



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
15 ივნისი 2020

ეკონომიკა

2020 წლის ანტიკრიზისული ბიუჯეტი: საქართველოს მთავრობამ პარლამენტს წარუდგინა 2020 წლის გადამუშავებული ბიუჯეტის პროექტი, რომელშიც ასახულია სავალუტო ფონდთან შეთანხმებული ფისკალური პარამეტრები, დონორებისგან მოზიდული 1.5 მლრდ აშშ დოლარის დაფინანსება და ფისკალური სტიმულირების ღონისძიებები პანდემიის შედეგად დაზარალებული ბიზნესებისა და მოსახლეობისთვის. ბიუჯეტი ითვალისწინებს მშპ-ს 4.0%-იან კლებას და დეფლაციური 4.8%-ის დონეზე დაგეგმილი. ფისკალური დეფიციტი მშპ-ს 8.5%-მდე იზრდება, შემოსავლების შემცირების (1.45 მლრდ ლარით შემცირება საწყის ბიუჯეტთან შედარებით) და ანტიკრიზისული ზომების ხარჯების ზრდის შედეგად (1.4 მლრდ ლარით ზრდა საწყის ბიუჯეტთან შედარებით). ამასთან, მთავრობის საგარეო ვალი დამატებით 4.3 მლრდ ლარით, ხოლო საშინაო ვალი 649 მლნ ლარით იზრდება და მთლიანი სახელმწიფო ვალი 2020 წელს მშპ-ს 54.4%-მდე დაიგეგმა. აღსანიშნავია, რომ მთავრობა ამ ეტაპზე ბიუჯეტის საჭიროებაზე მეტი ოდენობით იღებს ვალს და შესაბამისად დეპოზიტებს ზრდის 2.7 მლრდ ლარით, რომლის გამოყენებაც მოხდება კრიზისის გაღრმავების შემთხვევაში.

პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები: წინასწარი მონაცემებით, საქართველოში განხორციელებული პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები 2020 წლის პირველ კვარტალში 41.7%-ით შემცირდა და 165 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. შემცირების ძირითადი მიზეზებია მაგისტრალური გაზსადენის მშენებლობის პროექტის დასრულება და რამდენიმე საწარმოს გადასვლა საქართველოს რეზიდენტის საკუთრებაში. ამასთან, რეინვესტიციამ მთლიანი პირდაპირი უცხოური ინვესტიციის 81.6% შეადგინა. ყველაზე მეტი პირდაპირი უცხოური ინვესტიცია განხორციელდა შემდეგ სექტორებში: საფინანსო სექტორი (94.9 მლნ აშშ დოლარი, +96.3% წ/წ), უძრავი ქონება (34.0 მლნ აშშ დოლარი), ტრანსპორტი და კავშირგაბმულობა (19.1 მლნ აშშ დოლარი, -51.4% წ/წ), სასტუმროები და რესტორნები (15.8 მლნ აშშ დოლარი, -76.3 წ/წ) და სამთომოპოვებითი მრეწველობა (10.4 მლნ აშშ დოლარი, +22.0% წ/წ). უმსხვილესი ინვესტორი ქვეყნები იყვნენ: გაერთიანებული სამეფო (73.1 მლნ აშშ დოლარი), აშშ (28.1 მლნ აშშ დოლარი) და პანამა (19.6 მლნ აშშ დოლარი).

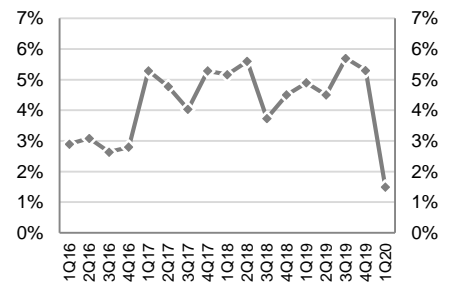
სავალუტო ინტერვენციები: 2020 წლის 10 ივნისს საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე ლარის მერყეობის შესამცირებლად 29.7 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა ბაზრისთვის შეთავაზებული 40 მლნ აშშ დოლარიდან. ამასთან, წლის დასაწყისიდან სებ-მა სავალუტო აუქციონებზე 189.7 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

