



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
8 ივნისი 2020

ეკონომიკა

ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის მაისში სამომხმარებლო ფასები წლიურად 6.5%-ით გაიზარდა, ხოლო საბაზო ინფლაციამ, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 5.4% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+14.7%), ავეჯი, საოჯახო ნივთები, სახლის მოვლა (+8.3%) და ჯანმრთელობის დაცვა (+6.1%). ამასთან, ფასების წლიური კლება დაფიქსირდა ტრანსპორტის (-4.6%) და ტანსაცმელი და ფეხსაცმლის (-1.4%) ჯგუფებში. 2020 წლის მაისში წინა თვესთან შედარებით ფასები 0.2%-ით გაიზარდა. თვის ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ სასტუმროები, კაფეები და რესტორნების (+4.3%) ჯგუფში.

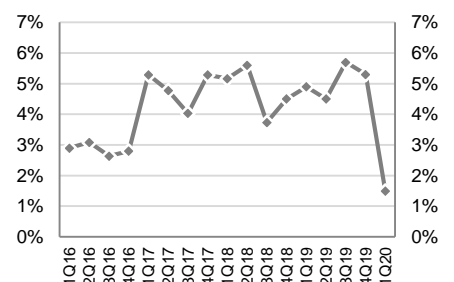
საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2020 წლის მაისში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წინა წლის მაისთან შედარებით 3.3%-ით შემცირდა და 3.6 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, წინა თვესთან შედარებით რეზერვები 3.4%-ით გაიზარდა (+117 მლრდ აშშ დოლარი), რაც სავალუტო ფონდის პროგრამის ფარგლებში პირველი ტრანშის ჩამორიცხვას უკავშირდება.

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: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

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

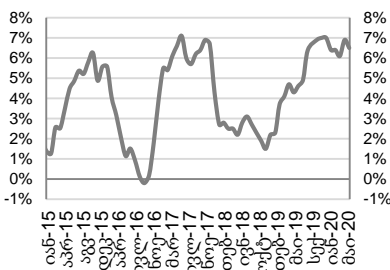
წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

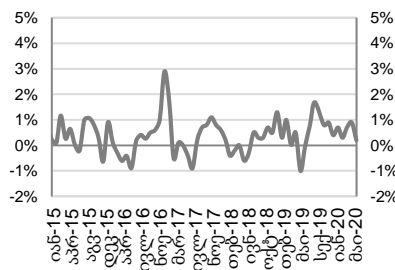
 BB სტაბილური განხილული ოქტომბერი-2019	 Ba2 სტაბილური დადასტურებული მარტი-2020	 BB უარყოფითი დადასტურებული აპრილი-2020
---	--	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

წლიური ინფლაცია



თვის ინფლაცია



წყარო: საქსტატი



ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 2 ივნისს 2-წლიანი 70 მლნ ლარის (22.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.1-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.143პპ-ით შემცირდა 8.752%-მდე. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 9 ივნისს, სადაც 1-წლიანი 80 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

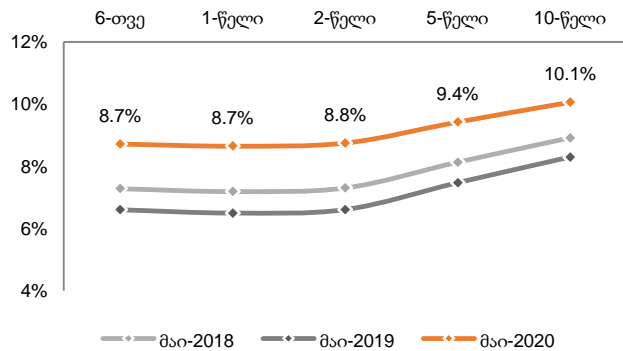
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 2 ივნისს 6-თვიანი 50 მლნ ლარის (16.0 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.2-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.063პპ-ით შემცირდა და 8.655% შეადგინა.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	230	60	270
1-წელი	280	320	580
2-წელი	420	420	1,210
5-წელი	400	560	1,663
10-წელი	70	80	563
სულ	1,400	1,440	4,285

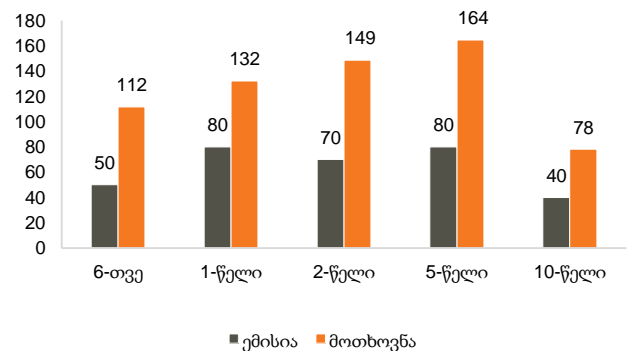
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2020 წლის 30 აპრილის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



