



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
9 მარტი 2020

ეკონომიკა

ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის თებერვალში წლიურმა ინფლაციამ 6.4%, ხოლო საბაზო ინფლაციამ, რომელიც სამომხმარებლო კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერჯომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 3.8% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+12.7%), სასტუმროები, კაფეები და რესტორნები (+8.7%), ჯანმრთელობის დაცვა (+3.9%) და საცხოვრებელი, წყალი, ელ. ენერჯია და აირი (+3.4%). ამასთან, კლება დაფიქსირდა ტანსაცმლის და ფეხსაცმლის (-1.7%) და კავშირგაბმულობის (-1.3%) კატეგორიებში. 2020 წლის თებერვალში წინა თვესთან შედარებით ფასები 0.3%-ით გაიზარდა, რაზეც გავლენა იქონია სურსათისა და უალკოჰოლო სასმელების ჯგუფში ფასების 1.3%-იანმა მატებამ.

ტურიზმი: ტურიზმის ეროვნული ადმინისტრაციის ინფორმაციით, 2020 წლის თებერვალში საერთაშორისო ვიზიტების (ტურისტები და ერთდღიანი ვიზიტორები) რაოდენობა წლიურად 0.6%-ით შემცირდა და 0.39 მლნ ვიზიტორი შეადგინა. ეს შემცირება განაპირობა ერთდღიანი ვიზიტების შემცირებამ (-8.6%), ამასთან ტურისტების რაოდენობა 4.0%-ით წ/წ (მთლიანი ვიზიტების 66.6%) გაიზარდა. ძირითადი ბაზრებიდან, ვიზიტები წლიურად გაიზარდა აზერბაიჯანიდან (+12.8%), თურქეთიდან (+3.8%), უკრაინიდან (+14.6%) და ისრაელიდან (+57.3%). ამასთან, კლება დაფიქსირდა სომხეთიდან (-18.2%), რუსეთიდან (-25.0%) და ირანიდან (-8.7%). ევროკავშირიდან საერთაშორისო ვიზიტების რაოდენობა წლიურად 42.1%-ით გაიზარდა (23,400 ვიზიტორზე მეტი), რაც ძირითადად განაპირობა ვიზიტების ზრდამ პოლონეთიდან, გერმანიიდან, ესტონეთიდან, იტალიიდან და დიდი ბრიტანეთიდან. ჯამურად, 2020 წლის პირველ 2 თვეში სულ 0.91 მლნ (+10.2%) საერთაშორისო ვიზიტორი შემოვიდა, საიდანაც ტურისტულმა ვიზიტებმა 0.62 მლნ (+12.2%) შეადგინა. ამავე პერიოდში, ჩვენი შეფასებით, ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 365.8 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა (+9.6% წ/წ).

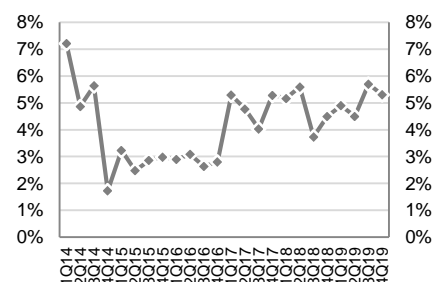
საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2020 წლის თებერვალში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 1.6%-ით შემცირდა და 3.4 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, რეზერვები 44 მლნ აშშ დოლარით (-1.3%) არის შემცირებული წინა თვესთან შედარებით. რეზერვების ცვლილება განაპირობა მთავრობის და კომერციული ბანკების სავალუტო ოპერაციებმა და/ან აქტივების გადაფასებამ.

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019E
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	4.8%	5.2%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	11,485	12,417	13,443
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,359	4,722	4,716
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%	4.0%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.7%	2.3%	2.4%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	40.3%

