.10 – 5.67 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 53 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 8.09 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +13.62% წინა კვირასთან შედარებით და -28.91% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 326 ათასს გადააჭარბა, GBP 6.50 – 8.09 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 155 ათასი აქცია შეადგინა.

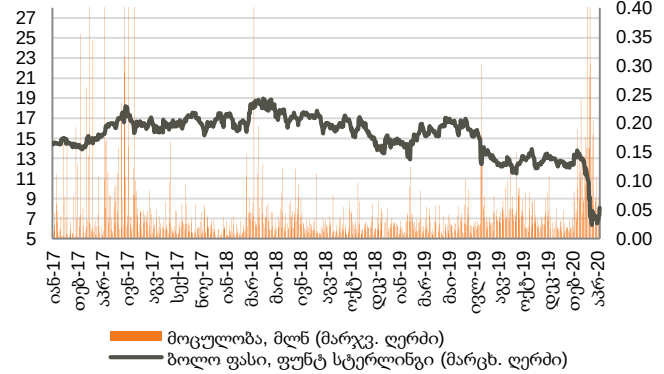
საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 1.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +23.14% წინა კვირასთან შედარებით და -1.49% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 75 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.80 – 1.01 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 49 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



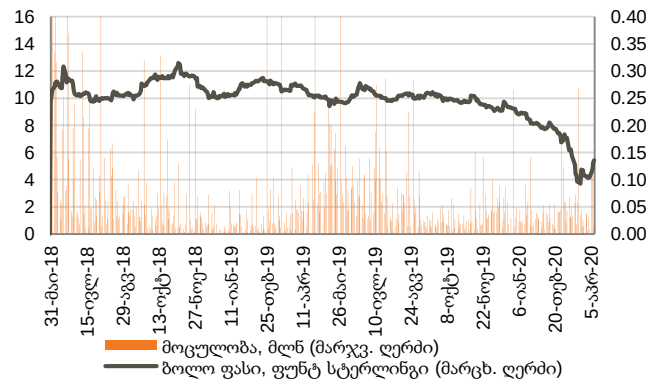
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



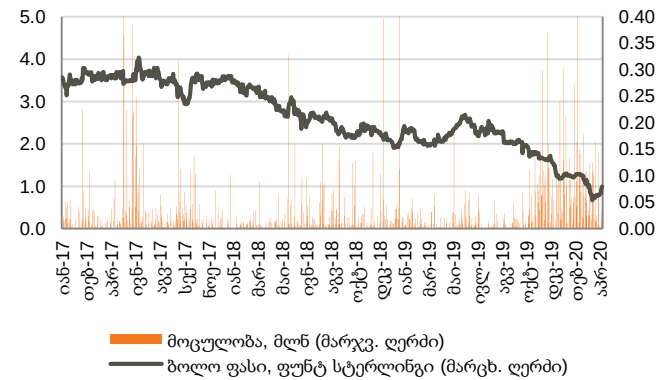
წყარო: Bloomberg

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი (GHG LN)



