



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
22 ივნისი 2020

ეკონომიკა

საქართველოს ეკონომიკა 2.2%-ით გაიზარდა 2020 წლის პირველ კვარტალში, რაც 0.733-ით აღემატება საქსტატის წინასწარ მაჩვენებელს. 2020 წლის პირველ კვარტალში მაღალი რეალური ზრდა დაფიქსირდა შემდეგ დარგებში: ხელოვნება, გართობა და დასვენება (+16.2% წ/წ), ჯანდაცვა (+13.5% წ/წ), სამთომოპოვებითი მრეწველობა (+8.9% წ/წ), ინფორმაცია და კომუნიკაცია (+7.6% წ/წ), განათლება (+7.5% წ/წ) და მშენებლობა (+6.7% წ/წ). ამასთან, კლება დაფიქსირდა პროფესიულ, სამეცნიერო და ტექნიკური საქმიანობების (-13.1% წ/წ), ელექტროენერჯის (-6.6% წ/წ) და საფინანსო, სადაზღვევო საქმიანობების (-6.1% წ/წ) დარგებში.

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის მაისში ექსპორტი წლიურად 30.6%-ით შემცირდა და 234.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი კი 34.3%-ით შემცირდა 497.3 მლნ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 37.4%-ით შემცირდა და 262.9 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

2020 წლის მაისში 5 უმსხვილესი საექსპორტო საქონელი იყო: სპილენძი (-35.5% წ/წ), ძვირფასი ლითონები (+34.8 მლნ აშშ დოლარი), ღვინო (-7.5% წ/წ), ფეროშენადნობები (-11.0% წ/წ) და ავტომობილები (-77.3% წ/წ).

2020 წლის მაისში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: სპილენძი (-20.7% წ/წ), ავტომობილები (-57.7% წ/წ), ნავთობი (-63.2% წ/წ), მედიკამენტები (-28.7% წ/წ) და ძვირფასი ლითონები (+17.7 მლნ აშშ დოლარი).

ჯამურად, 2020 წლის პირველ ხუთ თვეში, სავაჭრო დეფიციტი 17.6%-ით შემცირდა, რადგან ექსპორტი 16.2%-ით, ხოლო იმპორტი 17.0%-ით შემცირდა.

ფულადი გზავნილები: 2020 წლის მაისში ფულადი გზავნილები 9.6%-ით შემცირდა და 131.8 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან ფულადი გზავნილები წლიურად შემცირდა რუსეთიდან (-43.2%), აშშ-დან (-4.8% წ/წ) და თურქეთიდან (-4.3% წ/წ). ამასთან, ფულადი გზავნილები გაიზარდა იტალიიდან (+35.8%), საბერძნეთიდან (+13.1%) და გერმანიიდან (+26.1%).

ჯამურად, 2020 წლის პირველ ხუთ თვეში ფულადი გზავნილები წლიურად 9.5%-ით შემცირდა და 599.8 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის მაისში მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 12.7%-ით გაიზარდა. ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა დამამუშავებელი მრეწველობის 11.6%-იანმა ზრდამ იქონია.

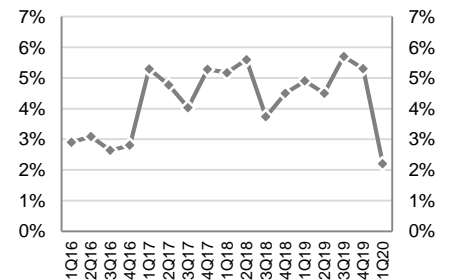
სავალუტო ინტერვენციები: 2020 წლის 17 ივნისს საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე ლარის მერყეობის შესამცირებლად 20 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. ამასთან, წლის დასაწყისიდან სებ-მა სავალუტო აუქციონებზე 209.7 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

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 & თაგარიტი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კუთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ეული)
- 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 განახლებული ოქტომბერი-2019	 Ba2 სტაბილური დადასტურებული მარტი-2020	 BB უარყოფითი დადასტურებული აპრილი-2020
---	--	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

