



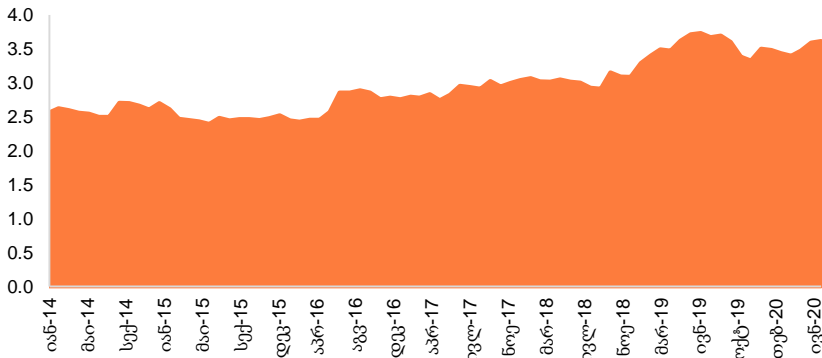
კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
13 ივლისი 2020

ეკონომიკა

საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2020 წლის ივნისში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წინა წლის ივნისთან შედარებით 3.2%-ით შემცირდა და 3.6 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო წინა თვესთან შედარებით რეზერვები 0.6%-ით გაიზარდა (+23 მლრდ აშშ დოლარი). ამასთან, ივნისში 2 სავალუტო აუქციონი გაიმართა, სადაც ეროვნულმა ბანკმა 49.7 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. რეზერვების ცვლილებაზე ასევე გავლენა იქონია მთავრობის და კომერციული ბანკების სავალუტო ოპერაციებმა და/ან აქტივების გადაფასებამ.

საერთაშორისო რეზერვები, მლრდ აშშ დოლარი



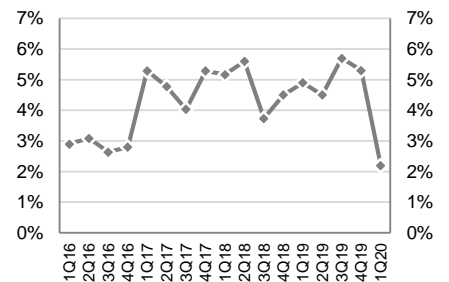
წყარო: სებ

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: საესტატი

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

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 7 ივლისს 2-წლიანი 70 მლნ ლარის (22.9 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.9-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.3833-ით შემცირდა 8.371%-მდე. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 14 ივლისს, სადაც 1-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

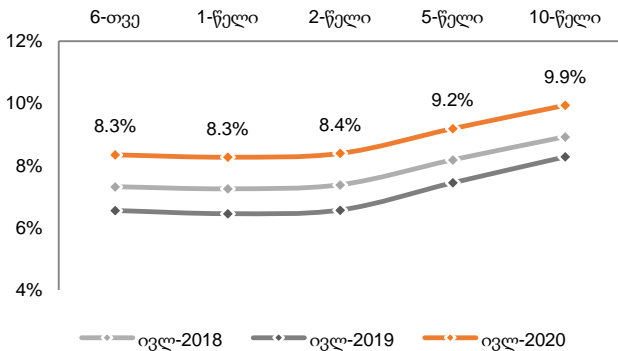
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 7 ივლისს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (6.6 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.7-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.3533-ით შემცირდა და 8.310% შეადგინა.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	250	40	250
1-წელი	360	240	620
2-წელი	490	350	1,280
5-წელი	480	480	1,743
10-წელი	70	80	563
სულ	1,650	1,190	4,455

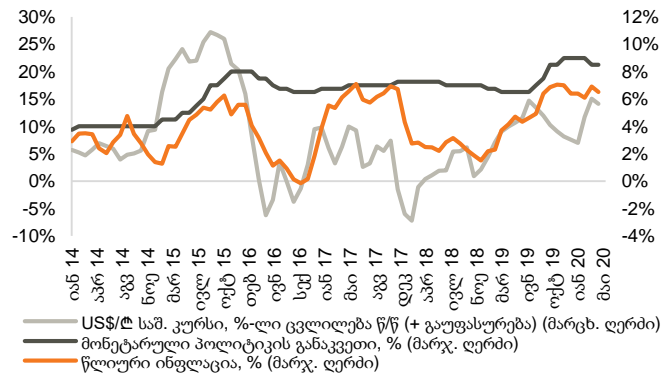
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2020 წლის 31 მაისის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