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 & თავარიტი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

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

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

 BB სტაბილური განხილული ოქტომბერი-2019	 Ba2 სტაბილური დადასტურებული მარტი-2020	 BB უარყოფითი დადასტურებული აპრილი-2020
---	--	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

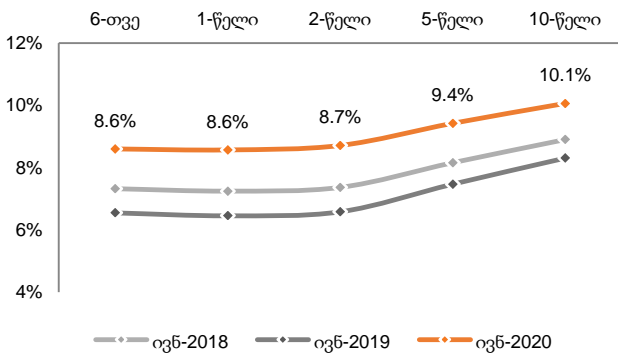
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 9 ივნისს 1-წლიანი 80 მლნ ლარის (26.8 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.9-ჯერ მაღალი იყო, შედეგად საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.023პპ-ით შემცირდა და 8.699% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 23 ივნისს, სადაც 5-წლიანი 80 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	230	60	250
1-წელი	360	240	620
2-წელი	420	420	1,280
5-წელი	400	560	1,743
10-წელი	70	80	563
სულ	1,480	1,360	4,455

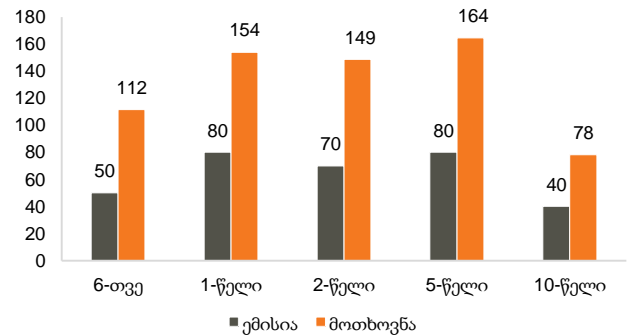
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2020 წლის 31 მაისის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



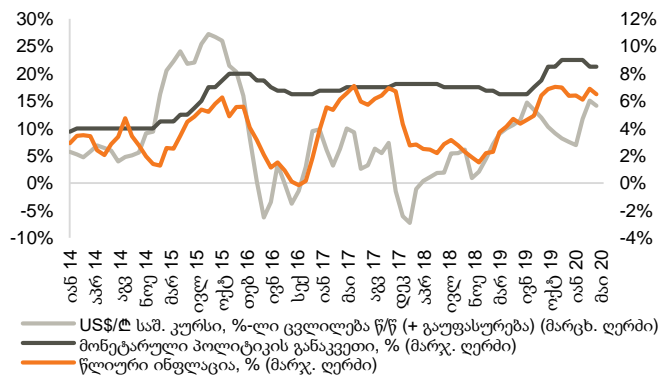
წყარო: სებ

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



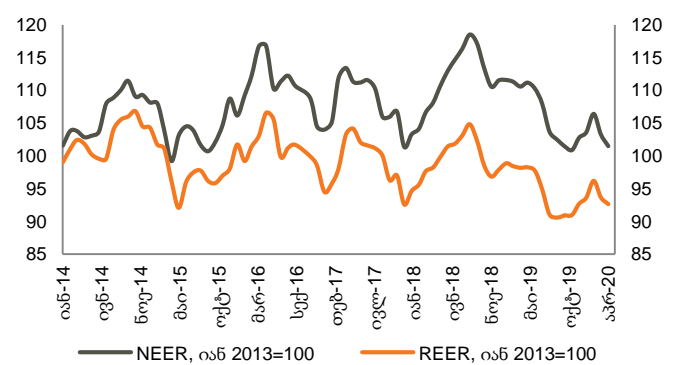
წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სებ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სებ