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 რეიტინგი

STANDARD & POORS

BB

სტაბილური განახლებული ოქტომბერი-2019

MOODY'S INVESTORS SERVICE

Ba2

სტაბილური დადასტურებული სექტემბერი-2019

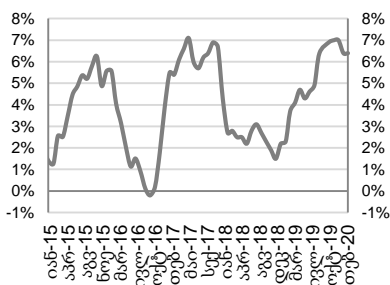
FitchRatings

BB

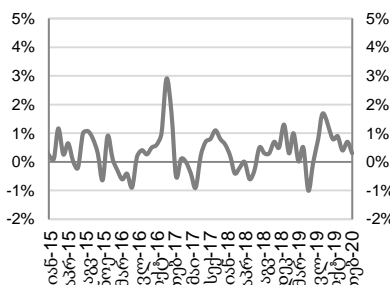
სტაბილური დადასტურებული თებერვალი-2020

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

წლიური ინფლაცია



თვის ინფლაცია



წყარო: საქსტატი



ფულადი ბაზარი

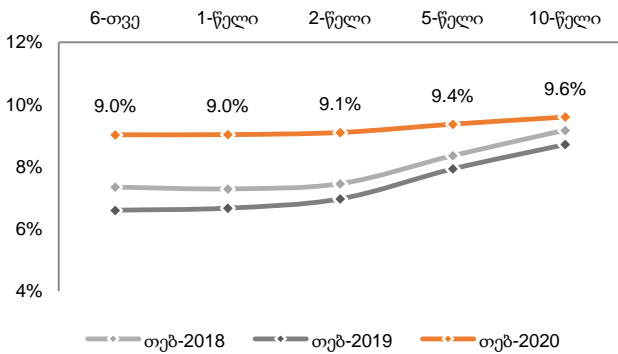
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 2 მარტს 2-წლიანი 70 მლნ ლარის (25.1 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.3-ჯერ მაღალი იყო და შესაბამისად საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი ოდნავ შემცირდა და 8.839% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 10 მარტს, სადაც 1-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 2 მარტს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (7.2 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.3-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი უმნიშვნელოდ შემცირდა და 9.014% შეადგინა.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი		
ვადიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი
6-თვე	110	180
1-წელი	100	500
2-წელი	210	630
5-წელი	160	800
10-წელი	30	120
სულ	610	2,230

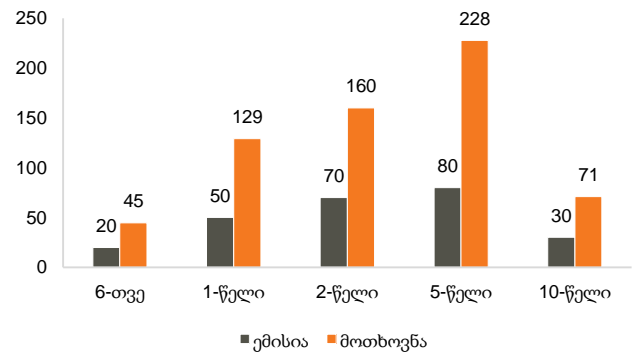
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



