



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
27 იანვარი, 2020

ეკონომიკა

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის დეკემბერში ექსპორტი წლიურად 18.7%-ით გაიზარდა და 390.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი ასევე გაიზარდა 12.8%-ით 927.0 მლნ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 8.9%-ით გაიზარდა 536.7 მლნ აშშ დოლარამდე.

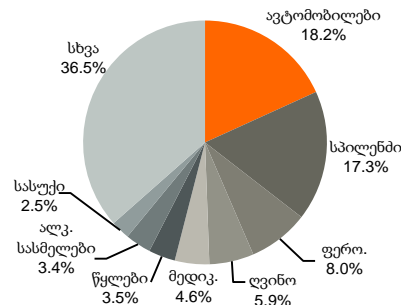
2019 წლის დეკემბერში 5 უმსხვილესი საქსპორტო საქონელი იყო: ავტომობილები (+75.4% წ/წ), სპილენძი (+15.6% წ/წ), ფეროშენადნობები (+23.4% წ/წ), ღვინო (+11.9% წ/წ) და ალკოჰოლური სასმელები (+54.0% წ/წ).

2019 წლის დეკემბერში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: ნავთობი (+2.5% წ/წ), ავტომობილები (+7.6% წ/წ), სპილენძი (+224.9% წ/წ), აირები (+26.5% წ/წ) და მედიკამენტები (+8.5% წ/წ).

ჯამურად, 2019 წელს, ექსპორტი წლიურად გაიზარდა 12.4%-ით 3.8 მლრდ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი წლიურად შემცირდა 0.8%-ით 9.1 მლრდ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 8.5%-ით შემცირდა და 5.3 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.

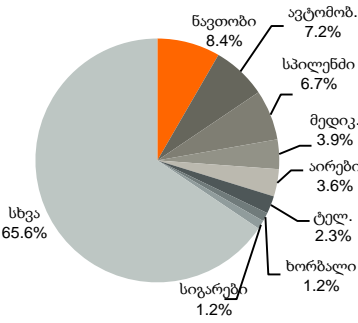
მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის დეკემბერში მწარმოებელთა ფასების ინდექსის წლიური ზრდის ტემპი 7.8%-მდე შენედა წინა თვის 8.5%-იანი ზრდის შემდეგ. ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ დამამუშავებელი მრეწველობის (+8.0%) და სამთომომპოვებითი მრეწველობა და კარიერების დამუშავების პროდუქციის (+17.3%) სექციებში.

საქონლის ექსპორტი, 2019



წყარო: საქსტატი

საქონლის იმპორტი, 2019

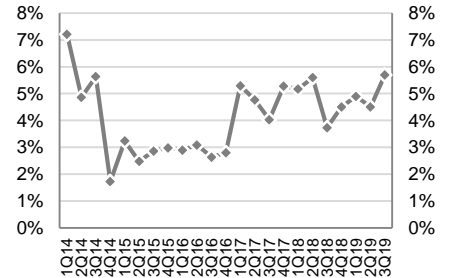


ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019E
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	4.8%	5.3%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	11,485	12,417	13,425
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,359	4,722	4,713
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%	4.1%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.7%	2.3%	2.4%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	39.5%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თაბარტი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კეთების 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

