



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
5 აპრილი 2021

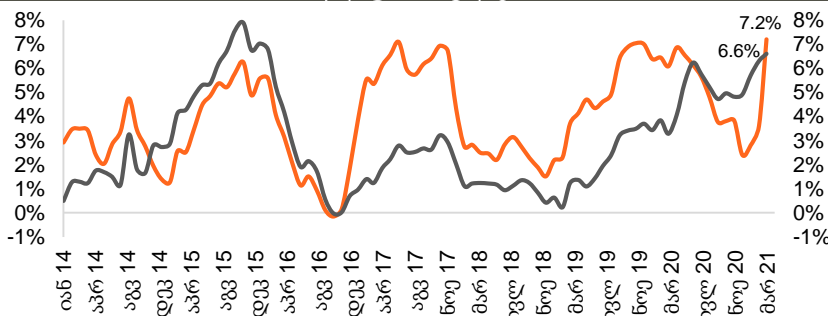
ეკონომიკა

ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2021 წლის თებერვალში რეალური მშპ 5.1%-ით შემცირდა, წინა თვის 11.5%-იანი კლების შემდეგ. შედეგად, იანვარ-თებერვლის ზრდის საშუალო მაჩვენებელი -8.3%-ია. ამასთან, თებერვალში ზრდა დაფიქსირდა საფინანსო და სადაზღვევო, ვაჭრობის და წყალმომარაგების, კანალიზაციისა და ნარჩენების მართვის სექტორებში, ხოლო კლება დაფიქსირდა შემდეგ დარგებში: მშენებლობა, განთავსების საშუალებით უზრუნველყოფა, ხელოვნება, გართობა და დასვენება, ტრანსპორტი, უძრავ ქონებასთან დაკავშირებული საქმიანობები და დამამუშავებელი მრეწველობა. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარიშება დღგ-ის ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2021 წლის მარტში სამომხმარებლო ფასების წლიური ინფლაცია 7.2%-მდე გაიზარდა, წინა თვის 3.6%-იანი ზრდის შემდეგ. მარტის ინფლაციის მკვეთრი მატება ასახავს მთავრობის მიერ კომუნალური გადასახადების სუბსიდირების დასრულებას, მოფლიო სასაქონლო ფასების ზრდას და ლარის გაუფასურებას. ამასთან, საბაზო ინფლაციამ, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 6.6% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+5.7%), საცხოვრებელი, წყალი, ელ.ენერგია, აირი (+7.6%), ჯანმრთელობის დაცვა (+13.6%), ტრანსპორტი (+5.8%), ავეჯი, საოჯახო ნივთები, სახლის მოვლა (+12.0%) და ალკოჰოლური სასმელები და თამბაქო (+8.9%). ამასთან, 2021 წლის მარტში წინა თვესთან შედარებით ადგილი ჰქონდა 4.2%-იანი ინფლაციას, რაც ძირითადად გამოიწვია ფასების ზრდამ საცხოვრებელი, წყალი, ელ.ენერგია, აირი (+36.1%), სურსათი და უალკოჰოლო სასმელების (+1.5%) და ტრანსპორტის (+2.6%) კატეგორიებში.

სავალუტო ინტერვენციები: 2021 წლის 1 აპრილს საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე ლარის მერყეობის შესამსუბუქებლად 27.5 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა ბაზრისთვის შეთავაზებული 40 მლნ აშშ დოლარიდან. ჯამურად, წლის დასაწყისიდან სებ-მა 5 სავალუტო აუქციონი გამართა და 187.5 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

წლიური ინფლაცია



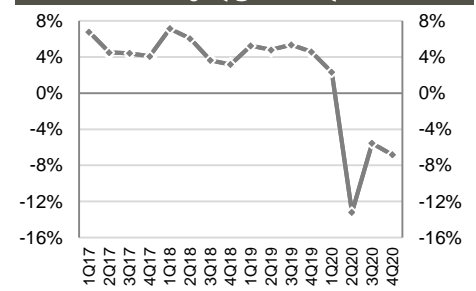
წყარო: საქსტატი

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%	12.3%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.3%	2.1%	9.3%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	38.9%	40.4%	60.0%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თაგარტი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-21

- 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

 BB უარყოფითი დასაბუთებული თებერვალი-2021	 Ba2 სტაბილური დასაბუთებული ავგისტი-2020	 BB უარყოფითი დასაბუთებული თებერვალი-2021
--	---	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