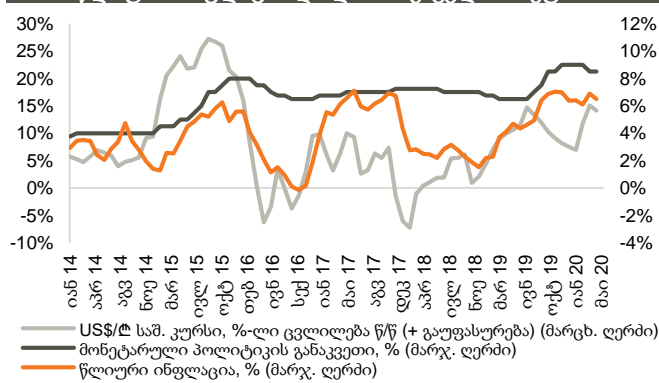
წყარო: სეზ

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



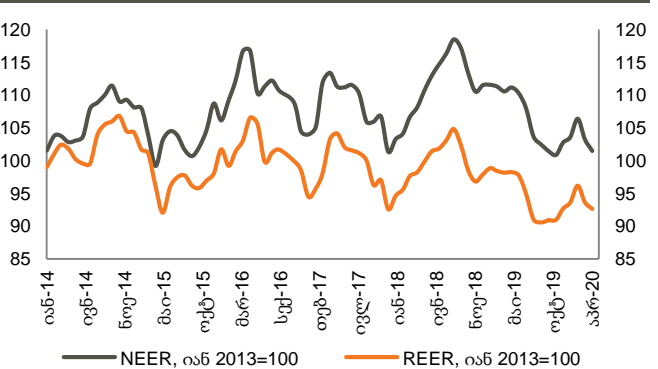
წყარო: სეზ

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



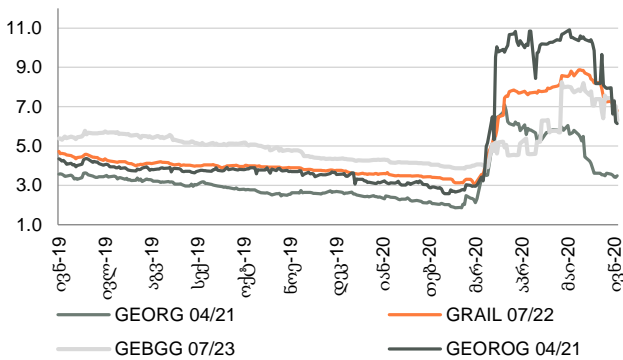
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 6.30%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 99.16 (+3.23% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 92.52 (+0.03% წინა კვირასთან შედარებით), 8.49%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.50 (+1.54% წინა კვირასთან შედარებით), 6.14%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 101.82 ფასად (+0.87% წინა კვირასთან შედარებით), 6.80%-იანი შემოსავლიანობით.

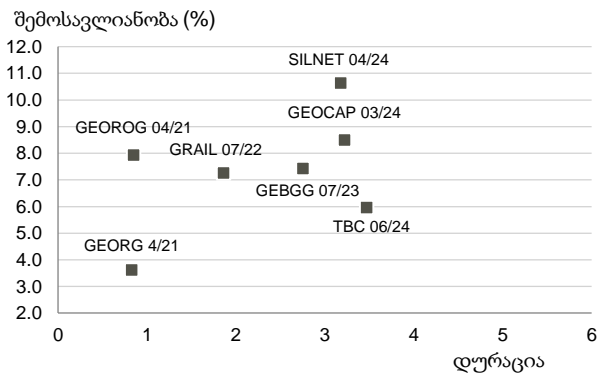
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 102.79 (+0.05% წინა კვირასთან შედარებით), 3.48%-იანი შემოსავლიანობით.

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	102.79	3.48	329.58
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	101.82	6.80	644.55
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/BB/-	100.50	6.14	588.58
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	99.16	6.30	578.02
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	93.93	10.51	1,264.74
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	92.52	8.49	811.01
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	102.14	10.30	990.75
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	99.17	5.98	556.43
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	94.47	10.63	1,203.29

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	12.50%	Dec-21	BB-/B-/-	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	102.79	3.48	329.58
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	100.19	5.31	517.57
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	101.24	1.80	151.83
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	104.32	5.15	479.95
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	110.34	1.41	96.42
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.50	2.48	202.10
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	103.19	5.03	476.39