STANDARD & POORS

BB

სტაბილური განახლებული ოქტომბერი-2019

Moody's INVESTORS SERVICE

Ba2

სტაბილური დადასტურებული სექტემბერი-2019

FitchRatings

BB

სტაბილური დადასტურებული აგვისტო-2019

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

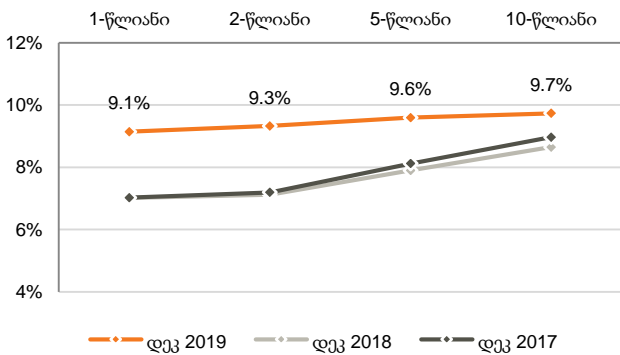
რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 2.2 მლრდ ლარის (754.5 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 21 იანვარს 10-წლიანი 30 მლნ ლარის (10.4 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 9.452% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 28 იანვარს, სადაც 5-წლიანი 80 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, იანვარი 2020		
თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
28-იანვარი-20	80	5 წელი

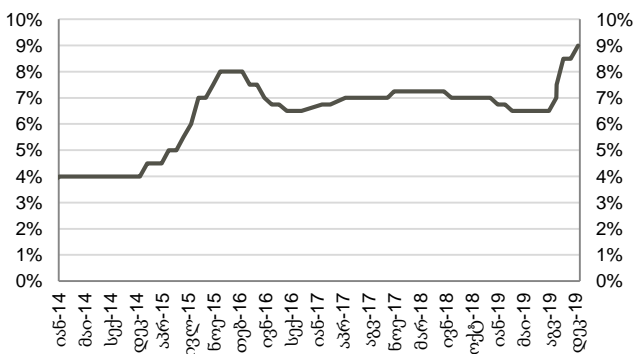
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



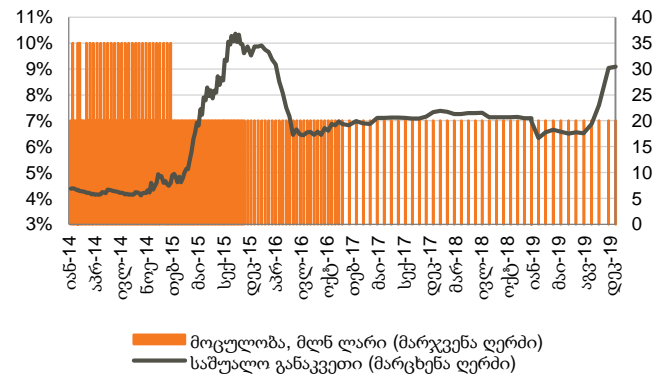
წყარო: სტბ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



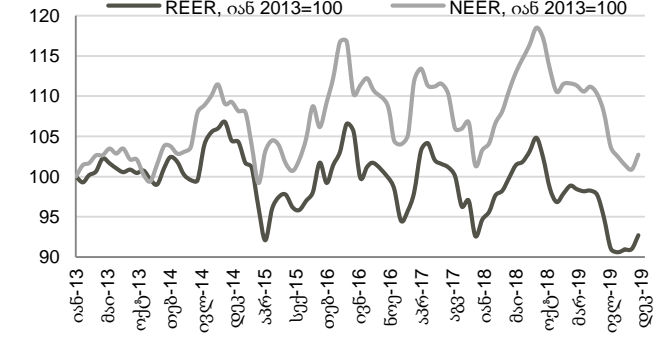
წყარო: სტბ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სტბ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სტბ

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



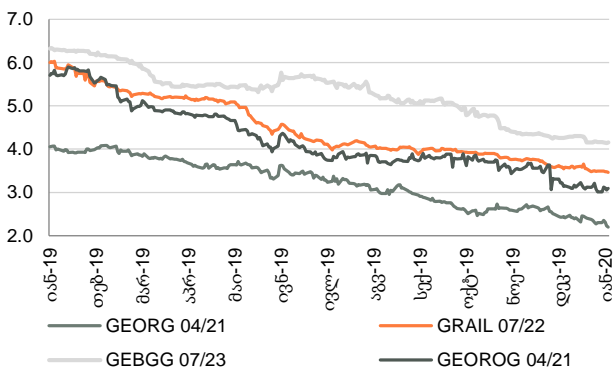
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.15%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 105.95 (+0.02% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 98.86 (-0.03% წინა კვირასთან შედარებით), 6.44%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.42 (-0.16% წინა კვირასთან შედარებით), 3.10%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.99 ფასად (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით), 3.47%-იანი შემოსავლიანობით.

