



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
29 მარტი 2021

ეკონომიკა

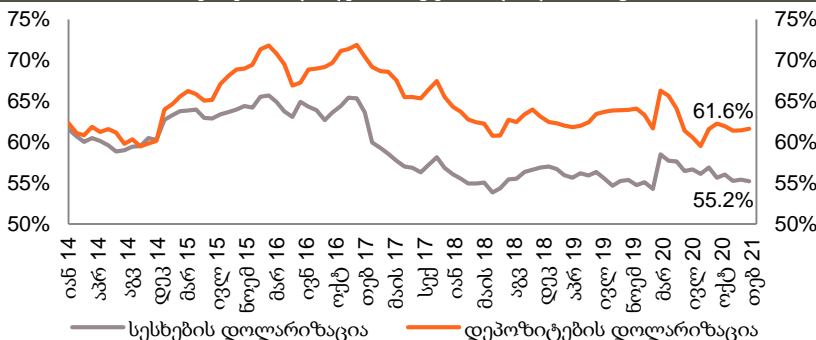
ეკონომიკური ზრდა: დაზუსტებული მონაცემებით, 2020 წლის მე-4 კვარტალში საქართველოს რეალური მშპ 6.8%-ით შემცირდა (პირველადი შეფასებით კლება 6.5% იყო). ამასთან, 2020 წელს საქართველოს ეკონომიკა 6.2%-ით შემცირდა, წინასწარი 6.1%-ის ნაცვლად. 2020 წელს პოზიტიური წლიური ზრდა დაფიქსირდა შემდეგ დარგებში: ჯანდაცვა (+7.9%), სოფლის მეურნეობა (+3.6%), განათლება (+3.1%), სახელმწიფო მმართველობა (+1.8%) და სამთომომპოვებითი მრეწველობა (+1.5%), ხოლო კლება იყო შემდეგ დარგებში: სასტუმროები და რესტორნები (-37.9%), ტრანსპორტი და დასაწყობება (-22.3%), ვაჭრობა (-5.6%), ხელოვნება, გართობა და დასვენება (-18.9%) და სხვა. ამასთან, 2020 წელს ნომინალური მშპ 0.3%-ით გაიზარდა და 49.4 მლრდ ლარი (15.9 მლრდ აშშ დოლარი) შეადგინა.

საბანკო სექტორი: კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2021 წლის თებერვალში წლიურად 21.5%-ით გაიზარდა და 38.4 მლრდ ლარი შეადგინა. გაცივითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების პორტფელი წლიურად 8.3%-ით გაიზარდა თებერვალში, წინა თვის 8.9%-იანი ზრდის შემდეგ. სექტორების მიხედვით, კორპორატიული დაკრედიტების წლიური ზრდა 6.8%-მდე შენედა წინა თვესთან შედარებით, ხოლო საცალო სესხების წლიურმა ზრდამ 9.8% შეადგინა (კურსის ეფექტის გამორიცხვით). ამასთან, იპოთეკური სესხების პორტფელი წლიურად 10.7%-ით გაიზარდა (კურსის ეფექტის გამორიცხვით). 2021 წლის თებერვალში სესხების დოლარიზაციამ 55.2% (+0.94პპ წ/წ და -0.20პპ თ/თ) შეადგინა და უმოქმედო სესხები 2.5%-ს გაუტოლდა (+0.34პპ წ/წ და უცვლელი თ/თ).

საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების წლიური ზრდა 2021 წლის თებერვალში 21.4%-მდე დაჩქარდა, ხოლო წინა თვესთან შედარებით ზრდა 2.9% იყო (კურსის ეფექტის გამორიცხვით) და 36.0 მლრდ ლარი შეადგინა. ამასთან, ლარის დეპოზიტები წლიური ზრდა 36.0%-მდე შენედა წინა თვის 38.4%-იანი ზრდის შემდეგ, ხოლო უცხოურ ვალუტაში დეპოზიტების წლიური ზრდა დაჩქარდა და 12.3% შეადგინა (წინა თვეში 10.5%-ით გაიზარდა). ამასთან, თებერვალში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 61.6% შეადგინა (-0.05პპ წ/წ და +0.19პპ თ/თ).

