



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
6 ივლისი 2020

ეკონომიკა

კონომიკური ზრდა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2020 წლის მაისში რეალური მშპ 13.5%-ით შემცირდა წინა თვის 16.6%-იანი კლების შემდეგ. ამასთან, მაისში კლება დაფიქსირდა ეკონომიკის თითქმის ყველა სექტორში. ჯამურად, 2020 წლის პირველ ხუთ თვეში საქართველოს ეკონომიკა 5.4%-ით შემცირდა. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარიდან დღის ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის ივნისში სამომხმარებლო ფასები წლიურად 6.1%-ით გაიზარდა, ხოლო საბაზო ინფლაციამ, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 6.2% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+13.6%), ჯანმრთელობის დაცვა (+7.5%) და ავეჯი, საოჯახო ნივთები, სახლის მოვლა (+9.6%). ამასთან, ფასების წლიური კლება დაფიქსირდა ტრანსპორტის (-8.6%) ჯგუფში. 2020 წლის ივნისში წინა თვესთან შედარებით ფასები 1.4%-ით შემცირდა. თვის ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (-4.8%) ჯგუფში.

მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი წლიურად გაიზარდა და მშპ-ის 11.0% შეადგინა 2020 წლის პირველ კვარტალში. მიმდინარე ანგარიშის უარყოფითი სალდოს ფორმირებაზე, ტრადიციულად, ძირითადი ზეგავლენა საქონლით ვაჭრობის უარყოფითმა ბალანსმა იქონია, რომელიც წლიურად 11.4%-ით გაიზარდა 885.9 მლნ აშშ დოლარამდე, რადგან საქონლის ექსპორტი 6.2%-ით შემცირდა, ხოლო იმპორტი 1.2%-ით გაიზარდა. მომსახურებით ვაჭრობის დადებითი ბალანსი, წლიურად 32.3%-ით შემცირდა და 251.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა (მშპ-ის 6.6%), რაც ძირითადად ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლების კლებამ განაპირობა. მიმდინარე ტრანსფერტების დადებითი სალდო 370.9 მლნ აშშ დოლარი იყო (+12.3% წ/წ, მშპ-ის 9.8%). ერთობლივად, მომსახურების და ტრანსფერტების დადებითმა ბალანსმა საქონლით სავაჭრო დეფიციტის 70% დააფინანსა. საანგარიშო პერიოდში რეზერვები შემცირდა, ვინაიდან წმინდა პირდაპირმა უცხოურმა ინვესტიციებმა (მშპ-ის 3.3%) და სხვა ინვესტიციებმა (მშპ-ის 3.2%) მხოლოდ ნაწილობრივ დააფინანსეს მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი.

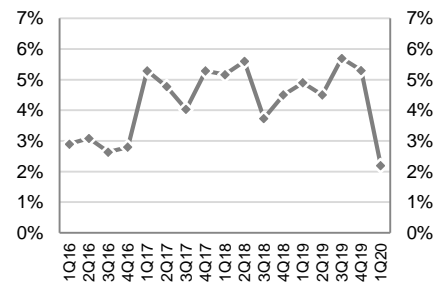
სავალუტო ინტერვენციები: 2020 წლის 2 ივლისს საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე ლარის მერყეობის შესამცირებლად 20 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. ჯამურად, წლის დასაწყისიდან სებ-მა სავალუტო აუქციონებზე 229.7 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

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 & თაგარტი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატა

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

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

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

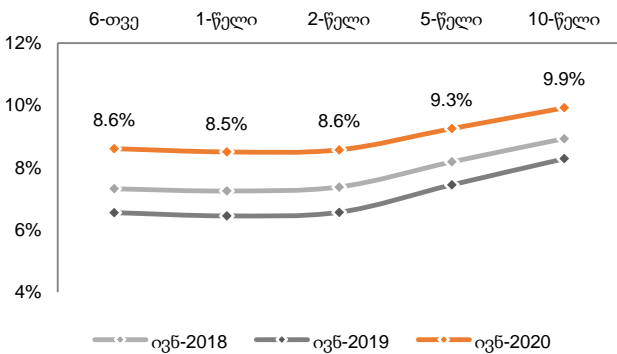
სახაზინო აუქციონები: გასულ კვირას სახაზინო ფასიანი ქაღალდების აუქციონი არ გამართულა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 7 ივლისს, სადაც 2-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები და 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