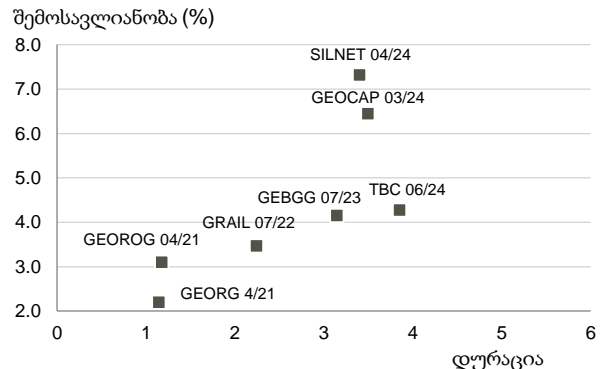
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.53 (+0.05% წინა კვირასთან შედარებით), 2.20%-იანი შემოსავლიანობით.

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	105.53	2.20	51.05
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.99	3.47	196.49
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/B+/-	104.42	3.10	151.53
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	105.95	4.15	270.25
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	107.28	9.79	762.66
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	98.86	6.44	499.61
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	113.03	7.32	532.47
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	105.84	4.28	280.11
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	107.00	9.98	744.81

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	11.00%	Dec-21	BB-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	101.81	6.50	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	101.21	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	100.86	5.50	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+/-/-	100.72	7.00	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	11.50%	Feb-21	B/-/-	99.76	12.75	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	9.00%	Aug-21	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 04/24	GEL	34	11.00%	Apr-24	B+/-/B1/-	n/a	n/a	n/a
Geo. Beer Company	GEL	25	10.50%	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	14.00%	Sep-21	B-/-/-	100.00	13.25	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	105.53	2.20	51.05
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/-/Ba3	102.04	2.91	115.70
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.04	2.79	119.53
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	108.17	4.03	258.42
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	107.80	2.13	65.09
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	100.80	1.79	-15.05
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/-/B1	103.25	2.78	119.75
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	106.80	3.33	173.92

