



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
21 აპრილი 2020

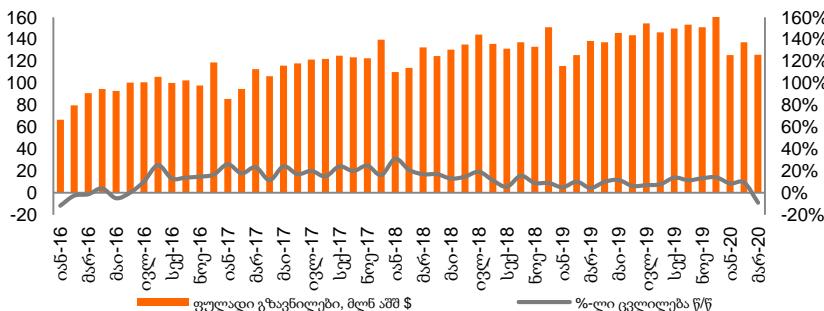
ეკონომიკა

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის მარტში ექსპორტი წლიურად 21.5%-ით შემცირდა და 251.9 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. იმპორტი 13.4%-ით შემცირდა და 655.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 7.3%-ით შემცირდა 403.1 მლნ აშშ დოლარამდე. ჯამურად, 2020 წლის პირველ კვარტალში სავაჭრო დეფიციტი 3.6%-ით გაიზარდა, რადგან ექსპორტი 5.6%-ით, ხოლო იმპორტი 0.2%-ით შემცირდა. საგარეო ვაჭრობის დეტალური სტატისტიკა გამოქვეყნდება 2020 წლის 21 აპრილს.

ტურიზმი: ტურიზმის ეროვნული ადმინისტრაციის ინფორმაციით, 2020 წლის მარტში საერთაშორისო ვიზიტების (ტურისტები და ერთდღიანი ვიზიტორები) რაოდენობა წლიურად 58.6%-ით შემცირდა და 0.21 მლნ ვიზიტორი შეადგინა. ეს შემცირება განაპირობა როგორც ერთდღიანი ვიზიტების (-63.2%), ისე ტურისტების რაოდენობის 56.1%-ით წ/წ (მთლიანი ვიზიტების 68.7%) შემცირებამ. ვიზიტების რაოდენობა შემცირდა ყველა ძირითადი ბაზრებიდან, მათ შორის: აზერბაიჯანიდან (-62.9%), თურქეთიდან (-45.4%), რუსეთიდან (-66.5%) და სომხეთიდან (-61.1%). ევროკავშირიდან საერთაშორისო ვიზიტების რაოდენობა წლიურად 36.7%-ით შემცირდა (13,250 ვიზიტორი), რაც ძირითადად განაპირობა ვიზიტების კლებამ გერმანიიდან, დიდი ბრიტანეთიდან და იტალიიდან. ჯამურად, 2020 წლის პირველ კვარტალში სულ 1.1 მლნ (-16.0%) საერთაშორისო ვიზიტორი შემოვიდა, საიდანაც ტურისტულმა ვიზიტებმა 0.77 მლნ (-13.2%) შეადგინა. ამავე პერიოდში, ჩვენი შეფასებით, ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 443.2 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა (-23.3% წ/წ).

ფულადი გზავნილები: 2020 წლის მარტში ფულადი გზავნილების მოცულობამ 125.9 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რაც 9.0%-ით არის შემცირებული 2019 წლის მარტთან შედარებით. ფულადი გზავნილები წლიურად გაიზარდა შემდეგი ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან: საბერძნეთი (+1.8%) და აშშ (+2.3%). ამასთან, კლება დაფიქსირდა რუსეთიდან (-28.3%), იტალიიდან (-8.7%) და ისრაელიდან (-10.2%). ამასთან, 2020 წლის პირველ კვარტალში ფულადი გზავნილები წლიურად 2.4%-ით გაიზარდა და 388.8 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

ფულადი გზავნილები



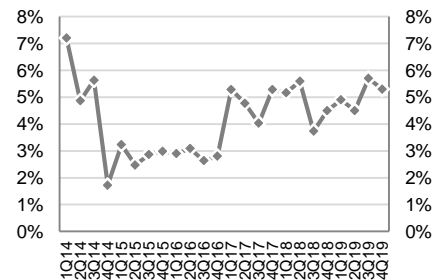
წყარო: სებ

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019E
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%	2.4%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	39.8%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თავარტი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