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	480	480	1,743
10-წელი	70	80	563
სულ	1,560	1,280	4,455

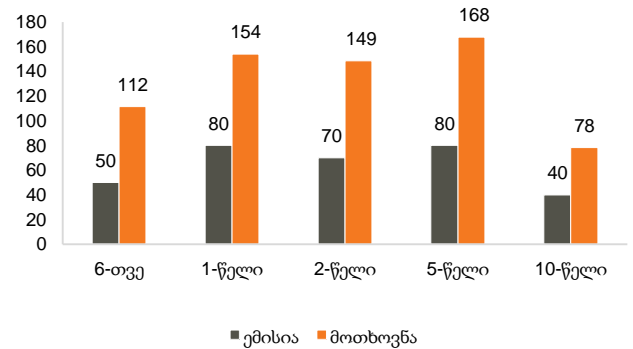
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2020 წლის 31 მაისის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



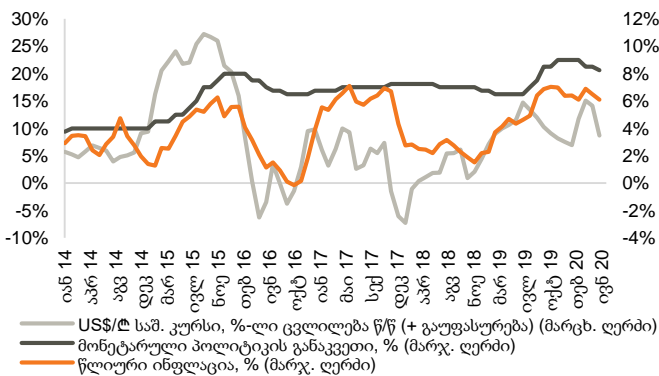
წყარო: სებ

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



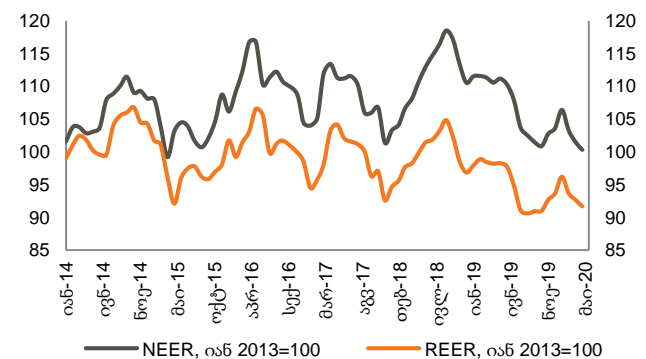
წყარო: სებ

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



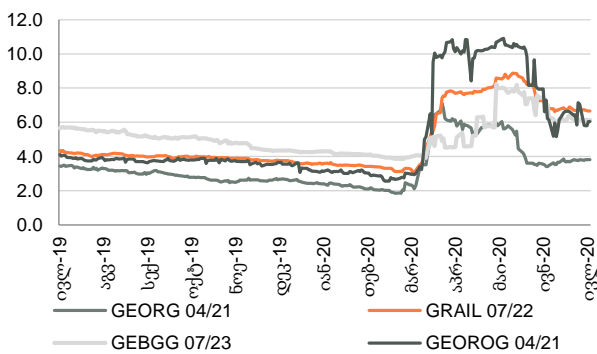
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 6.13%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 99.64 (-0.02% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 92.29 (+1.41% წინა კვირასთან შედარებით), 8.62%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.53 (+0.79% წინა კვირასთან შედარებით), 6.05%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 102.01 ფასად (+0.07% წინა კვირასთან შედარებით), 6.67%-იანი შემოსავლიანობით.