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



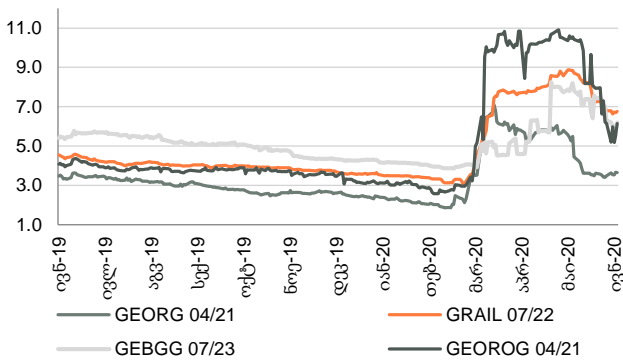
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 6.19%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 99.46 (+0.31% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 92.47 (-0.06% წინა კვირასთან შედარებით), 8.52%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.50 (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით), 6.13%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 101.89 ფასად (+0.06% წინა კვირასთან შედარებით), 6.75%-იანი შემოსავლიანობით.

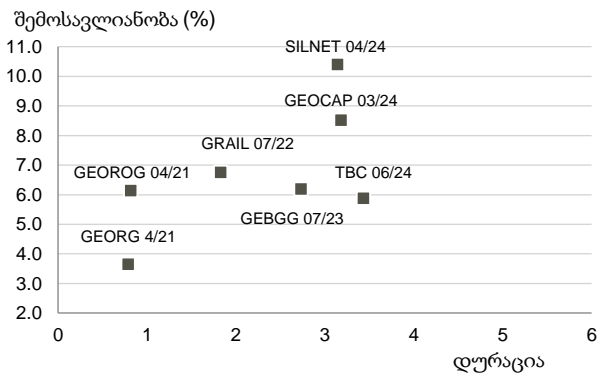
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 102.58 (-0.20% წინა კვირასთან შედარებით), 3.65%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროობლიგაციები

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	102.58	3.65	341.13
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	101.89	6.75	639.03
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/BB/-	100.50	6.13	604.69
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	99.46	6.19	593.82
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	96.93	10.05	1,178.49
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	92.47	8.52	823.04
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	101.82	10.40	1,010.35
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	99.55	5.88	559.08
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	95.95	10.35	1,171.32

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	12.50%	Dec-21	BB-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	99.63	7.75	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	99.47	7.75	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	92.55	7.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	99.75	6.75	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	99.72	7.50	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-/-/-	100.00	14.75	n/a
EVEX 11/24	GEL	50	12.10%	Nov-24	-/-/BB	n/a	n/a	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	102.58	3.65	341.13
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	100.08	5.64	613.60
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.77	2.17	191.49
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	103.55	5.44	517.95
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	109.85	1.51	123.62
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.02	3.01	289.51
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	102.71	5.39	518.26