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

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

 BB სტაბილური განახლებული ოქტომბერი-2019	 Ba2 სტაბილური დადასტურებული სექტემბერი-2019	 BB სტაბილური დადასტურებული თებერვალი-2020
---	---	---

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

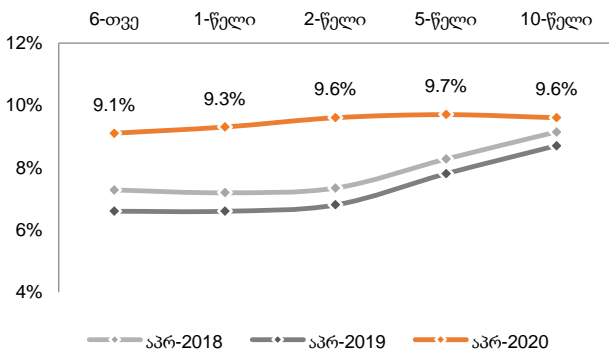
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 14 აპრილს 1-წლიანი 50 მლნ ლარის (15.9 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.0-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი 0.48პპ-ით შემცირდა და 9.392% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 21 აპრილს, სადაც 10-წლიანი 40 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	130	160	320
1-წელი	200	400	570
2-წელი	280	560	1,140
5-წელი	240	720	1,623
10-წელი	30	120	523
სულ	880	1,960	4,175

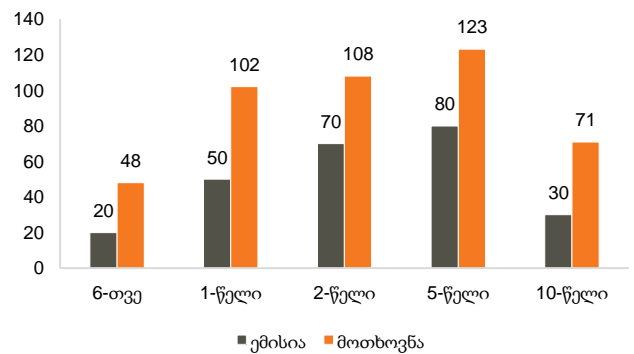
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2020 წლის 31 მარტის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