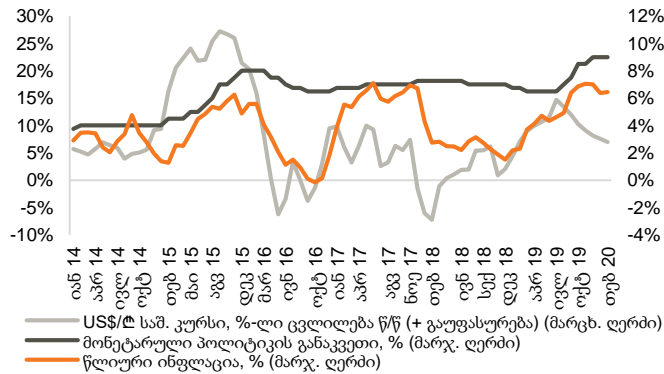
წყარო: სებ

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



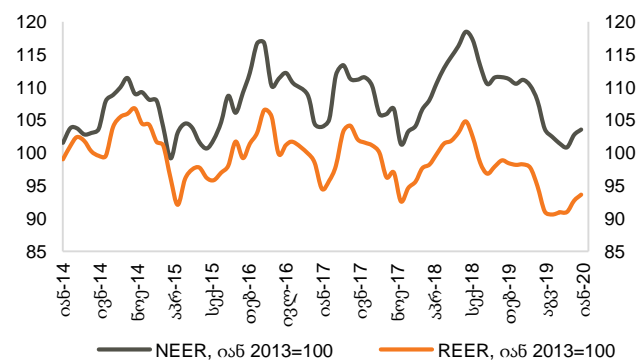
წყარო: სებ

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



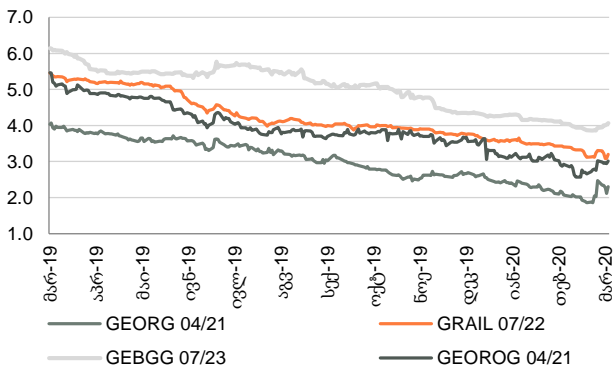
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.07%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.04 (-0.45% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 99.00 (-0.56% წინა კვირასთან შედარებით), 6.41%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.10 (-0.06% წინა კვირასთან შედარებით), 3.02%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 110.15 ფასად (+0.15% წინა კვირასთან შედარებით), 3.20%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 104.88 (+0.09% წინა კვირასთან შედარებით), 2.31%-იანი შემოსავლიანობით.

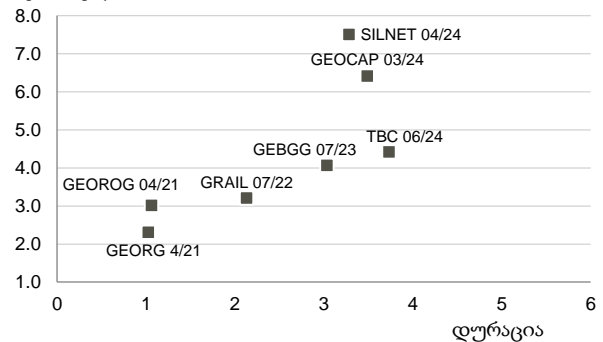
ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები

შემოსავლიანობა (%)



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	104.88	2.31	174.18
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	110.15	3.20	267.43
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/BB/-	104.10	3.02	231.52
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	106.04	4.07	347.25
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	107.23	9.20	852.13
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	99.00	6.41	588.39
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	112.02	7.51	668.00
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	105.14	4.42	387.69
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	107.07	9.71	831.30

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	-/-/-	102.57	6.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.58	7.25	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	100.94	5.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	100.60	6.00	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	101.22	6.50	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-/-/-	100.00	13.25	n/a
EVEX 11/24	GEL	50	12.10%	Nov-24	-/-/BB	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg



ობლიგაცბებბ

აღმოსავლეთ ევროპბს 10-წლბანი სუვერენული ევროობლიგაცბებბს ძბრბბთადბ მონაცემებბ

გამომშვებბ	ვალუბა	მოცულობბ, მლნ აშშ \$	კუბონბ	დაფარვბს თარბლი	რებტბნგებბ (Fitch/S&P/Moody)	საშუალო ფასბ	საშუალო პროცენტბ, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	Apr-21	BB/BB/Ba2	104.88	2.31	174.18
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/-Ba3	101.54	3.17	214.38
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-Ba2	100.72	2.32	160.65
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	107.26	4.24	355.50
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	108.69	1.89	132.58
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	100.46	1.61	88.79
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/-B1	102.20	3.48	286.14
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	104.28	4.71	407.80