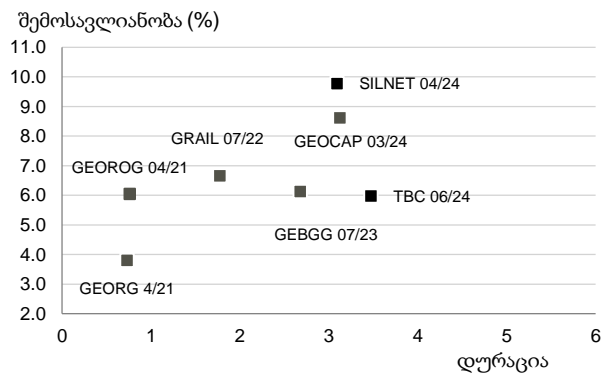
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 102.28 (-0.05% წინა კვირასთან შედარებით), 3.81%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროობლიგაციები

გამომწვევი	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	102.28	3.81	355.24
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	102.01	6.67	633.20
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/BB/-	100.53	6.05	565.33
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/Ba2	99.64	6.13	588.65
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	97.31	9.99	1,172.48
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B/B2	92.29	8.62	826.77
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-B1	103.72	9.78	951.03
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	99.18	5.98	569.89
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	96.20	10.29	1,163.97

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	-/-/-	100.00	7.50	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	98.97	8.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	99.97	7.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	100.00	6.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	99.99	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	102.28	3.81	355.24
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	99.81	6.73	591.77
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.08	2.74	248.83
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	101.20	6.37	611.96
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	109.41	1.59	130.48
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	101.99	2.85	264.19
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	103.35	4.71	443.40

წყარო: Bloomberg



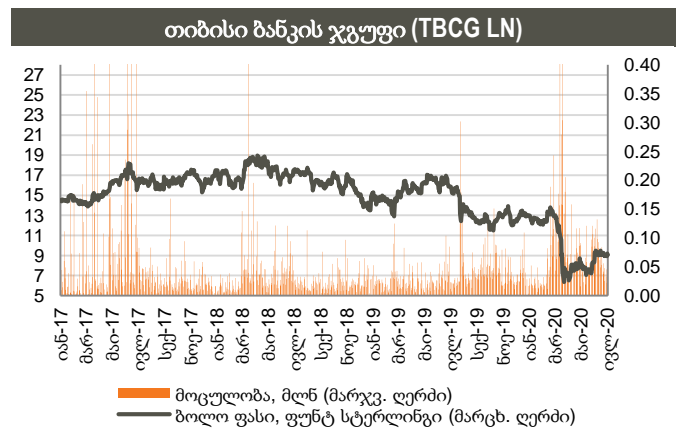
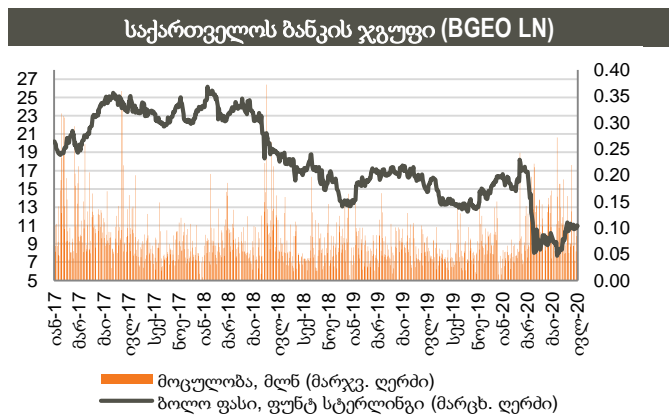
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 10.94 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.01% წინა კვირასთან შედარებით და +6.01% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 344 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.32 – 11.16 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 90 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 4.80 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +4.35% წინა კვირასთან შედარებით და უცვლელი გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 100 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 4.28 – 4.91 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 31 ათასი აქცია შეადგინა.