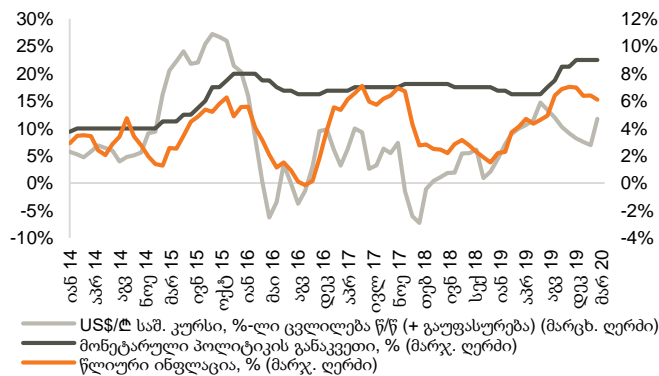
წყარო: სებ

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



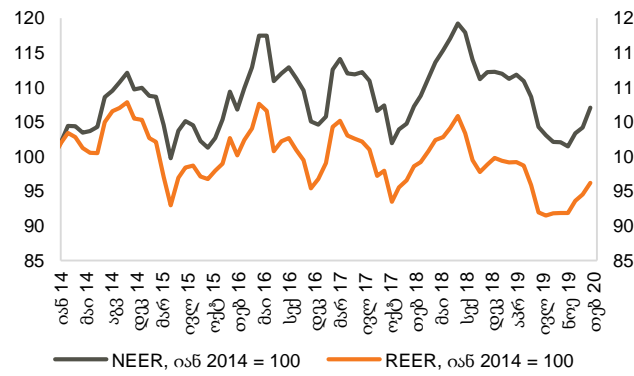
წყარო: სებ

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



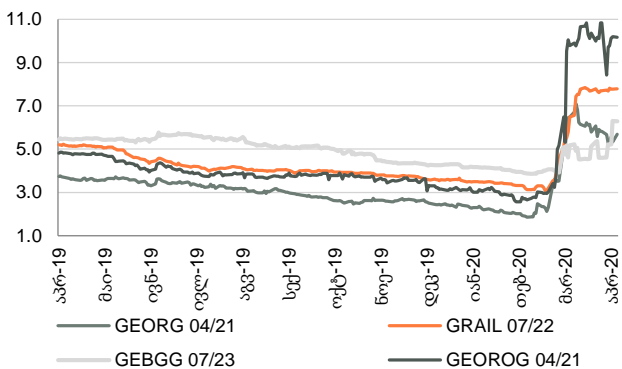
ობლიგაციები

კორპორატიული ვერობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 6.34%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 99.00 (-3.26% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 92.15 (+0.99% წინა კვირასთან შედარებით), 8.54%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 96.95 (-0.20% წინა კვირასთან შედარებით), 10.00%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 99.52 ფასად (-0.59% წინა კვირასთან შედარებით), 7.98%-იანი შემოსავლიანობით.

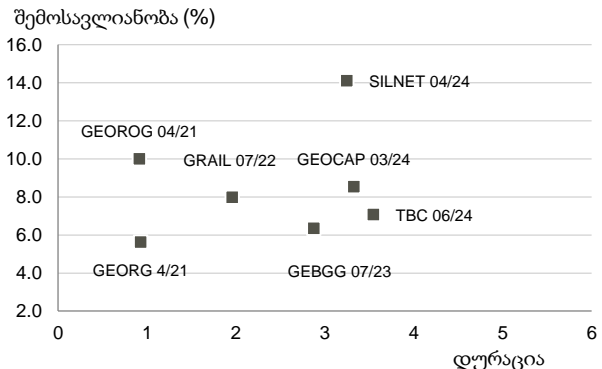
საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 101.16 (-0.38% წინა კვირასთან შედარებით), 5.63%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ვერობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ვერობლიგაციები

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	101.16	5.63	510.19
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	99.52	7.98	756.02
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/BB/-	96.95	10.00	948.23
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	99.00	6.34	593.51
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	94.93	10.38	1,228.25
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	92.15	8.54	812.09
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-B1	90.86	14.10	1,367.26
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	95.29	7.07	664.63
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	85.68	12.20	1,489.26

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	-/-/-	98.38	8.50	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	96.67	9.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	99.99	7.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	100.0	7.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	98.72	8.50	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B/-/-	100.00	13.00	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	15.25	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

გამომწვები	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	101.16	5.63	510.19
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	99.93	6.15	543.19
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-Ba2	99.23	3.40	294.69
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	99.01	7.26	685.41
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.12	2.42	198.49
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	100.14	-3.19	-428.57
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	99.98	5.64	511.04
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	97.90	9.42	895.98