წყარო: Bloomberg



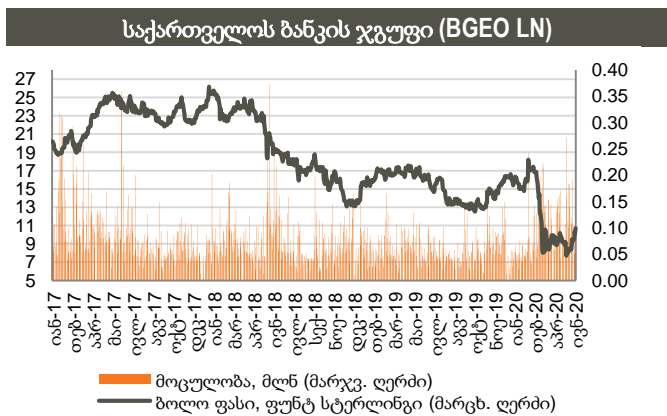
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 10.72 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +15.89% წინა კვირასთან შედარებით და +14.41% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 309 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.02 – 10.76 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 116 ათასი აქცია შეადგინა.

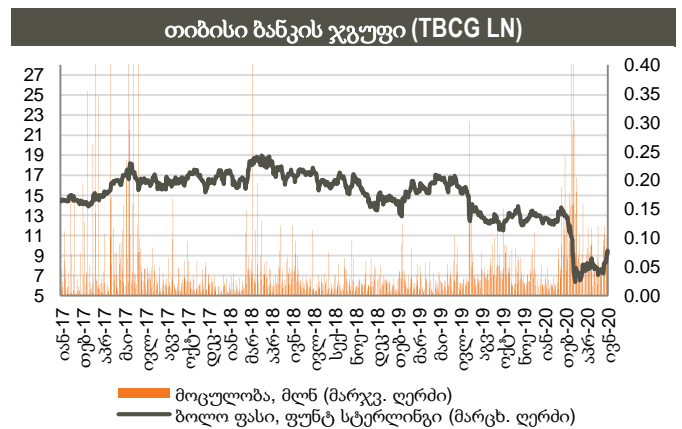
Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 4.94 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +7.39% წინა კვირასთან შედარებით და +20.49% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 1.0მლნ აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 4.53 – 5.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 79 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 9.47 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +14.10% წინა კვირასთან შედარებით და +21.10% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 417 ათასს გადააჭარბა, GBP 8.24 – 9.64 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 73 ათასი აქცია შეადგინა.

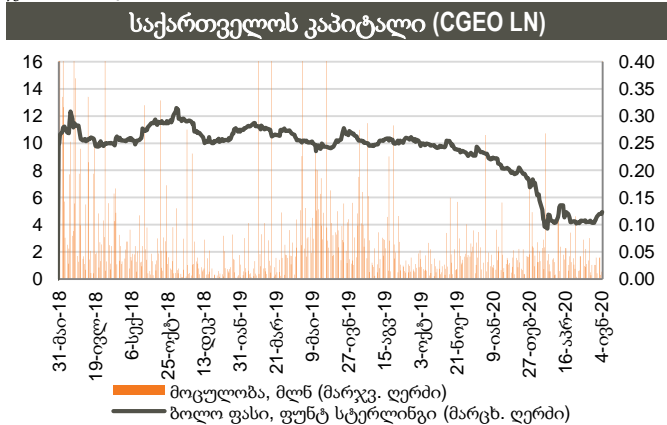
საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.85 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.19% წინა კვირასთან შედარებით და +6.92% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 433 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.80 – 0.90 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 103 ათასი აქცია შეადგინა.