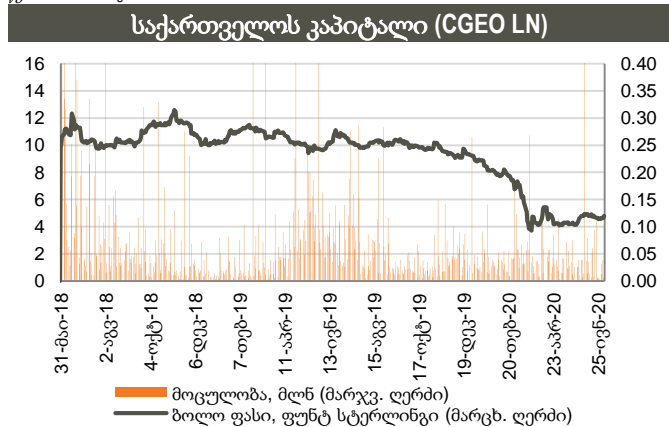
თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 9.02 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.01% წინა კვირასთან შედარებით და -3.01% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 203 ათასს გადააჭარბა, GBP 8.76 – 9.26 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 60 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.96 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +6.67% წინა კვირასთან შედარებით და +11.11% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 131 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.89 – 1.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 57 ათასი აქცია შეადგინა.

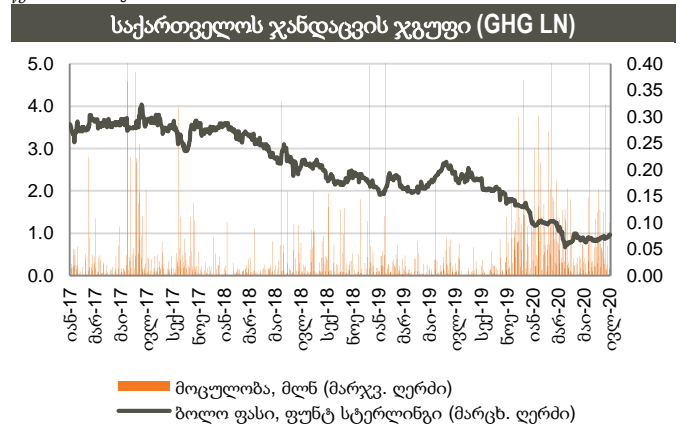


წყარო: Bloomberg

წყარო: Bloomberg



წყარო: Bloomberg



წყარო: Bloomberg



აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

								P/E		P/B	
ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2019	2020F	2019	2020F	
Bank of Georgia	BGEO	GBP	10.94	538	-32.6%	-25.5%	-32.7%	4.22x	8.66x	0.93x	0.87x
TBC	TBC	GBP	9.02	496	-30.4%	-42.5%	-30.6%	3.52x	8.13x	0.68x	0.66x
Halyk Bank	HSBK	US\$	12.60	3,703	-6.3%	-3.4%	-5.6%	4.41x	5.24x	1.06x	1.01x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.95	6,156	-36.4%	-26.3%	-35.1%	2.35x	4.91x	0.35x	0.34x
Akbank	AKBNK	TRY	5.90	30,680	-25.7%	-17.7%	-27.3%	4.92x	4.98x	0.51x	0.51x
Garanti	GARAN	TRY	8.22	34,524	-24.6%	-16.0%	-26.2%	4.62x	4.66x	0.55x	0.56x
Isbank	ISCTR	TRY	5.38	24,210	-14.7%	-14.5%	-16.1%	3.59x	4.21x	0.38x	0.38x
PKO	PKO	PLN	23.27	29,088	-33.0%	-44.6%	-32.5%	6.55x	12.69x	0.67x	0.66x
PEKAO	PEO	PLN	55.00	14,436	-46.0%	-50.5%	-45.2%	6.25x	13.34x	0.59x	0.60x
Millennium	MIL	PLN	3.07	3,719	-48.5%	-67.2%	-47.6%	4.78x	14.70x	0.39x	0.40x
Mbank	MBK	PLN	236.40	10,008	-40.4%	-44.6%	-39.3%	7.67x	18.10x	0.58x	0.59x
BRD	BRD	RON	11.92	8,307	-23.6%	-8.0%	-24.7%	5.33x	10.59x	1.03x	0.94x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.15	11,214	-16.8%	-4.2%	-17.1%	6.00x	13.54x	1.24x	1.43x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	7.5%	7.5%	9.60x	17.00x	0.82x	0.78x
Komercni	KOMB	CZK	577.00	109,658	-30.5%	-34.9%	-30.4%	6.93x	13.82x	0.99x	0.96x
საშუალო							5.38x	10.30x	0.72x	0.71x	
მედიანა							4.92x	10.59x	0.67x	0.66x	