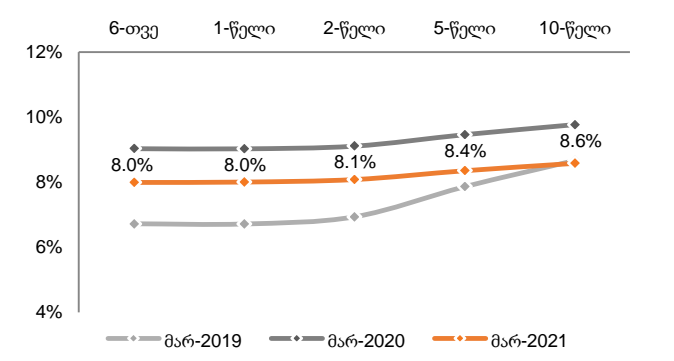
გასულ კვირას სახაზინო ფასიანი ქაღალდების აუქციონი არ გამართულა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2021 წლის 6 აპრილს, სადაც 6-თვიანი 15 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჭმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

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

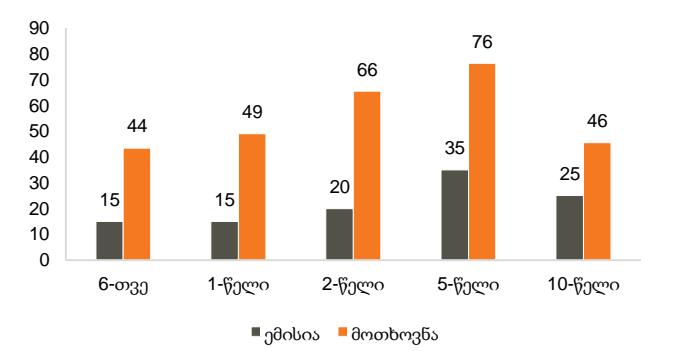
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2021 წლის 28 თებერვლის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



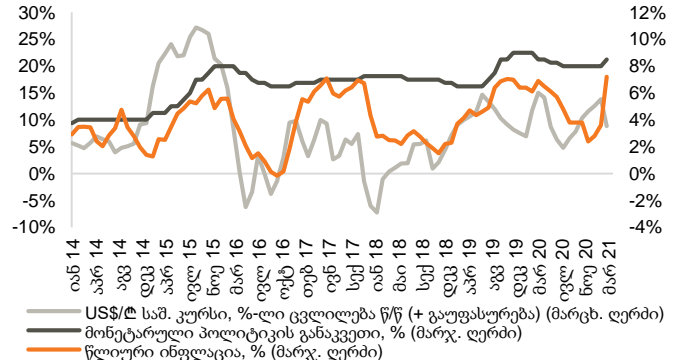
წყარო: სებ

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



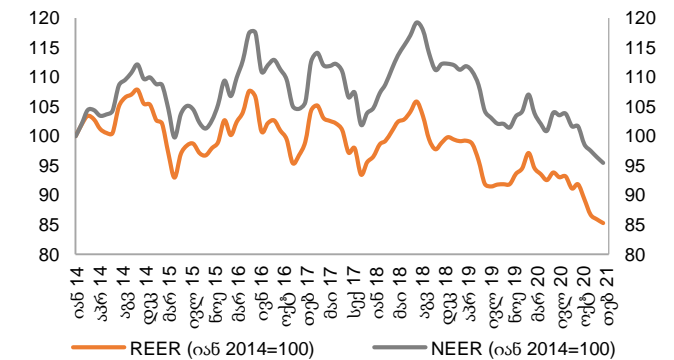
წყარო: სებ

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

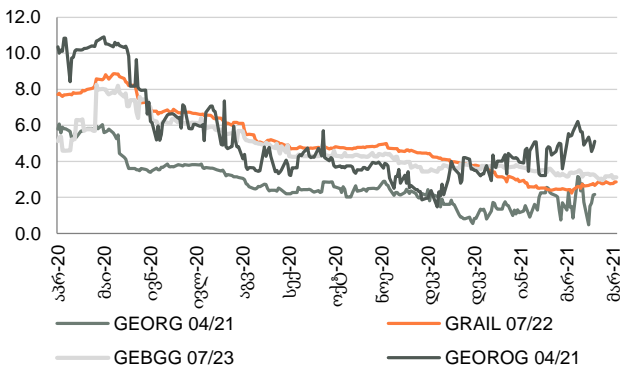


ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 3.13%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.34 (+0.07% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 101.27 (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით), 5.65%-იანი შემოსავლიანობით.