წყარო: Bloomberg



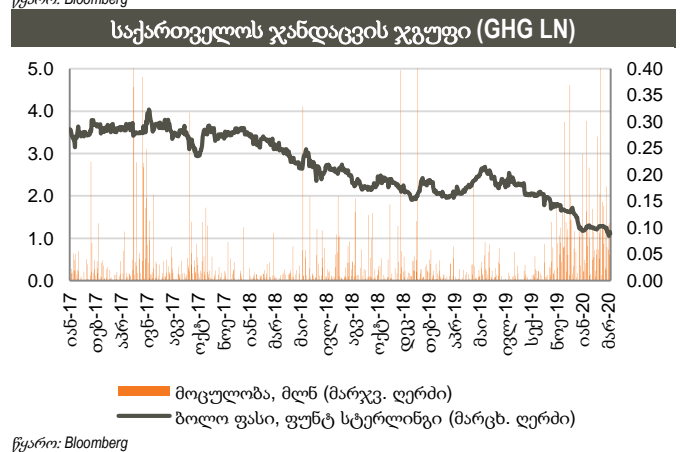
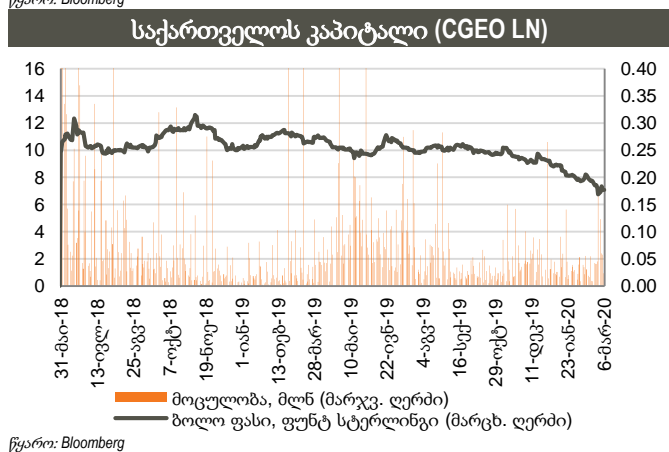
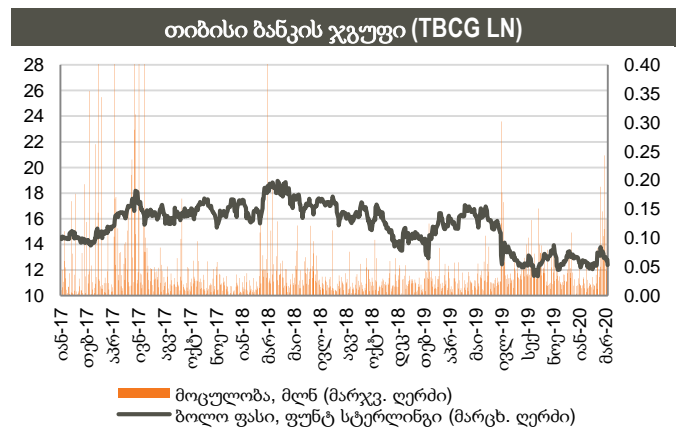
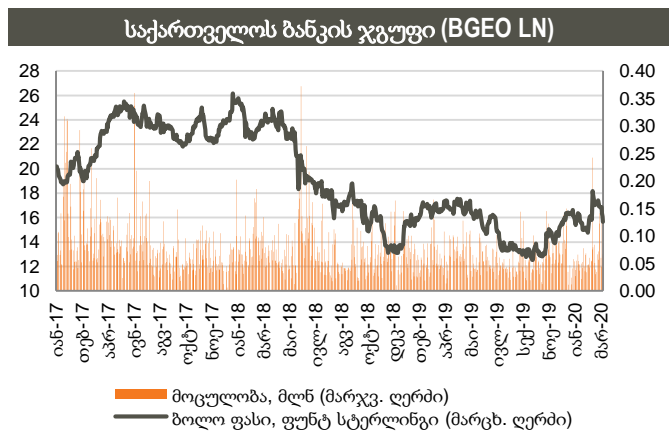
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 15.66 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -7.45% წინა კვირასთან შედარებით და -1.14% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 362 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.51 – 17.25 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 78 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 7.09 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +5.19% წინა კვირასთან შედარებით და -9.10% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 306 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 6.66 – 7.35 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 47 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 12.38 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.33% წინა კვირასთან შედარებით და +0.32% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 450 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.14 – 13.18 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 87 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 1.11 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.53% წინა კვირასთან შედარებით და -8.09% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 343 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.05 – 1.22 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 101 ათასი აქცია შეადგინა.