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

								P/E		P/B	
ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2019	2020F	2019	2020F	
Georgia Capital	CGEO	GBP	4.80	176	-46.1%	-55.0%	-47.9%	6.43x	na	0.46x	na
Tinc Comm	TINC	EUR	13.25	361	-0.4%	7.7%	-0.7%	na	na	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.11	18,588	-5.4%	1.3%	-4.5%	4.23x	3.81x	0.49x	0.49x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	30.45	458	-20.2%	-13.6%	-22.8%	11.29x	-5.51x	1.01x	1.19x
Eurazeo	RF	EUR	46.80	3,686	-23.6%	-25.7%	-23.3%	11.45x	27.18x	0.69x	0.67x
Carlyle Group	CG	USD	27.97	3,096	-11.1%	18.1%	-12.8%	16.14x	5.60x	1.73x	4.06x
საშუალო							9.91x	7.77x	0.88x	1.60x	
მედიანა							11.29x	4.70x	0.69x	0.93x	

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

ჯანდაცვის სექტორის შესადარი კომპანიები

								P/E		EV/EBITDA	
ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2019	2020F	2019	2020F	
GHG	GHG	GBP	0.96	126	-22.0%	-58.3%	-22.0%	9.95x	7.64x	4.86x	4.89x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	95.30	9,530	8.9%	6.2%	8.3%	24.48x	25.39x	16.73x	16.18x
Fortis	FORH	INR	126.75	95,691	-6.1%	-5.0%	-3.9%	1.50x	1.43x	6.45x	6.67x
Raffles	RFMD	SGD	0.95	1,727	-7.4%	-9.1%	-5.5%	28.25x	34.80x	17.99x	20.19x
IHH	IHH	MYR	5.39	47,292	-4.1%	-8.2%	-1.5%	50.83x	70.73x	14.83x	18.12x
Bangkok Chain	BCH	THB	14.70	36,658	-10.9%	-10.4%	-14.0%	29.83x	31.59x	16.55x	16.95x
Netcare	NTC	ZAR	14.21	20,631	-26.7%	-16.4%	-27.0%	8.35x	18.28x	5.53x	10.25x
Life Healthcare	LHC	ZAR	17.50	25,679	-29.1%	-20.1%	-29.0%	13.11x	37.63x	6.05x	8.34x
Mediclinic	MDC	GBP	2.74	2,020	-33.3%	-15.1%	-33.4%	9.80x	10.92x	7.41x	7.29x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,379.80	191,965	-7.2%	2.8%	-4.3%	64.65x	58.05x	20.30x	14.54x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.84	3,578	-13.0%	-9.7%	-11.6%	18.39x	22.78x	8.99x	10.41x
საშუალო							23.56x	29.02x	11.43x	12.17x	
მედიანა							18.39x	25.39x	8.99x	10.41x	

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, 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 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 ნაგულისხმევეს, 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 უზრუნველყოს დაცვა.

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