წყარო: Bloomberg



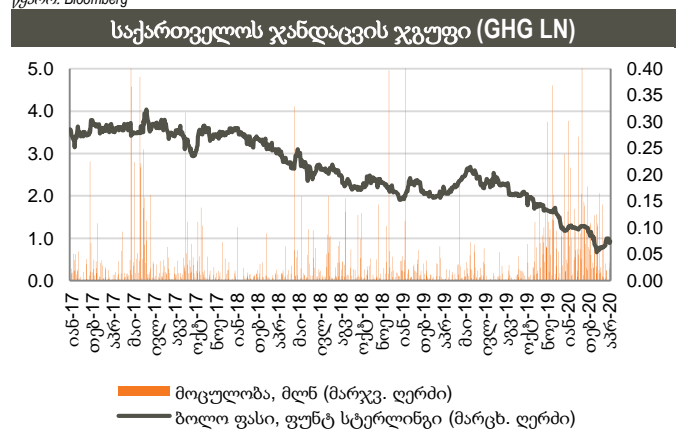
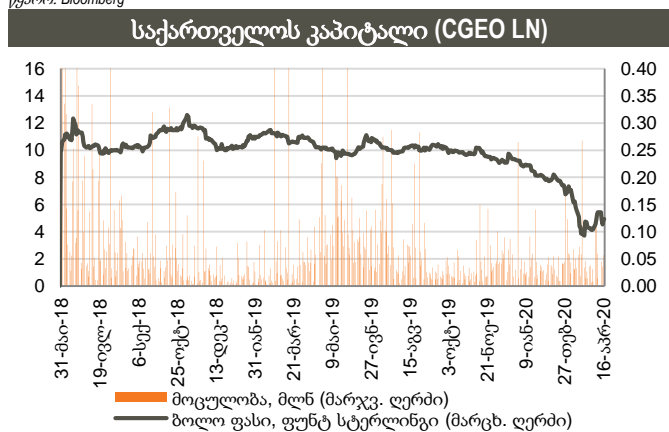
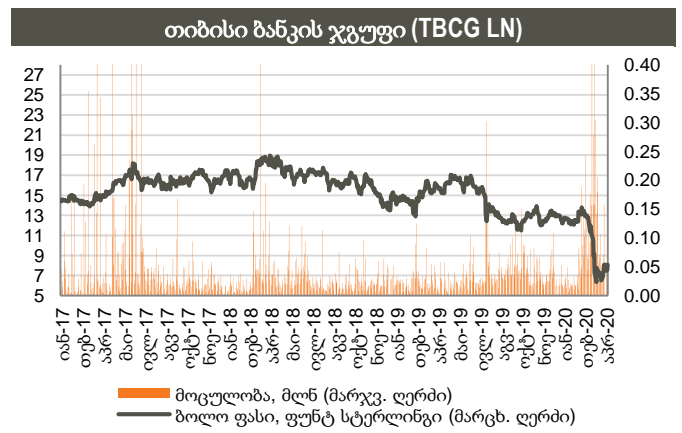
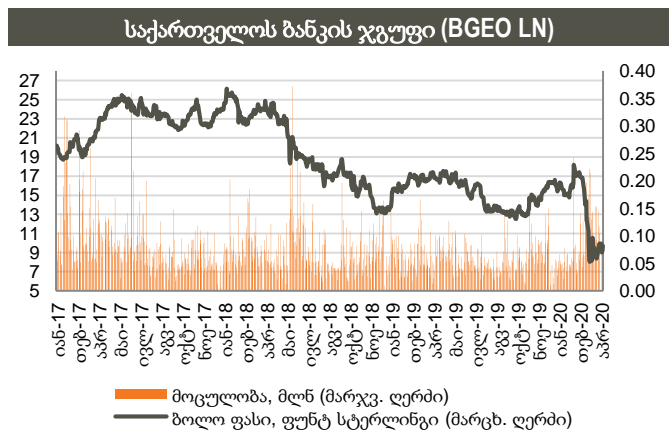
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 9.72 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.11% წინა კვირასთან შედარებით და -1.07% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 321 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.72 – 10.18 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 104 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 4.94 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -8.86% წინა კვირასთან შედარებით და +12.27% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 194 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 4.33 – 5.94 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 42 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 8.09 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით და -9.41% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 226 ათასს გადააჭარბა, GBP 7.35 – 8.50 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 85 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.93 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -7.04% წინა კვირასთან შედარებით და +28.85% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 60 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.87 – 1.02 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 33 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		
							2019F	2020F	2019F	2020F	
Bank of Georgia	BGEO	GBP	9.72	478	-27.0%	-41.6%	-40.2%	3.72x	3.52x	0.82x	0.69x
TBC	TBC	GBP	8.09	445	-35.1%	-47.3%	-37.8%	3.13x	2.84x	0.60x	0.57x
Halyk Bank	HSBK	US\$	9.14	2,686	-29.4%	-25.4%	-31.5%	3.20x	4.20x	0.77x	0.95x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.92	5,988	-29.1%	-20.3%	-36.8%	2.28x	3.40x	0.34x	0.25x
Akbank	AKBNK	TRY	5.79	30,108	-16.1%	-11.6%	-28.6%	4.76x	4.02x	0.49x	0.49x
Garanti	GARAN	TRY	8.39	35,238	-3.7%	-3.6%	-24.7%	4.65x	4.16x	0.55x	0.56x
Isbank	ISCTR	TRY	4.95	22,275	-15.2%	-18.7%	-22.8%	3.26x	3.31x	0.34x	0.35x
PKO	PKO	PLN	21.93	27,413	-42.1%	-44.7%	-36.4%	5.87x	7.45x	0.60x	0.62x
PEKAO	PEO	PLN	54.54	14,315	-49.3%	-52.6%	-45.7%	5.91x	8.06x	0.56x	0.58x
Millennium	MIL	PLN	3.18	3,858	-50.0%	-66.8%	-45.6%	4.73x	5.83x	0.38x	0.42x
Mbank	MBK	PLN	217.80	9,221	-43.4%	-50.6%	-44.1%	6.70x	10.68x	0.51x	0.55x
BRD	BRD	RON	11.54	8,042	-19.3%	-13.8%	-27.1%	4.97x	10.97x	0.96x	1.03x
Banca Transilvania	TLV	RON	1.89	9,848	-20.8%	-4.2%	-27.2%	5.08x	10.06x	1.05x	1.13x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	0.0%	7.5%	9.60x	11.89x	0.82x	0.77x
Komercni	KOMB	CZK	535.00	101,676	-31.2%	-40.9%	-35.5%	6.01x	9.93x	0.86x	0.89x
საშუალო								4.93x	6.69x	0.64x	0.66x
მედიანა								4.76x	5.83x	0.60x	0.58x