სავალუტო ინტერვენციები: 2021 წლის 22 მარტს საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე ლარის მერყეობის შესამსუბუქებლად 40 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. ჯამურად, წლის დასაწყისიდან სებ-მა 4 სავალუტო აუქციონი გამართა და 160 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



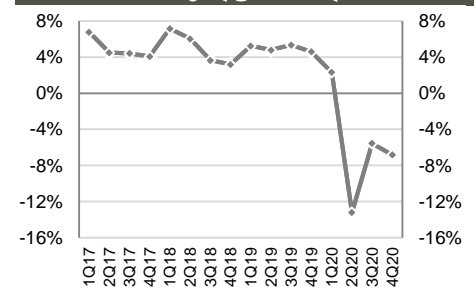
წყარო: სებ

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2018	2019	2020
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	5.0%	-6.2%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	14,584	15,634	14,693
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,722	4,696	4,275
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	1.5%	7.0%	2.4%
მთლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	3.3	3.5	3.9
მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %)	6.8%	5.5%	12.0%*
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.3%	2.1%	9.3%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	38.9%	40.4%	60.0%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თაბარიტი
*2020 წლის იანვარ-სექტემბერი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ეული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №12 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №74

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

STANDARD & POOR'S

BB

უარყოფითი დასაბურთელი თებერვალი-2021

Moody's INVESTORS SERVICE

Ba2

სტაბილური დასაბურთელი აგვისტო-2020

FitchRatings

BB

უარყოფითი დასაბურთელი თებერვალი-2021

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

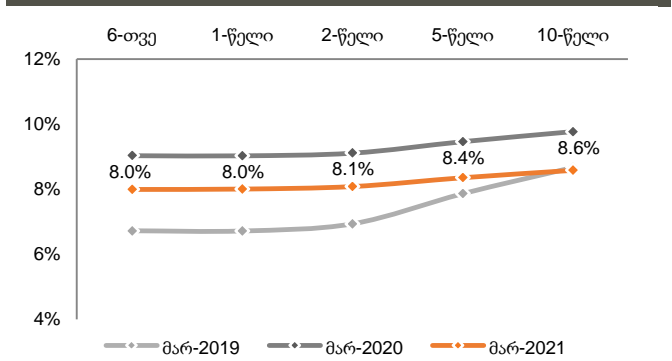
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2021 წლის 23 თებერვალს 5-წლიანი 35 მლნ ლარის (10.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახ. 2.2-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.36პპ-ით გაიზარდა და 8.472% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2021 წლის აპრილის დასაწყისში, სადაც 6-თვიანი 15 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2021 წელი

ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	30	135	95
1-წელი	30	135	575
2-წელი	40	180	1,250
5-წელი	105	315	2,336
10-წელი	25	75	1,262
სულ	230	840	5,518

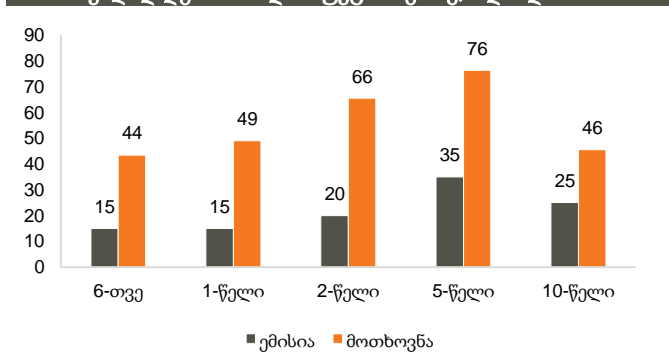
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2021 წლის 28 თებერვლის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