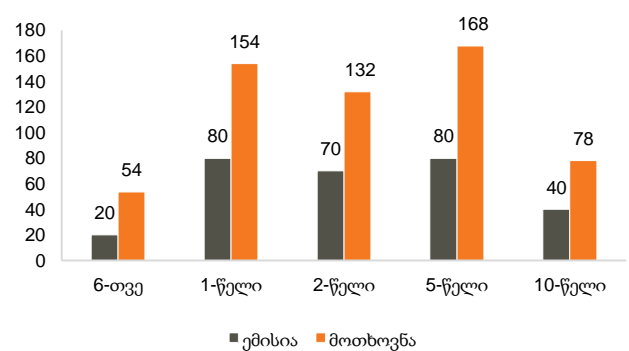
წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



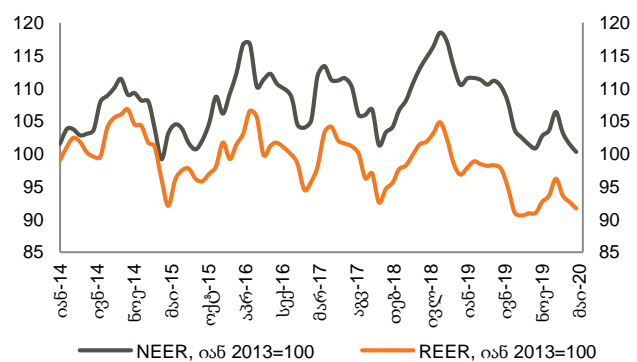
წყარო: სებ

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



წყარო: სებ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სებ

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

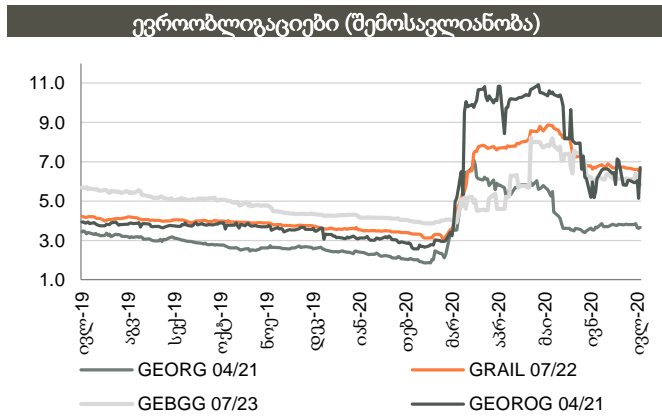


ობლიგაციები

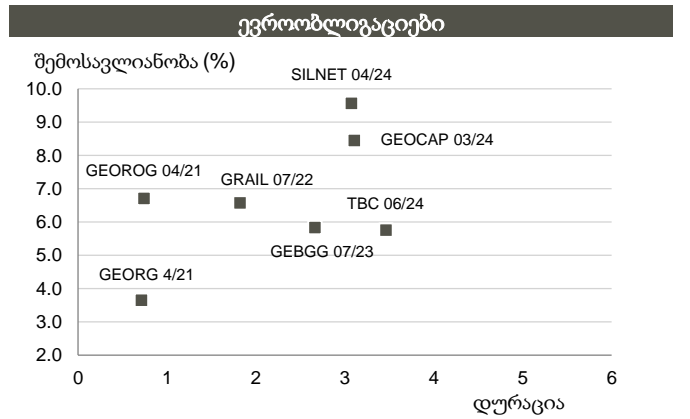
კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.84%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 100.45 (+0.81% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 92.80 (+0.55% წინა კვირასთან შედარებით), 8.45%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.01 (-0.51% წინა კვირასთან შედარებით), 6.71%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 102.15 ფასად (+0.14% წინა კვირასთან შედარებით), 6.58%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 102.33 (+0.05% წინა კვირასთან შედარებით), 3.66%-იანი შემოსავლიანობით.



წყარო: Bloomberg



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	102.33	3.66	339.21
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	102.15	6.58	627.70
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/BB/-	100.01	6.71	644.22
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/Ba2	100.45	5.84	559.76
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/B-	97.41	9.97	1,169.88
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B/B2	92.80	8.45	820.41
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	104.35	9.57	930.64
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	99.95	5.76	537.02
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/B-	96.17	10.28	1,166.20

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	-/-/-	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+/-/-	99.98	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-/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-/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	102.33	3.66	339.21
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	99.78	6.96	661.77
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-Ba2	100.11	2.72	246.92
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	100.96	6.47	626.77
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	109.31	1.60	129.93
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	101.65	3.25	293.38
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	102.38	5.54	510.49