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	-49.6%	-52.3%	-46.4%	6.57x	4.48x	0.47x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.00	355	-2.8%	10.9%	-2.6%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	7.78	15,874	-6.0%	-4.9%	-18.4%	3.56x	3.38x	0.42x	0.43x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	28.45	428	-22.3%	-22.5%	-27.9%	10.16x	21.98x	0.91x	0.93x
Eurazeo	RF	EUR	42.26	3,329	-38.3%	-33.0%	-30.7%	9.97x	75.39x	0.60x	0.58x
Carlyle Group	CG	USD	22.95	2,540	-15.4%	19.1%	-28.5%	13.25x	5.59x	1.42x	2.37x
საშუალო								8.70x	22.17x	0.76x	1.08x
მედიანა								9.97x	5.59x	0.60x	0.75x

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	0.93	122	-53.3%	-55.1%	-24.8%	9.51x	7.52x	4.73x	4.13x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	77.50	7,750	-7.7%	-8.3%	-11.9%	19.89x	17.93x	13.75x	12.12x
Fortis	FORH	INR	118.05	89,123	-13.7%	-16.4%	-10.5%	1.36x	1.33x	6.41x	6.52x
Raffles	RFMD	SGD	0.87	1,581	-15.2%	-19.9%	-13.5%	25.23x	27.22x	16.20x	16.16x
IHH	IHH	MYR	5.22	45,800	-9.1%	-5.6%	-4.6%	48.05x	45.70x	14.06x	14.70x
Bangkok Chain	BCH	THB	13.10	32,668	-18.1%	-25.1%	-23.4%	25.48x	27.14x	14.41x	14.41x
Netcare	NTC	ZAR	15.76	22,881	-14.8%	-34.6%	-19.0%	8.29x	10.45x	5.49x	6.06x
Life Healthcare	LHC	ZAR	18.29	26,838	-25.6%	-34.7%	-25.8%	12.26x	11.25x	5.80x	6.10x
Mediclinic	MDC	GBP	2.53	1,867	-34.2%	-22.7%	-38.5%	8.99x	9.86x	7.09x	6.33x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,374.10	191,172	-7.6%	7.8%	-4.7%	62.55x	55.92x	19.74x	14.77x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.89	3,792	-2.7%	-8.3%	-6.3%	19.03x	20.53x	9.20x	9.24x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-64.1%	-63.2%	-46.9%	9.33x	6.99x	9.96x	8.52x
საშუალო								20.83x	20.15x	10.57x	9.92x
მედიანა								15.64x	14.59x	9.58x	8.88x

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, 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, მრჩევლების 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, მრჩევლების 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, მრჩევლები 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, მრჩევლების 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, მრჩევლები 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