წყარო: Bloomberg



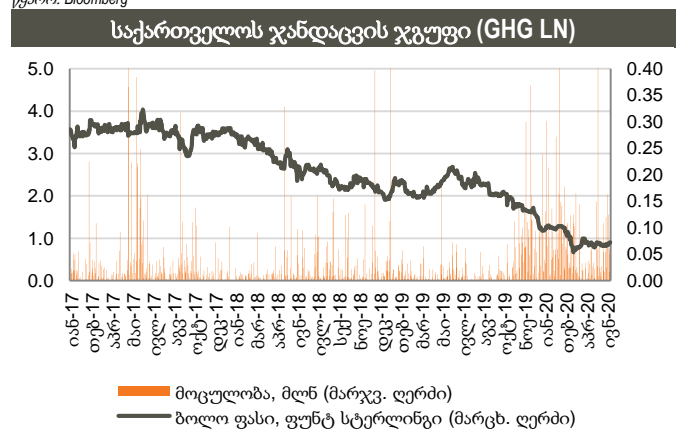
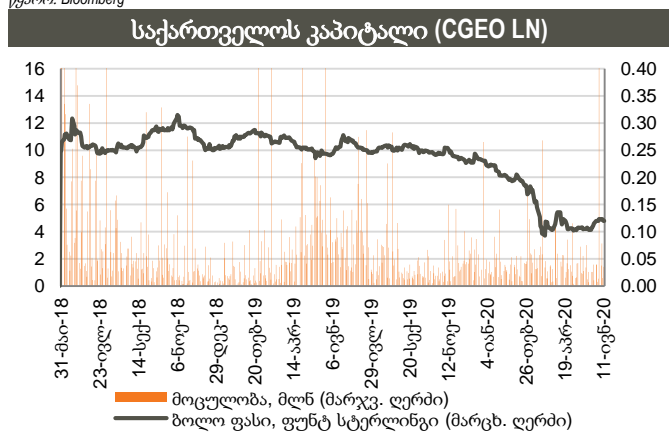
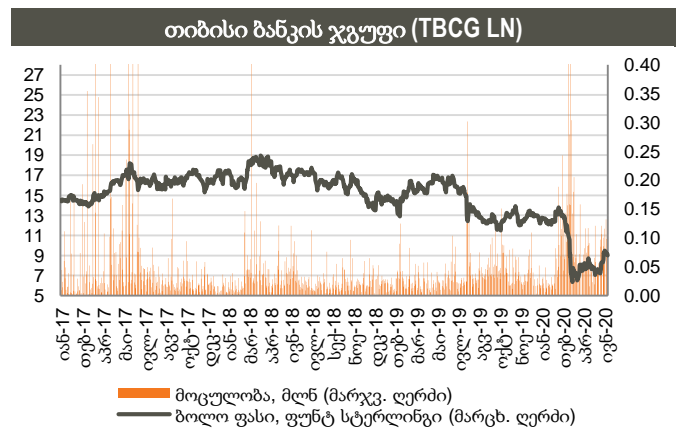
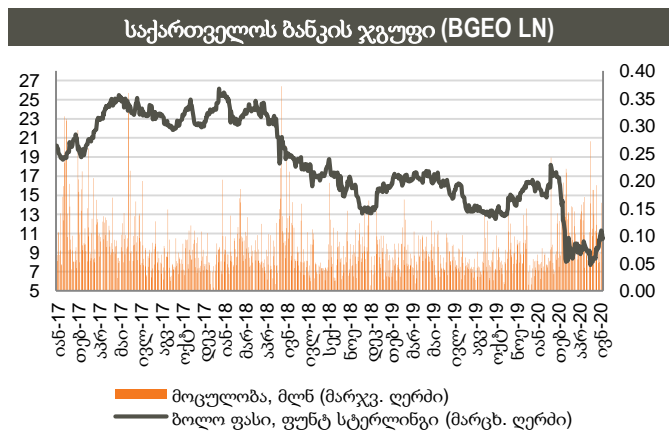
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 10.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.05% წინა კვირასთან შედარებით და +14.13% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 520 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.10 – 11.94 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 109 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 4.80 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.83% წინა კვირასთან შედარებით და +11.63% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 178 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 4.56 – 5.20 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 53 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 9.01 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.86% წინა კვირასთან შედარებით და +16.26% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 470 ათასს გადააჭარბა, GBP 8.61 – 9.74 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 81 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +5.88% წინა კვირასთან შედარებით და +2.62% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 304 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.84 – 0.95 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 57 ათასი აქცია შეადგინა.