აქციები

აღმოსავლეთ 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	15.66	770	17.7%	-4.9%	-3.6%	6.32x	5.28x	1.39x	1.14x
TBC	TBC	GBP	12.38	681	1.5%	-17.9%	-4.8%	5.06x	4.05x	0.98x	0.81x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.40	3,938	0.0%	17.5%	0.4%	4.69x	4.52x	1.12x	1.00x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.19	7,712	-7.4%	3.9%	-18.7%	2.94x	2.85x	0.44x	0.30x
Akbank	AKBNK	TRY	7.29	37,908	2.1%	8.6%	-10.1%	6.85x	4.80x	0.71x	0.62x
Garanti	GARAN	TRY	10.03	42,126	9.5%	13.6%	-10.0%	6.36x	4.50x	0.76x	0.67x
Isbank	ISCTR	TRY	5.99	26,955	2.7%	-0.5%	-6.6%	4.51x	3.34x	0.47x	0.42x
PKO	PKO	PLN	30.62	38,275	-22.6%	-19.8%	-11.1%	9.00x	8.57x	0.92x	0.89x
PEKAO	PEO	PLN	89.68	23,538	-11.5%	-19.1%	-10.7%	10.67x	9.27x	1.00x	0.97x
Millennium	MIL	PLN	4.87	5,903	-25.3%	-45.9%	-16.8%	7.96x	6.40x	0.64x	0.60x
Mbank	MBK	PLN	301.80	12,777	-2.8%	-31.4%	-22.5%	10.20x	9.15x	0.77x	0.73x
BRD	BRD	RON	14.88	10,370	10.9%	17.7%	-6.1%	6.71x	8.85x	1.30x	1.34x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.43	12,649	2.5%	26.6%	-6.6%	6.84x	8.39x	1.41x	1.42x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	14.6%	7.5%	9.60x	9.06x	0.82x	0.71x
Komercni	KOMB	CZK	705.00	133,985	-14.1%	-26.8%	-15.0%	8.93x	9.57x	1.27x	1.21x
საშუალო								7.11x	6.57x	0.93x	0.85x
მედიანა								6.84x	6.40x	0.92x	0.81x

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	7.09	260	-30.1%	-36.2%	-23.1%	9.95x	7.54x	0.71x	0.67x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.85	378	5.1%	18.1%	3.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.26	18,894	6.7%	6.3%	-2.9%	4.84x	3.64x	0.57x	0.51x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	31.35	472	-0.5%	-8.2%	-20.5%	11.66x	14.43x	1.04x	0.99x
Eurazeo	RF	EUR	59.10	4,655	-4.8%	-6.5%	-3.1%	14.51x	11.47x	0.87x	0.83x
Carlyle Group	CG	USD	26.37	2,919	7.5%	46.7%	-17.8%	15.22x	11.44x	1.63x	1.88x
საშუალო								11.24x	9.70x	0.96x	0.98x
მედიანა								11.66x	11.44x	0.87x	0.83x

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	1.11	146	-45.7%	-46.0%	-10.0%	12.01x	8.30x	5.44x	4.65x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	91.50	9,150	8.9%	19.9%	4.0%	23.49x	20.73x	16.09x	14.45x
Fortis	FORH	INR	149.30	112,715	17.6%	11.4%	13.2%	1.79x	1.66x	6.54x	6.61x
Raffles	RFMD	SGD	0.99	1,800	3.1%	-11.3%	-1.5%	29.79x	30.77x	18.90x	18.25x
IHH	IHH	MYR	5.75	50,450	-0.9%	-1.5%	5.1%	55.72x	48.46x	16.18x	15.64x
Bangkok Chain	BCH	THB	13.70	34,164	-15.4%	-12.7%	-19.9%	27.54x	25.74x	15.42x	14.33x
Netcare	NTC	ZAR	19.64	28,514	19.1%	-23.4%	0.9%	12.55x	14.29x	7.59x	7.52x
Life Healthcare	LHC	ZAR	23.81	34,938	1.8%	-12.5%	-3.4%	19.39x	14.85x	7.97x	7.32x
Mediclinic	MDC	GBP	3.58	2,639	1.1%	8.8%	-13.0%	13.40x	13.89x	8.85x	7.76x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,688.90	234,969	12.6%	41.6%	17.1%	80.05x	67.02x	24.43x	17.52x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.97	4,156	7.8%	-6.7%	2.6%	21.95x	20.47x	10.17x	9.48x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-66.1%	-68.7%	-46.9%	8.50x	6.16x	7.63x	6.11x
საშუალო								25.52x	22.69x	12.10x	10.80x
მედიანა								20.67x	17.66x	9.51x	8.62x

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 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.

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, 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.

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 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 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 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 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 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.

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