წყარო: Bloomberg



აქციები

აღმოსავლეთი 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	9.93	488	-20.8%	-42.9%	-38.9%	3.82x	3.67x	0.84x	0.72x
TBC	TBC	GBP	8.09	445	-29.9%	-48.9%	-37.8%	3.15x	2.89x	0.61x	0.58x
Halyk Bank	HSBK	US\$	9.76	2,868	-23.8%	-16.6%	-26.9%	3.42x	4.49x	0.82x	1.01x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.00	6,480	-19.8%	-14.7%	-31.6%	2.47x	3.74x	0.37x	0.27x
Akbank	AKBNK	TRY	6.03	31,356	-19.3%	-5.8%	-25.6%	5.15x	3.99x	0.53x	0.50x
Garanti	GARAN	TRY	8.49	35,658	-9.4%	-4.5%	-23.8%	4.89x	3.98x	0.58x	0.56x
Isbank	ISCTR	TRY	5.03	22,635	-13.4%	-14.5%	-21.5%	3.44x	2.98x	0.36x	0.35x
PKO	PKO	PLN	22.68	28,350	-39.2%	-42.8%	-34.2%	6.10x	7.47x	0.62x	0.65x
PEKAO	PEO	PLN	55.76	14,635	-46.5%	-50.8%	-44.5%	6.07x	6.78x	0.57x	0.59x
Millennium	MIL	PLN	3.31	4,015	-42.0%	-65.1%	-43.4%	4.95x	4.38x	0.40x	0.43x
Mbank	MBK	PLN	229.00	9,695	-34.9%	-47.1%	-41.2%	7.09x	6.52x	0.54x	0.56x
BRD	BRD	RON	11.98	8,349	-15.4%	-10.5%	-24.4%	5.21x	7.13x	1.01x	1.08x
Banca Transilvania	TLV	RON	1.97	10,275	-18.1%	-1.9%	-24.1%	5.36x	6.83x	1.10x	1.15x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	0.0%	7.5%	9.60x	10.68x	0.82x	0.76x
Komerční	KOMB	CZK	566.00	107,568	-24.7%	-39.9%	-31.8%	6.54x	8.95x	0.93x	0.96x
საშუალო								5.15x	5.63x	0.67x	0.68x
მედიანა								5.15x	4.49x	0.61x	0.59x

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	5.42	199	-45.0%	-50.2%	-41.2%	7.25x	5.02x	0.52x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.15	359	-1.7%	12.1%	-1.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	7.61	15,527	-15.4%	-8.0%	-20.2%	3.62x	2.98x	0.42x	0.42x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	27.75	417	-18.4%	-21.7%	-29.7%	10.00x	21.42x	0.89x	0.91x
Eurazeo	RF	EUR	43.64	3,437	-34.3%	-30.9%	-28.5%	10.39x	78.05x	0.63x	0.60x
Carlyle Group	CG	USD	24.06	2,663	-5.0%	31.5%	-25.0%	13.89x	10.44x	1.49x	2.03x
საშუალო								9.03x	23.58x	0.79x	0.99x
მედიანა								10.00x	10.44x	0.63x	0.75x

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	1.00	131	-51.3%	-51.5%	-19.1%	10.30x	8.16x	4.95x	4.60x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	81.10	8,110	-6.8%	-2.1%	-7.8%	20.77x	18.51x	14.32x	12.29x
Fortis	FORH	INR	127.15	95,993	-9.3%	-6.3%	-3.6%	1.48x	1.43x	6.45x	6.58x
Raffles	RFMD	SGD	0.85	1,545	-18.0%	-22.5%	-15.5%	24.93x	26.78x	16.02x	15.91x
IHH	IHH	MYR	5.11	44,835	-9.9%	-8.1%	-6.6%	47.94x	44.22x	14.03x	14.42x
Bangkok Chain	BCH	THB	12.90	32,169	-17.8%	-25.4%	-24.6%	24.93x	24.67x	14.14x	13.43x
Netcare	NTC	ZAR	16.73	24,289	-4.0%	-29.3%	-14.0%	9.33x	12.23x	6.01x	6.71x
Life Healthcare	LHC	ZAR	20.35	29,861	-9.4%	-26.6%	-17.4%	14.47x	12.74x	6.47x	6.53x
Mediclinic	MDC	GBP	2.89	2,134	-9.9%	-7.4%	-29.7%	10.34x	11.21x	7.63x	6.84x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,279.85	178,059	-10.2%	1.6%	-11.2%	58.67x	53.45x	18.71x	13.91x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.87	3,706	-1.1%	-14.4%	-8.5%	18.95x	18.94x	9.18x	8.90x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-62.1%	-62.0%	-46.9%	9.39x	7.03x	9.99x	8.54x
საშუალო								20.96x	19.95x	10.66x	9.89x
მედიანა								16.71x	15.62x	9.58x	8.72x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ 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.

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 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 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, 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, გალტ 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, გალტ 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 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, 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 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, 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.

გალტ ენდ თაგარტს 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.

გალტ ენდ თაგარტი

მისამართი: აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102, საქართველო

ტელ: + (995) 32 2401 111

ელ. ფოსტა: gt@gt.ge