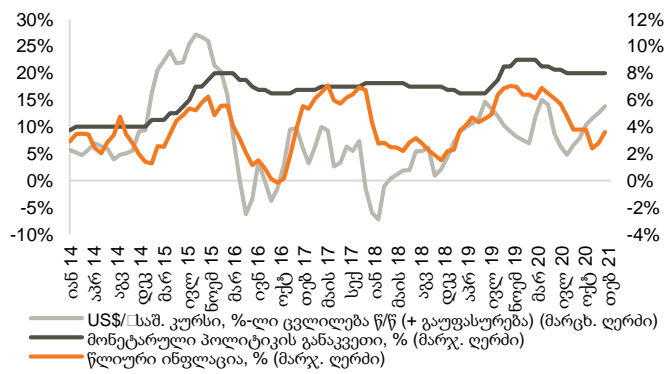
წყარო: სებ

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



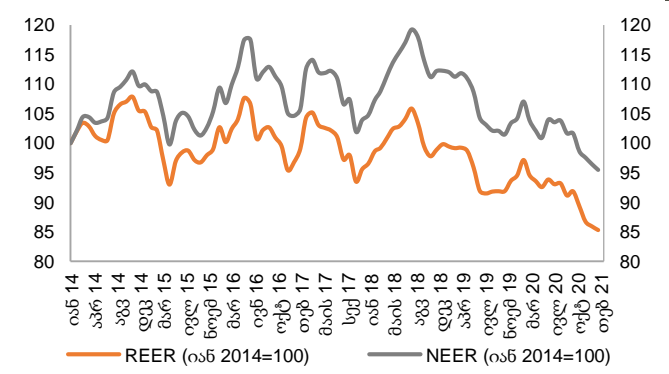
წყარო: სებ

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

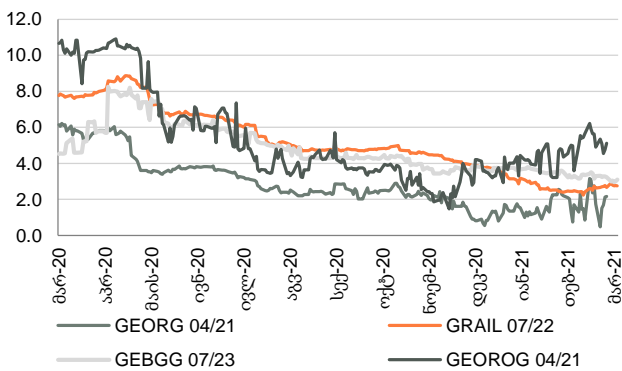


ობლიგაციები

კორპორატიული ვერობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 3.10%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.44 (+0.24% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციები (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 101.35 (-0.23% წინა კვირასთან შედარებით), 5.62%-იანი შემოსავლიანობით.

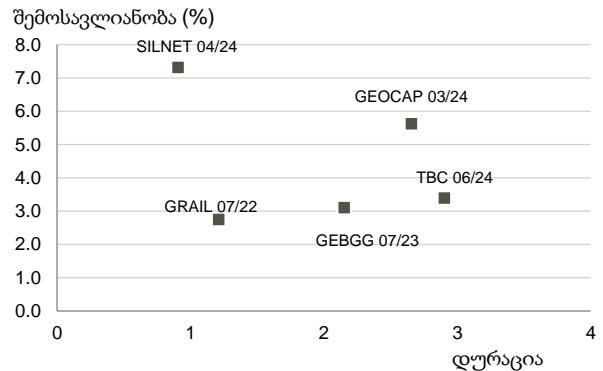
საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 106.24 ფასად (-0.19% წინა კვირასთან შედარებით), 2.75%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ვერობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

შენიშვნა: სილინეტის დურაციის გამოთვლისას ვადიანობის განსაზღვრისთვის აღებულია გამოსყიდვის თარიღი