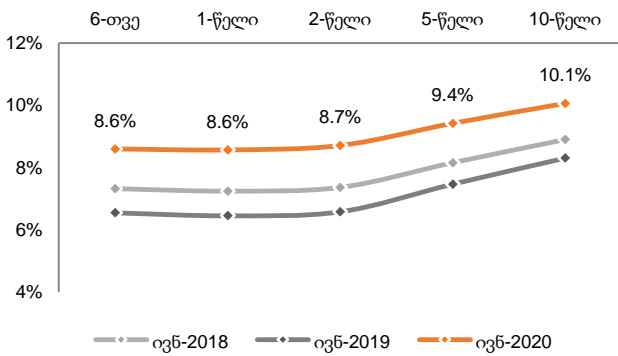
გაშულ კვირას სახაზინო ფასიანი ქაღალდების აუქციონი არ გამართულა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 23 ივნისს, სადაც 5-წლიანი 80 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

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

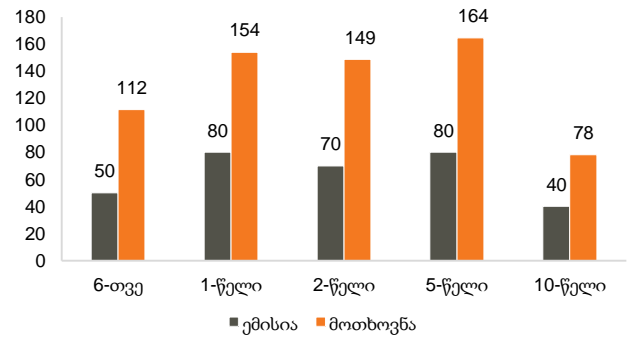
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2020 წლის 31 მაისის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



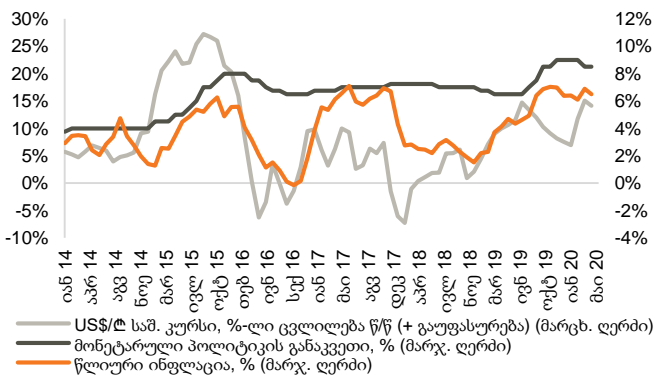
წყარო: სეზ

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



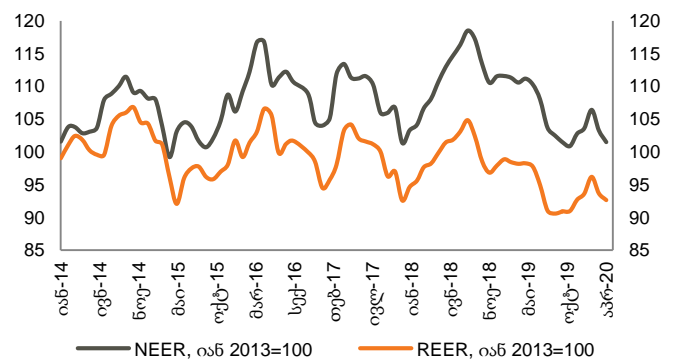
წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სეზ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ

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



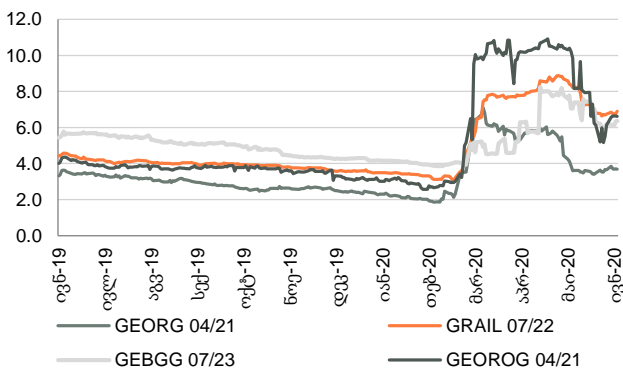
ობლიგაციები

კორპორატიული ვერობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 6.37%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 98.97 (-0.50% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 92.59 (+0.13% წინა კვირასთან შედარებით), 8.49%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.09 (-0.41% წინა კვირასთან შედარებით), 6.63%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 101.60 ფასად (-0.28% წინა კვირასთან შედარებით), 6.90%-იანი შემოსავლიანობით.

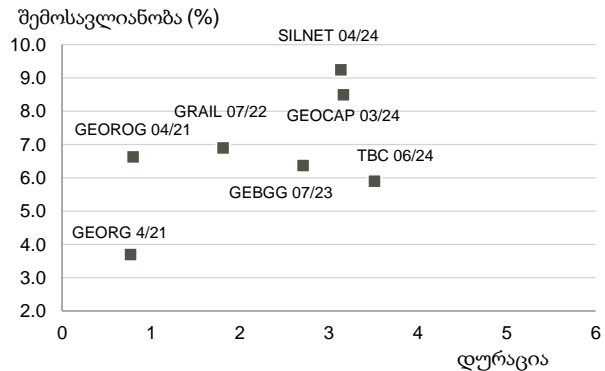
საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 102.49 (-0.09% წინა კვირასთან შედარებით), 3.70%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ვერობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ვერობლიგაციები

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	102.49	3.70	346.86
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	101.60	6.90	649.64
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/BB/-	100.09	6.63	616.33
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	98.97	6.37	610.33
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	97.56	9.99	1,164.44
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	92.59	8.49	822.43
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	105.46	9.24	895.53
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	99.48	5.90	559.86
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	96.21	10.32	1,155.70

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

გამომწვევი	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	102.49	3.70	346.86
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	99.98	6.01	564.68
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.49	2.40	218.96
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	102.69	5.77	546.98
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	109.52	1.58	124.14
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.19	2.73	244.14
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	102.62	5.43	515.11