წყარო: Bloomberg



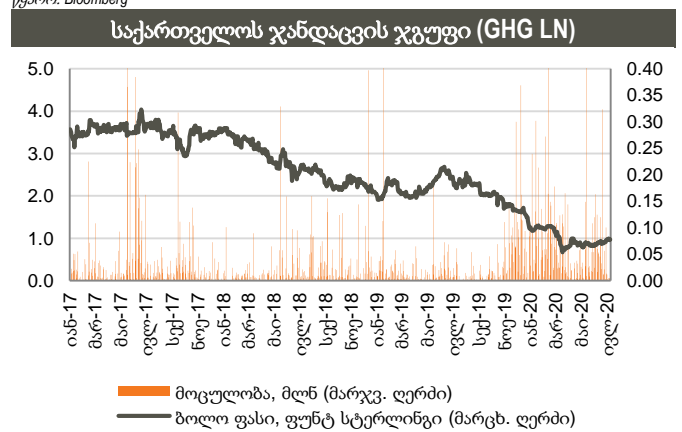
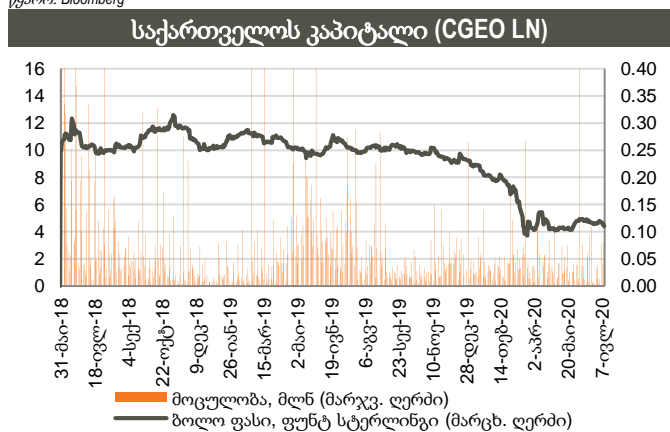
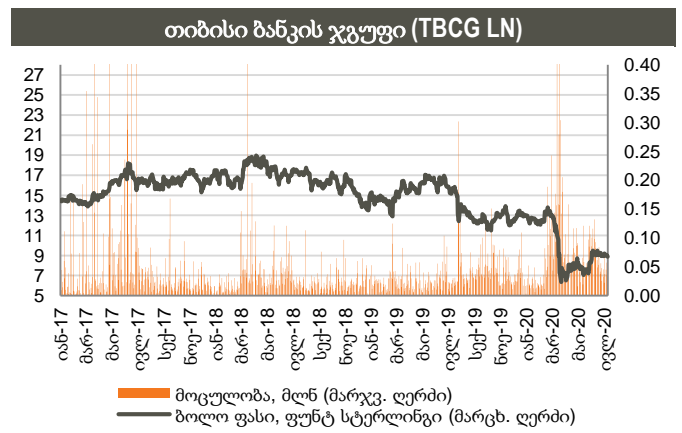
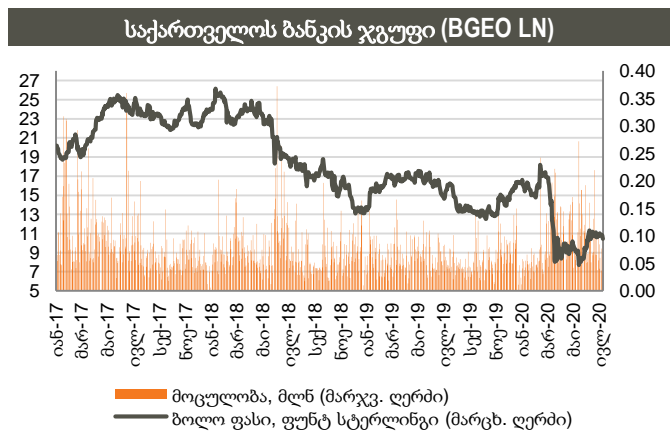
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 10.44 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.57% წინა კვირასთან შედარებით და -3.36% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 310 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.40 – 11.26 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 80 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 4.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -8.44% წინა კვირასთან შედარებით და -10.31% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 471 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 4.40 – 4.80 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 46 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 8.86 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.77% წინა კვირასთან შედარებით და -3.28% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 221 ათასს გადააჭარბა, GBP 8.68 – 9.46 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 48 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.97 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.04% წინა კვირასთან შედარებით და +9.11% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 16 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.94 – 1.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 42 ათასი აქცია შეადგინა.