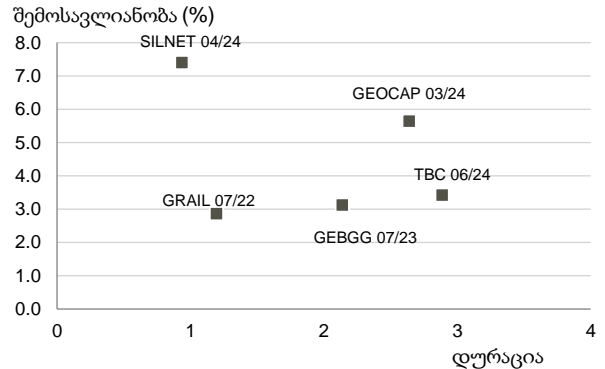
საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 106.01 ფასად (+0.05% წინა კვირასთან შედარებით), 2.87%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

შენიშვნა: სილნეტის დურაციის გამოთვლისას ვადიანობის განსაზღვრისთვის აღებულია გამოსყიდვის თარიღი

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროობლიგაციები

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+/-	106.01	2.87	254.62
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	106.34	3.13	273.42
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/B-	108.42	9.36	743.67
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	101.27	5.65	508.81
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B-/B1	109.49	7.40	620.46
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/B/Ba2	107.01	3.42	281.91
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/B-	106.88	9.65	781.36
GGU 07/25	US\$	250	7.750%	Jul-25	B+/B/-	104.66	6.49	555.08

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 ევროობლიგაციის რეფინანსირებასთან დაკავშირებით

**საქართველოს წავთობისა და ზაზის კორპორაცია აპირებს ევროობლიგაციის დაფარვას EBRD-ის სესხით



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	n/a	n/a	n/a
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.41	1.78	158.17
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	102.12	5.68	541.97
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	109.93	1.00	35.84
Russia	US\$	3,000	4.875%	Sep-23	BBB/BBB-/Baa3	109.08	1.10	69.88
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/B3	101.92	2.90	268.29

წყარო: Bloomberg

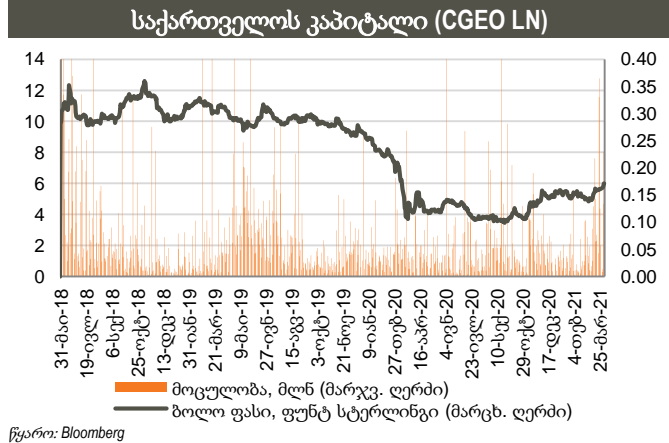
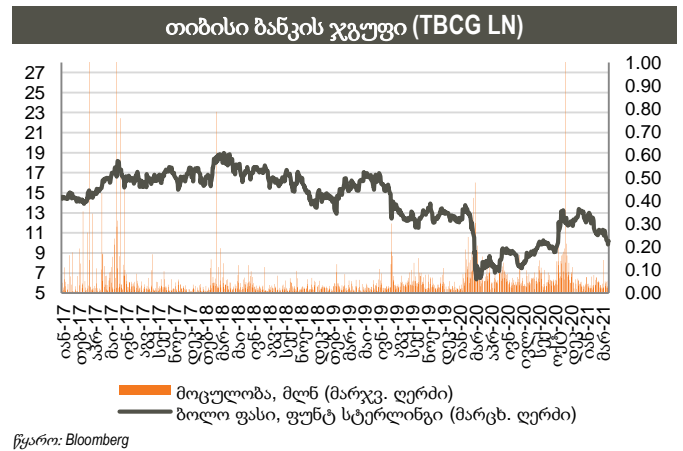
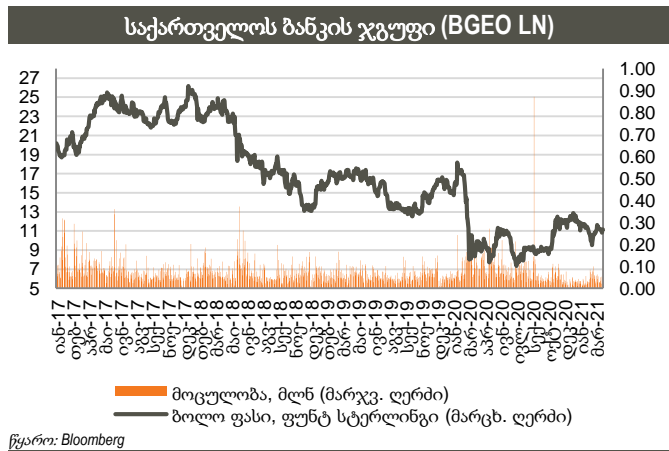


აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 11.16 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.36% წინა კვირასთან შედარებით და +12.50% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 224 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.82 – 11.22 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 47 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 5.99 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +6.21% წინა კვირასთან შედარებით და +21.01% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 385 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 5.59 – 6.03 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 108 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 10.20 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.97% წინა კვირასთან შედარებით და -5.90% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 133 ათასს გადააჭარბა, GBP 9.82 – 10.70 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 38 ათასი აქცია შეადგინა.





აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	ნ თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B	
								2020F	2021F	2020F	2021F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	11.16	549	26.0%	31.3%	-8.5%	8.15x	4.72x	0.98x	0.81x
TBC	TBC	GBP	10.20	561	3.0%	45.9%	-18.4%	6.11x	4.54x	0.85x	0.76x
Halyk Bank	HSBK	US\$	14.10	4,143	33.0%	60.2%	21.0%	5.66x	4.26x	1.15x	1.08x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.08	6,999	29.5%	33.7%	13.1%	7.24x	3.14x	0.38x	0.36x
Akbank	AKBNK	TRY	4.89	25,428	-5.4%	-10.6%	-29.4%	3.89x	3.10x	0.38x	0.36x
Garanti	GARAN	TRY	7.01	29,442	-1.5%	-10.6%	-32.4%	4.01x	3.06x	0.43x	0.40x
Isbank	ISCTR	TRY	5.11	22,995	-5.2%	10.6%	-27.0%	3.14x	2.80x	0.31x	0.31x
PKO	PKO	PLN	32.59	40,738	54.5%	46.8%	13.5%	13.76x	12.17x	0.88x	0.87x
PEKAO	PEO	PLN	71.46	18,756	43.5%	32.3%	17.0%	15.11x	11.62x	0.72x	0.71x
Millennium	MIL	PLN	3.80	4,610	38.8%	16.9%	16.2%	63.15x	18.67x	0.49x	0.49x
Mbank	MBK	PLN	212.00	8,975	22.5%	-0.2%	18.3%	35.11x	17.44x	0.51x	0.53x
BRD	BRD	RON	16.02	11,164	23.0%	45.1%	7.8%	13.59x	11.15x	1.20x	1.47x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.44	12,701	12.3%	52.9%	8.2%	12.83x	7.84x	1.49x	1.28x
OTP	OTPD	USD	22.40	12,544	-1.8%	-1.8%	-1.8%	12.52x	10.36x	0.70x	0.65x
Komercni	KOMB	CZK	694.00	131,894	43.2%	45.2%	5.6%	15.96x	14.39x	1.12x	1.10x
საშუალო								14.68x	8.62x	0.77x	0.75x
მედიანა								12.52x	7.84x	0.72x	0.71x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	ნ თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B	
								2020F	2021F	2020F	2021F
Georgia Capital	CGEO	GBP	5.99	220	61.5%	45.4%	10.9%	na	na	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	12.62	344	-6.2%	2.2%	-2.5%	na	na	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.99	18,343	9.2%	26.4%	-21.6%	3.50x	3.18x	0.46x	0.40x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	39.40	593	18.1%	51.2%	19.0%	na	7.87x	1.34x	1.28x
Eurazeo	RF	EUR	66.40	5,230	44.0%	70.1%	19.6%	31.03x	9.26x	0.93x	0.76x
Carlyle Group	CG	USD	37.39	4,138	50.3%	89.7%	18.9%	6.29x	5.17x	6.18x	4.69x
საშუალო								13.61x	6.37x	2.23x	1.78x
მედიანა								6.29x	6.52x	1.14x	1.02x

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 დაიცვათ 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 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 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