წყარო: Bloomberg



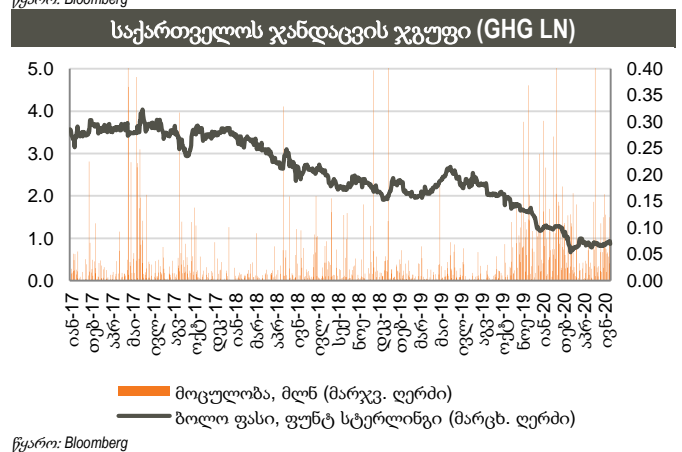
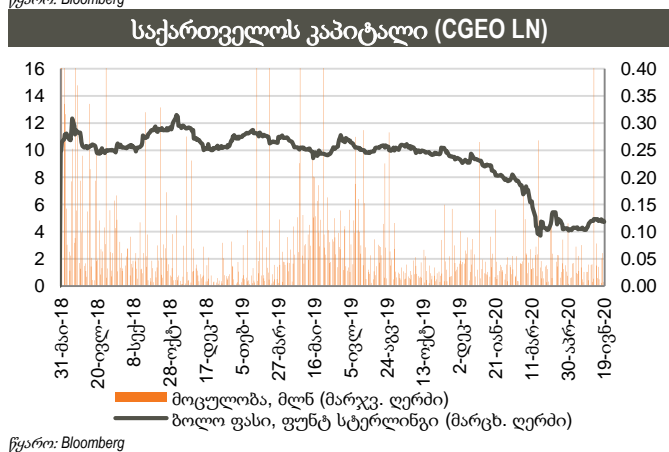
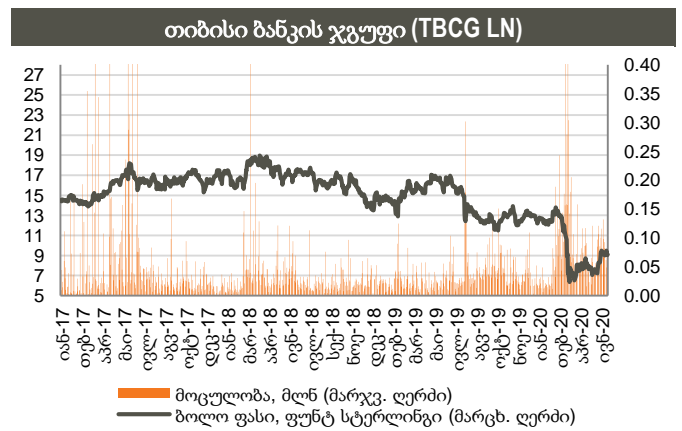
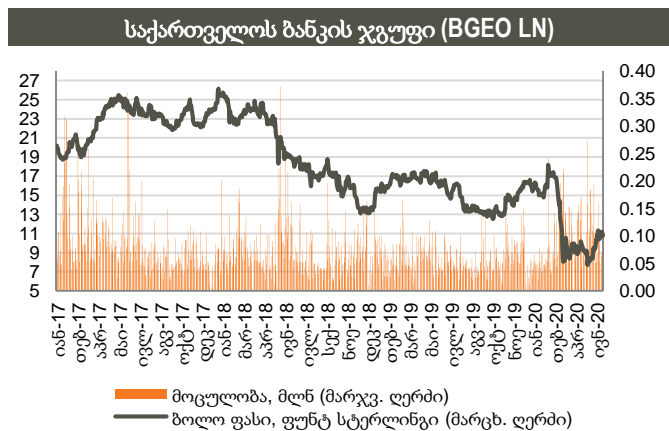
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 10.78 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.67% წინა კვირასთან შედარებით და +33.91% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 554 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.14 – 11.48 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 101 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 4.72 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.77% წინა კვირასთან შედარებით და +10.94% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 218 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 4.62 – 4.95 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 56 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 9.11 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.11% წინა კვირასთან შედარებით და +20.03% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 327 ათასს გადააჭარბა, GBP 8.80 – 9.69 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 85 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.86 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.00% წინა კვირასთან შედარებით და -1.82% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 286 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.83 – 0.95 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 64 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	10.78	530	-34.1%	-35.1%	-33.7%	4.12x	8.42x	0.90x	0.86x
TBC	TBC	GBP	9.11	501	-31.0%	-44.8%	-29.9%	3.52x	8.09x	0.68x	0.66x
Halyk Bank	HSBK	US\$	12.20	3,585	-9.3%	4.7%	-8.6%	4.27x	5.07x	1.02x	0.98x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.99	6,415	-32.9%	-22.3%	-32.3%	2.45x	4.96x	0.37x	0.34x
Akbank	AKBNK	TRY	5.99	31,148	-25.9%	-9.0%	-26.1%	5.01x	5.11x	0.52x	0.52x
Garanti	GARAN	TRY	8.33	34,986	-22.5%	-2.3%	-25.2%	4.69x	4.65x	0.56x	0.56x
Isbank	ISCTR	TRY	5.30	23,850	-13.5%	-4.0%	-17.3%	3.55x	4.19x	0.37x	0.38x
PKO	PKO	PLN	23.00	28,750	-34.3%	-46.5%	-33.3%	6.43x	12.53x	0.66x	0.66x
PEKAO	PEO	PLN	54.94	14,420	-45.4%	-52.0%	-45.3%	6.21x	11.50x	0.59x	0.60x
Millennium	MIL	PLN	3.31	4,015	-42.7%	-65.8%	-43.4%	5.13x	15.85x	0.42x	0.44x
Mbank	MBK	PLN	242.40	10,262	-35.5%	-43.1%	-37.8%	7.81x	18.55x	0.59x	0.60x
BRD	BRD	RON	11.90	8,293	-22.7%	-1.3%	-24.9%	5.28x	10.55x	1.02x	0.94x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.16	11,240	-16.8%	1.5%	-17.0%	5.98x	13.55x	1.23x	1.43x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	7.5%	7.5%	9.60x	17.40x	0.82x	0.77x
Komercni	KOMB	CZK	581.00	110,419	-27.7%	-35.4%	-30.0%	6.94x	13.90x	0.99x	0.96x
საშუალო								5.40x	10.29x	0.72x	0.71x
მედიანა								5.13x	10.55x	0.66x	0.66x