წყარო: Bloomberg



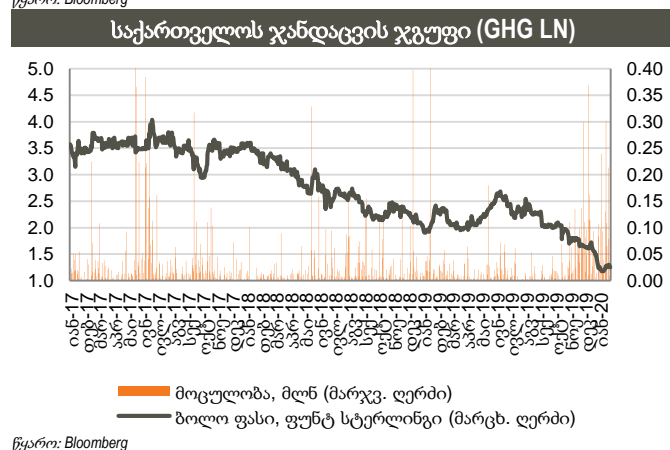
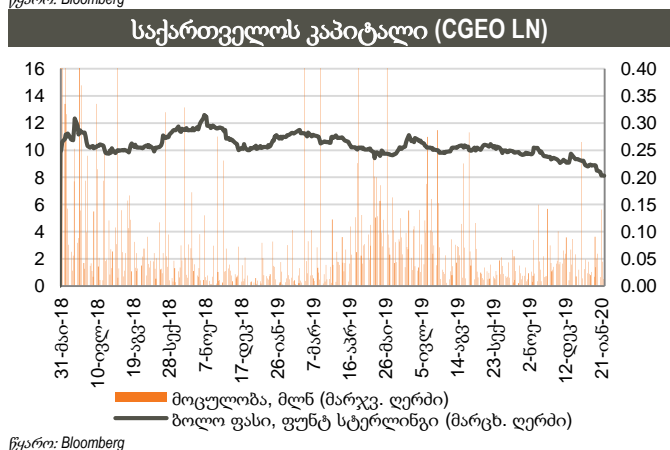
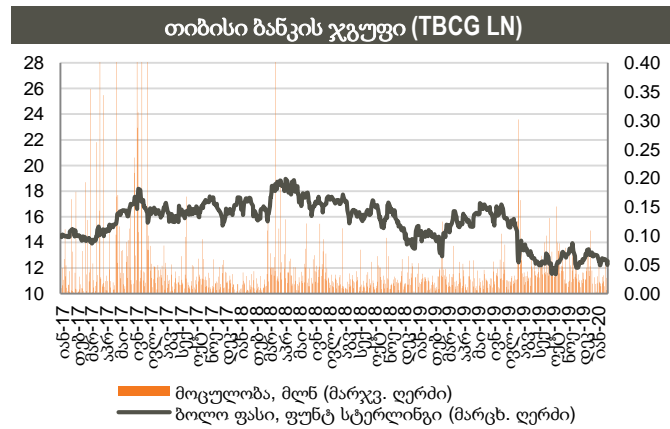
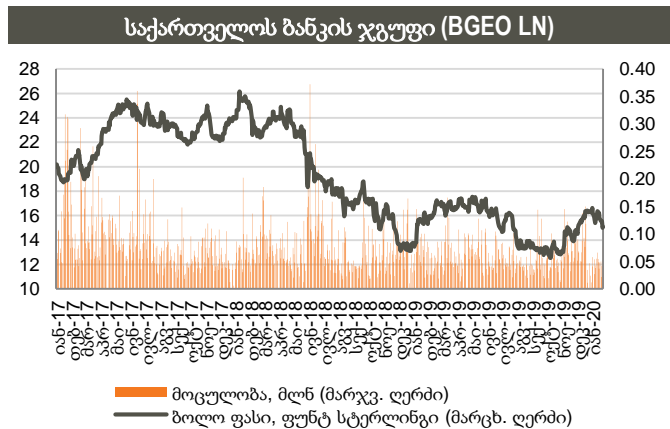
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 15.08 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.62% წინა კვირასთან შედარებით და -7.31% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 242 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.00 – 15.87 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 44 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 8.12 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.36% წინა კვირასთან შედარებით და -13.16% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 233 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.05 – 8.49 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 52 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 12.52 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.42% წინა კვირასთან შედარებით და -2.95% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 108 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.22 – 12.88 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 21 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 1.25 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.34% წინა კვირასთან შედარებით და -16.39% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 315 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.25 – 1.31 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 88 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	15.08	741	-0.5%	-7.2%	-7.2%	5.85x	5.58x	1.40x	1.14x
TBC	TBC	GBP	12.52	689	-4.7%	-16.0%	-3.7%	5.24x	4.91x	0.97x	0.85x
Halyk Bank	HSBK	US\$	14.40	4,231	4.7%	42.6%	7.9%	5.22x	5.23x	1.25x	1.09x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.53	9,941	13.5%	22.7%	4.9%	3.85x	3.40x	0.61x	0.46x
Akbank	AKBNK	TRY	8.76	45,552	14.4%	34.4%	8.0%	8.42x	5.65x	0.88x	0.77x
Garanti	GARAN	TRY	11.97	50,274	20.9%	31.4%	7.5%	7.78x	5.23x	0.92x	0.80x
Isbank	ISCTR	TRY	7.33	32,985	13.8%	34.5%	14.4%	5.76x	4.49x	0.60x	0.53x
PKO	PKO	PLN	35.72	44,650	-15.5%	-14.1%	3.7%	9.99x	9.71x	1.05x	1.04x
PEKAO	PEO	PLN	100.50	26,378	-5.0%	-11.7%	0.0%	11.52x	10.10x	1.11x	1.09x
Millennium	MIL	PLN	6.04	7,327	-26.8%	-35.5%	3.2%	9.31x	8.37x	0.79x	0.74x
Mbank	MBK	PLN	379.00	16,046	1.3%	-19.3%	-2.7%	12.63x	11.51x	0.96x	0.92x
BRD	BRD	RON	16.36	11,401	23.4%	53.8%	3.3%	7.25x	9.64x	1.40x	1.46x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.63	13,718	13.5%	62.6%	1.3%	7.22x	9.13x	1.50x	1.53x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	0.0%	1.0%	0.0%	8.97x	8.99x	0.77x	0.70x
Komercni	KOMB	CZK	804.00	152,800	-11.1%	-10.9%	-3.1%	10.01x	10.78x	1.43x	1.38x
საშუალო								7.94x	7.52x	1.04x	0.97x
მედიანა								7.78x	8.37x	0.97x	0.92x