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	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	n/a	n/a	n/a
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	106.24	2.75	253.97
GEOROG 04/21**	US\$	250	6.750%	Apr-21	-/BB-/	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/B/Ba2	106.44	3.10	278.54
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/B-	108.53	9.24	759.28
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	101.35	5.62	519.59
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B-/B1	109.79	7.31	598.57
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/B/Ba2	107.13	3.39	290.07
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/B-	106.48	9.62	805.47
GGU 07/25	US\$	250	7.750%	Jul-25	B+/B/-	105.02	6.40	554.80

ადგილობრივი ობლიგაციები								
KTW 12/22	US\$	10	9.00%	Dec-22	-/-/-	n/a	n/a	n/a
GWP 12/21	GEL	30	12.50%	Dec-21	BB-/B1-	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	-/-/-	100.43	7.20	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	-/-/-	n/a	n/a	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	-/-/-	100.00	7.50	n/a
GLC 08/22	US\$	10	7.50%	Aug-22	-/-/-	n/a	n/a	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	14.25%	Sep-21	B-/B1-	100.00	14.25	n/a
EVEX 11/24	GEL	50	12.10%	Nov-24	-/-/BB	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg

*საქართველოს მთავრობა აქტიურად მუშაობს ვერობლიგაციის რეფინანსირებასთან დაკავშირებით

**საქართველოს წვთობისა და გზის კორპორაცია აპირებს ვერობლიგაციის დაფარვას EBRD-ის სესხით



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	n/a	n/a	n/a
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.43	1.79	160.17
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	102.66	5.39	513.48
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	109.85	1.03	45.90
Russia	US\$	3,000	4.875%	Sep-23	BBB/BBB-/Baa3	109.18	1.09	74.25
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/B3	102.03	2.85	265.78

წყარო: Bloomberg

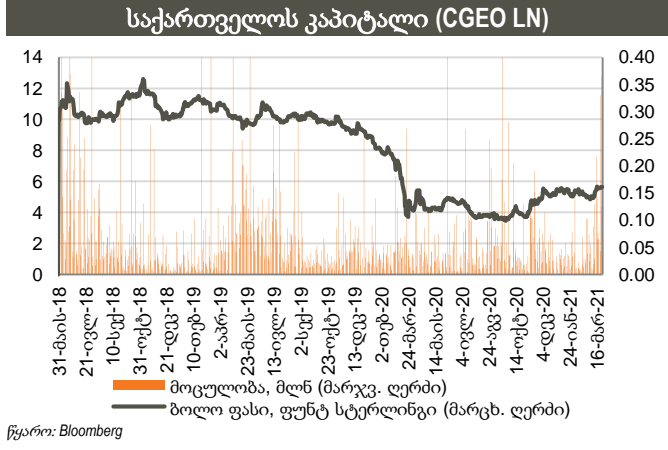
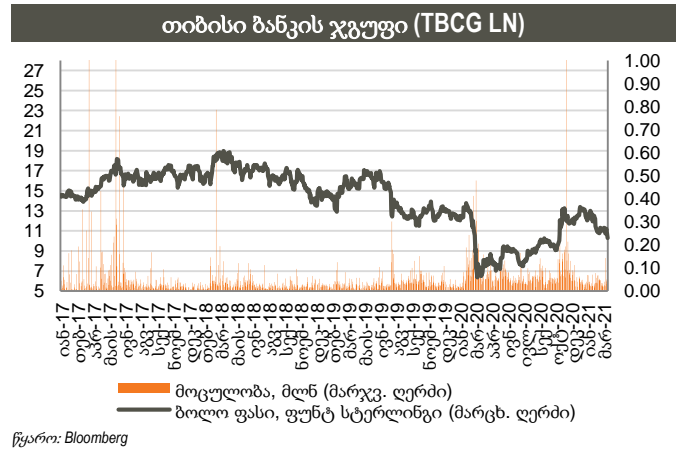


აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 11.12 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.46% წინა კვირასთან შედარებით და +11.42% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 166 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.94 – 11.40 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 49 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 5.64 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.62% წინა კვირასთან შედარებით და +11.68% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 920 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 5.55 – 5.76 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 98 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 10.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.10% წინა კვირასთან შედარებით და -5.16% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 194 ათასს გადააჭარბა, GBP 10.18 – 11.26 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 41 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		
							2020F	2021F	2020F	2021F	
Bank of Georgia	BGEO	GBP	11.12	547	29.2%	8.5%	-8.9%	8.10x	4.55x	0.98x	0.81x
TBC	TBC	GBP	10.30	567	4.0%	37.3%	-17.6%	6.15x	4.43x	0.86x	0.74x
Halyk Bank	HSBK	US\$	14.30	4,202	34.9%	58.9%	22.7%	5.74x	4.22x	1.17x	1.09x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.97	6,276	18.0%	15.0%	1.5%	6.49x	2.73x	0.34x	0.32x
Akbank	AKBNK	TRY	4.72	24,544	-7.5%	-17.6%	-31.9%	3.79x	2.98x	0.37x	0.35x
Garanti	GARAN	TRY	6.88	28,896	-4.0%	-13.4%	-33.7%	3.97x	2.99x	0.42x	0.39x
Isbank	ISCTR	TRY	4.84	21,780	-7.5%	-0.2%	-30.9%	3.00x	2.64x	0.30x	0.29x
PKO	PKO	PLN	32.52	40,650	63.3%	38.6%	13.2%	13.60x	12.12x	0.87x	0.87x
PEKAO	PEO	PLN	70.64	18,541	46.3%	23.9%	15.6%	14.79x	11.47x	0.70x	0.70x
Millennium	MIL	PLN	3.84	4,658	42.2%	18.2%	17.4%	63.20x	18.83x	0.49x	0.49x
Mbank	MBK	PLN	212.00	8,975	29.3%	-6.0%	18.3%	34.77x	17.44x	0.51x	0.53x
BRD	BRD	RON	16.00	11,150	28.0%	36.1%	7.7%	13.67x	11.13x	1.21x	1.47x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.40	12,492	13.6%	45.9%	6.4%	12.71x	7.71x	1.48x	1.26x
OTP	OTPD	USD	22.40	12,544	-1.8%	-1.8%	-1.8%	12.52x	10.39x	0.70x	0.65x
Komercni	KOMB	CZK	682.00	129,614	40.6%	33.5%	3.8%	15.72x	14.13x	1.11x	1.08x
საშუალო								14.55x	8.52x	0.77x	0.74x
მედიანა								12.52x	7.71x	0.70x	0.70x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

ინვესტიციების მართვის შესაძარი კომპანიები

ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B		
							2020F	2021F	2020F	2021F	
Georgia Capital	CGEO	GBP	5.64	207	56.0%	20.0%	4.4%	na	na	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	12.10	330	-9.0%	-5.1%	-6.6%	na	na	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.69	17,731	9.2%	10.3%	-24.2%	3.41x	3.07x	0.45x	0.39x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	35.55	535	16.4%	27.9%	7.4%	na	12.47x	1.21x	1.24x
Eurazeo	RF	EUR	65.55	5,163	46.4%	59.8%	18.1%	30.68x	9.13x	0.92x	0.75x
Carlyle Group	CG	USD	36.86	4,080	55.6%	55.3%	17.2%	6.20x	5.10x	6.09x	4.62x
საშუალო								13.43x	7.44x	2.17x	1.75x
მედიანა								6.20x	7.12x	1.07x	0.99x

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 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.

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 კუთვლილ ინფორმაციად, 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 ნაგულისხმევეს, 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 უზრუნველყოს დაცვა.

გალტ ენდ თაგარტი

მისამართი: აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102,

საქართველო

ტელ: + (995) 32 2401 111

ელ. ფოსტა: gt@gt.ge