აქციები

ადმოსავლეთ 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	10.50	516	-32.5%	-35.2%	-35.4%	3.73x	8.34x	0.83x	0.84x
TBC	TBC	GBP	9.01	496	-30.9%	-45.1%	-30.7%	3.31x	8.13x	0.67x	0.66x
Halyk Bank	HSBK	US\$	11.50	3,379	-13.5%	0.0%	-13.9%	3.87x	4.77x	0.98x	0.92x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.02	6,584	-28.7%	-18.7%	-30.6%	2.02x	5.11x	0.36x	0.35x
Akbank	AKBNK	TRY	5.81	30,212	-26.2%	-7.9%	-28.4%	4.93x	4.67x	0.49x	0.49x
Garanti	GARAN	TRY	8.14	34,188	-23.1%	-0.2%	-26.9%	4.84x	4.53x	0.56x	0.55x
Isbank	ISCTR	TRY	5.15	23,175	-16.9%	1.0%	-19.7%	3.37x	4.13x	0.35x	0.37x
PKO	PKO	PLN	22.57	28,213	-34.4%	-46.5%	-34.5%	6.71x	12.34x	0.65x	0.65x
PEKAO	PEO	PLN	54.06	14,189	-45.2%	-51.0%	-46.2%	6.29x	11.36x	0.58x	0.59x
Millennium	MIL	PLN	3.16	3,828	-44.7%	-66.5%	-46.1%	6.55x	15.17x	0.41x	0.42x
Mbank	MBK	PLN	240.00	10,161	-35.3%	-43.9%	-38.4%	9.65x	18.44x	0.60x	0.60x
BRD	BRD	RON	12.30	8,572	-19.7%	1.8%	-22.3%	5.70x	9.77x	1.05x	1.06x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.18	11,345	-13.3%	1.6%	-16.2%	6.32x	11.00x	1.27x	1.55x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	7.5%	7.5%	9.13x	17.39x	0.82x	0.77x
Komercni	KOMB	CZK	580.00	110,229	-27.5%	-34.5%	-30.1%	7.05x	13.92x	0.99x	0.96x
საშუალო								5.57x	9.94x	0.71x	0.72x
მედიანა								5.70x	9.77x	0.65x	0.65x

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	4.80	176	-47.8%	-52.9%	-47.9%	1.11x	4.28x	0.35x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.40	365	-0.7%	8.0%	0.4%	17.84x	n/a	1.09x	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.09	18,547	-4.7%	13.8%	-4.7%	4.29x	3.47x	0.49x	0.47x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	29.15	439	-24.3%	-12.6%	-26.1%	9.87x	n/mf	0.98x	1.14x
Eurazeo	RF	EUR	46.08	3,629	-25.4%	-26.8%	-24.5%	29.61x	8.54x	0.70x	0.66x
Carlyle Group	CG	USD	29.38	3,252	-1.5%	36.2%	-8.4%	8.54x	6.00x	5.60x	4.27x
საშუალო								11.88x	5.57x	1.54x	1.63x
მედიანა								9.20x	5.14x	0.84x	0.90x

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	0.90	119	-44.3%	-65.4%	-26.8%	9.38x	7.18x	4.70x	4.02x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	87.20	8,720	2.6%	-2.0%	-0.9%	22.38x	22.93x	15.37x	14.83x
Fortis	FORH	INR	120.20	90,746	-12.4%	-8.3%	-8.9%	1.40x	1.34x	6.43x	6.66x
Raffles	RFMD	SGD	0.90	1,636	-8.7%	-11.4%	-10.5%	26.79x	32.97x	17.12x	19.16x
IHH	IHH	MYR	5.43	47,643	1.3%	-4.4%	-0.7%	51.50x	52.58x	15.01x	16.24x
Bangkok Chain	BCH	THB	14.30	35,661	-18.8%	-14.9%	-16.4%	29.16x	30.76x	16.22x	16.56x
Netcare	NTC	ZAR	13.86	20,123	-26.5%	-23.0%	-28.8%	8.13x	17.83x	5.42x	9.27x
Life Healthcare	LHC	ZAR	18.63	27,337	-19.0%	-21.8%	-24.4%	13.93x	40.41x	6.30x	8.50x
Mediclinic	MDC	GBP	2.66	1,964	-32.6%	-13.1%	-35.3%	9.58x	10.68x	7.33x	7.21x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,403.60	195,276	1.3%	1.6%	-2.7%	64.72x	58.12x	20.33x	14.75x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.85	3,621	-9.6%	-12.0%	-10.6%	18.72x	23.08x	9.10x	11.08x
NMC	NMC	GBP	0.90	119	-44.3%	-65.4%	-26.8%	9.38x	7.18x	4.70x	4.02x
საშუალო								23.24x	27.08x	11.21x	11.66x
მედიანა								18.72x	23.08x	9.10x	11.08x

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 რაიმე სახის 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 დაიცვათ 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, სხვა 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 მიჩნიათ 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.

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 რაიმეხარად 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 კუთილსინდისიერად, 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 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 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 უზრუნველყოფს დაცვა.

გალტ ენდ თაგარტი
მისამართი: აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102, საქართველო
ტელ: + (995) 32 2401 111
ელ. ფოსტა: gt@gt.ge