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	8.12	298	-18.6%	-26.0%	-11.9%	11.41x	9.00x	0.81x	0.77x
Tinc Comm	TINC	EUR	14.10	385	14.1%	22.8%	5.6%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	10.27	20,955	7.5%	18.5%	7.7%	5.57x	4.55x	0.64x	0.55x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	39.75	598	24.4%	16.6%	0.8%	14.45x	18.38x	1.29x	1.26x
Eurazeo	RF	EUR	62.45	4,919	3.8%	2.1%	2.4%	14.88x	12.53x	0.90x	0.88x
Carlyle Group	CG	USD	33.72	3,732	35.7%	91.3%	5.1%	19.47x	13.40x	2.09x	1.62x
საშუალო								13.16x	11.57x	1.15x	1.01x
მედიანა								14.45x	12.53x	0.90x	0.88x

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	1.25	165	-45.3%	-44.4%	1.6%	13.58x	9.31x	5.97x	5.14x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	84.40	8,440	-4.6%	10.2%	-4.1%	21.89x	19.19x	15.17x	13.68x
Fortis	FORH	INR	153.20	115,660	20.8%	12.4%	16.1%	1.90x	1.72x	6.60x	6.57x
Raffles	RFMD	SGD	1.01	1,846	-1.0%	-9.8%	1.0%	31.16x	30.45x	19.68x	18.79x
IHH	IHH	MYR	5.79	50,801	0.7%	2.1%	5.9%	58.41x	44.45x	16.63x	14.93x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.00	39,900	3.2%	-2.4%	-6.4%	32.81x	29.44x	18.10x	16.67x
Netcare	NTC	ZAR	20.64	29,966	19.1%	-19.9%	6.1%	14.36x	15.09x	8.48x	7.84x
Life Healthcare	LHC	ZAR	25.33	37,168	9.8%	-6.7%	2.8%	22.47x	15.88x	8.91x	7.72x
Mediclinic	MDC	GBP	3.92	2,888	14.5%	19.5%	-4.8%	14.69x	15.12x	9.37x	8.86x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,668.70	232,158	25.0%	26.9%	15.7%	81.82x	64.07x	24.90x	18.10x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.97	4,156	2.6%	-8.5%	2.6%	22.57x	20.98x	10.38x	9.95x
NMC	NMC	GBP	13.48	2,813	-45.6%	-49.5%	-23.7%	11.79x	9.10x	9.12x	7.75x
საშუალო								27.29x	22.90x	12.78x	11.33x
მედიანა								22.18x	17.54x	9.87x	9.40x

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 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.

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 ნაგულისხმევეს, 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