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	4.72	173	-51.4%	-56.3%	-48.9%	6.26x	4.14x	0.44x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.05	356	-2.2%	6.0%	-2.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.20	18,772	-1.5%	9.0%	-3.6%	4.28x	3.50x	0.50x	0.49x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	29.50	444	-24.0%	-12.2%	-25.2%	10.87x	n/mf	0.97x	1.15x
Eurazeo	RF	EUR	47.82	3,767	-22.9%	-24.1%	-21.6%	11.63x	27.73x	0.70x	0.68x
Carlyle Group	CG	USD	29.85	3,304	-4.6%	32.3%	-7.0%	17.23x	6.10x	1.85x	4.34x
საშუალო								10.05x	10.37x	0.89x	1.67x
მედიანა								10.87x	5.12x	0.70x	0.92x

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	0.86	114	-45.5%	-65.7%	-29.8%	8.87x	6.79x	4.55x	4.57x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	89.50	8,950	2.6%	0.0%	1.7%	22.98x	23.84x	15.76x	15.24x
Fortis	FORH	INR	122.40	92,407	-11.0%	-7.8%	-7.2%	1.42x	1.35x	6.43x	6.65x
Raffles	RFMD	SGD	0.90	1,636	-7.7%	-15.6%	-10.5%	26.70x	32.93x	17.07x	19.13x
IHH	IHH	MYR	5.40	47,380	-2.5%	-4.3%	-1.3%	51.16x	54.12x	14.92x	16.37x
Bangkok Chain	BCH	THB	14.50	36,159	-14.2%	-13.2%	-15.2%	29.54x	31.16x	16.41x	16.74x
Netcare	NTC	ZAR	13.88	20,152	-29.2%	-22.7%	-28.7%	8.02x	17.82x	5.36x	9.69x
Life Healthcare	LHC	ZAR	17.58	25,796	-28.8%	-21.5%	-28.7%	12.95x	38.06x	6.01x	8.15x
Mediclinic	MDC	GBP	2.69	1,985	-33.4%	-12.2%	-34.6%	9.54x	10.63x	7.31x	7.19x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,370.70	190,699	-1.8%	1.4%	-4.9%	62.92x	56.50x	19.84x	14.40x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.85	3,642	-8.6%	-10.5%	-10.1%	18.81x	23.23x	9.13x	10.54x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-38.9%	-61.4%	-46.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
საშუალო								22.99x	26.95x	11.16x	11.70x
მედიანა								18.81x	23.84x	9.13x	10.54x

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 მიჩნიათ 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.

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 რაიმეწინააღმდეგო 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 მოვლენი 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