აქციები

ადმოსავლეთ 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	10.44	513	-33.5%	-34.5%	-35.8%	4.07x	8.40x	0.89x	0.82x
TBC	TBC	GBP	8.86	487	-28.4%	-42.2%	-31.8%	3.50x	8.12x	0.67x	0.66x
Halyk Bank	HSBK	US\$	12.15	3,570	-15.3%	-11.6%	-9.0%	4.25x	5.05x	1.02x	0.97x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.94	6,104	-38.3%	-32.0%	-35.6%	2.33x	4.81x	0.35x	0.33x
Akbank	AKBNK	TRY	5.75	29,900	-33.8%	-23.6%	-29.1%	4.80x	4.88x	0.50x	0.50x
Garanti	GARAN	TRY	7.81	32,802	-34.8%	-20.3%	-29.9%	4.39x	4.55x	0.52x	0.53x
Isbank	ISCTR	TRY	5.27	23,715	-20.8%	-18.7%	-17.8%	3.52x	4.03x	0.37x	0.38x
PKO	PKO	PLN	23.55	29,438	-32.2%	-43.4%	-31.7%	6.66x	13.00x	0.68x	0.67x
PEKAO	PEO	PLN	55.70	14,620	-46.9%	-46.8%	-44.5%	6.36x	13.72x	0.60x	0.61x
Millennium	MIL	PLN	3.02	3,666	-49.5%	-66.1%	-48.3%	4.74x	17.18x	0.39x	0.40x
Mbank	MBK	PLN	229.20	9,704	-40.3%	-43.6%	-41.1%	7.47x	19.01x	0.57x	0.58x
BRD	BRD	RON	11.50	8,014	-26.8%	-13.1%	-27.4%	5.16x	10.20x	1.00x	0.91x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.10	10,953	-19.7%	-6.8%	-19.1%	5.89x	13.20x	1.21x	1.40x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	7.5%	7.5%	9.60x	16.91x	0.82x	0.78x
Komercni	KOMB	CZK	568.00	107,948	-31.5%	-35.9%	-31.5%	6.86x	13.58x	0.98x	0.94x
საშუალო								5.31x	10.44x	0.70x	0.70x
მედიანა								4.80x	10.20x	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	4.40	161	-50.5%	-57.2%	-52.3%	5.96x	n/a	0.42x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.10	357	-3.0%	5.2%	-1.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.10	18,568	-11.5%	-0.9%	-4.6%	4.22x	3.81x	0.49x	0.49x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	27.90	420	-29.1%	-20.7%	-29.3%	10.39x	n/mf	0.93x	1.09x
Eurazeo	RF	EUR	45.08	3,551	-24.6%	-26.8%	-26.1%	11.08x	26.15x	0.67x	0.64x
Carlyle Group	CG	USD	28.25	3,127	-10.4%	16.4%	-11.9%	16.31x	5.72x	1.75x	4.11x
საშუალო								9.59x	11.89x	0.85x	1.58x
მედიანა								10.39x	5.72x	0.67x	0.87x

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	0.97	128	-17.8%	-55.7%	-21.1%	10.18x	7.85x	4.92x	4.97x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	101.00	10,100	16.8%	12.6%	14.8%	25.94x	26.91x	17.69x	17.11x
Fortis	FORH	INR	121.40	91,652	-12.0%	-5.7%	-8.0%	1.43x	1.36x	6.43x	6.65x
Raffles	RFMD	SGD	0.93	1,700	-7.0%	-11.4%	-7.0%	27.87x	34.25x	17.76x	19.88x
IHH	IHH	MYR	5.34	46,853	-4.6%	-8.1%	-2.4%	50.60x	70.02x	14.76x	17.83x
Bangkok Chain	BCH	THB	14.90	37,157	-6.3%	-8.6%	-12.9%	30.08x	31.84x	16.67x	17.09x
Netcare	NTC	ZAR	14.00	20,326	-29.4%	-18.6%	-28.1%	8.35x	17.95x	5.53x	10.12x
Life Healthcare	LHC	ZAR	17.29	25,370	-30.3%	-23.0%	-29.9%	13.15x	37.06x	6.07x	8.25x
Mediclinic	MDC	GBP	2.57	1,898	-34.8%	-20.1%	-37.5%	9.32x	10.39x	7.22x	7.10x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,402.45	195,116	-5.6%	6.4%	-2.7%	65.22x	58.57x	20.46x	14.65x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.82	3,514	-13.7%	-13.7%	-13.2%	18.15x	22.35x	8.91x	10.29x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-30.5%	-58.6%	-46.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
საშუალო								23.66x	28.96x	11.49x	12.18x
მედიანა								18.15x	26.91x	8.91x	10.29x

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 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 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 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