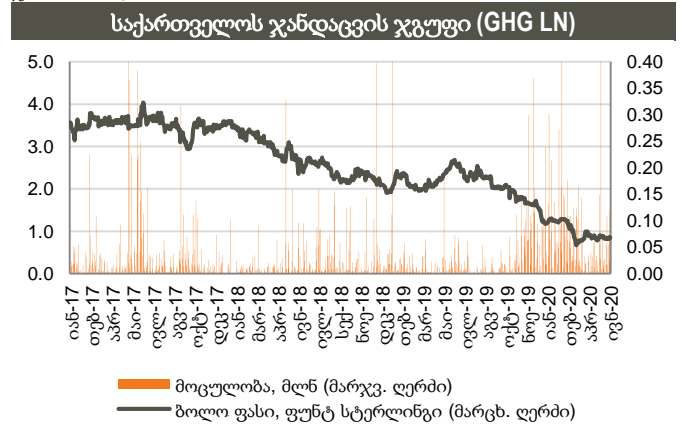
წყარო: Bloomberg



წყარო: Bloomberg



წყარო: Bloomberg



წყარო: Bloomberg



აქციები

ადმოსავლეთ 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	10.72	527	-29.7%	-33.6%	-34.0%	4.20x	8.44x	0.92x	0.86x
TBC	TBC	GBP	9.47	521	-24.8%	-39.3%	-27.2%	3.75x	8.48x	0.72x	0.69x
Halyk Bank	HSBK	US\$	12.00	3,526	-10.4%	3.9%	-10.1%	4.20x	4.95x	1.00x	0.99x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.07	6,947	-22.1%	-13.1%	-26.7%	2.65x	4.83x	0.40x	0.41x
Akbank	AKBNK	TRY	5.92	30,784	-23.7%	-0.3%	-27.0%	5.01x	4.75x	0.52x	0.50x
Garanti	GARAN	TRY	8.29	34,818	-19.7%	4.8%	-25.6%	4.73x	4.60x	0.56x	0.56x
Isbank	ISCTR	TRY	5.14	23,130	-17.8%	4.3%	-19.8%	3.48x	4.12x	0.36x	0.37x
PKO	PKO	PLN	23.57	29,463	-32.2%	-40.4%	-31.6%	6.70x	12.80x	0.68x	0.67x
PEKAO	PEO	PLN	57.30	15,040	-41.1%	-47.4%	-43.0%	6.59x	11.63x	0.62x	0.62x
Millennium	MIL	PLN	3.25	3,942	-40.8%	-65.8%	-44.4%	5.12x	12.90x	0.42x	0.43x
Mbank	MBK	PLN	247.60	10,483	-30.2%	-38.6%	-36.4%	8.12x	14.28x	0.61x	0.61x
BRD	BRD	RON	12.82	8,934	-18.3%	8.3%	-19.1%	5.75x	10.16x	1.11x	1.11x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.17	11,319	-16.5%	4.5%	-16.4%	6.08x	10.95x	1.26x	1.54x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	7.5%	7.5%	9.60x	17.00x	0.82x	0.75x
Komercni	KOMB	CZK	597.00	113,459	-25.3%	-33.3%	-28.0%	7.22x	14.23x	1.03x	0.99x
საშუალო								5.55x	9.61x	0.74x	0.74x
მედიანა								5.12x	10.16x	0.68x	0.67x

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	4.94	181	-46.2%	-49.1%	-46.4%	6.73x	4.37x	0.48x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.35	364	-1.5%	10.2%	0.0%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.12	18,608	-0.4%	18.1%	-4.4%	4.29x	3.48x	0.50x	0.47x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	32.65	491	-18.6%	-1.8%	-17.2%	12.15x	n/mf	1.09x	1.27x
Eurazeo	RF	EUR	50.30	3,962	-17.4%	-20.9%	-17.5%	12.36x	9.28x	0.75x	0.72x
Carlyle Group	CG	USD	29.66	3,283	0.7%	42.9%	-7.5%	17.12x	6.06x	1.83x	4.31x
საშუალო								10.53x	5.80x	0.93x	1.69x
მედიანა								12.15x	5.21x	0.75x	1.00x

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	0.85	112	-47.7%	-67.9%	-30.9%	8.95x	6.73x	4.58x	3.87x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	84.90	8,490	2.9%	-0.4%	-3.5%	21.78x	21.80x	14.98x	14.46x
Fortis	FORH	INR	117.65	88,821	-14.7%	-5.1%	-10.8%	1.38x	1.29x	6.42x	6.65x
Raffles	RFMD	SGD	0.92	1,682	-6.6%	-10.7%	-8.0%	27.52x	33.84x	17.56x	19.65x
IHH	IHH	MYR	5.55	48,696	4.7%	2.2%	1.5%	52.59x	53.70x	15.32x	16.56x
Bangkok Chain	BCH	THB	14.60	36,409	-14.1%	-12.6%	-14.6%	29.30x	31.43x	16.29x	16.87x
Netcare	NTC	ZAR	14.70	21,342	-25.2%	-21.8%	-24.5%	8.72x	13.63x	5.71x	7.56x
Life Healthcare	LHC	ZAR	18.96	27,821	-21.7%	-21.3%	-23.1%	14.34x	33.79x	6.43x	8.25x
Mediclinic	MDC	GBP	3.00	2,209	-22.4%	-4.6%	-27.2%	10.89x	12.13x	7.85x	7.72x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,359.05	189,078	-8.4%	2.0%	-5.8%	62.89x	56.47x	19.83x	14.39x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.89	3,814	-3.3%	-3.8%	-5.8%	19.70x	21.21x	9.42x	9.58x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-63.8%	-58.5%	-46.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
საშუალო								23.46x	26.00x	11.31x	11.41x
მედიანა								19.70x	21.80x	9.42x	9.58x

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 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.

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, 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 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.

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