



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
7 ოქტომბერი, 2019

ეკონომიკა

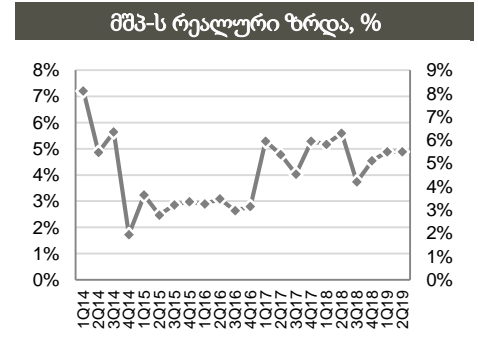
ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2019 წლის აგვისტოში საქართველოს ეკონომიკა წლიურად 5.8%-ით გაიზარდა წინა თვის 6.1%-იანი ზრდის შემდეგ. 2019 წლის აგვისტოში რეალური ზრდა აღინიშნებოდა შემდეგ დარგებში: მშენებლობა, ტრანსპორტი, კომუნალური, სოციალური და პერსონალური მომსახურების გაწევა, ვაჭრობა, დამამუშავებელი მრეწველობა და რესტორნები და სასტუმროები. ამასთან, კლება დაფიქსირდა სამთომომპოვებაში და ელექტროენერჯის, აირისა და წყლის წარმოებასა და განაწილებაში. ჯამურად, 2019 წლის პირველ რვა თვეში რეალური მშპ-ის ზრდამ წლიურად 5.0% შეადგინა. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარიდან დღეს-ის ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის სექტემბერში წლიურმა ინფლაციამ 6.4%, ხოლო საბაზო ინფლაციამ (სურსათის, ენერჯომატარებლების და თამბაქოს გარეშე) 3.2% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+11.7%), ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქო (+14.6%) და ტრანსპორტი (+3.9%). ამასთან, ფასების კლება დაფიქსირდა ტანსაცმელი და ფეხსაცმელი (-5.5%) და კავშირგაბმულობის (-2.2%) ჯგუფებში. ამასთან, 2019 წლის სექტემბერში წინა თვესთან შედარებით სამომხმარებლო ფასები 1.7%-ით გაიზარდა, რაზეც მნიშვნელოვანი გავლენა სურსათის და უალკოჰოლო სასმელების ჯგუფის ფასების 3.3%-იანმა ზრდამ იქონია.

2020 წლის ბიუჯეტი: მთავრობამ პარლამენტს წარუდგინა 2020 წლის სახელმწიფო ბიუჯეტის პირველადი ვარიანტი, რომელიც 5.0%-იან ეკონომიკურ ზრდას და 3.0%-იან ინფლაციას ითვალისწინებს. ამასთან, ფისკალური დეფიციტის მაჩვენებელი მშპ-ის 2.7%-იან ნიშნულზე დაგეგმილი. კონსოლიდირებული ბიუჯეტის მაჩვენებელი ხარჯები მშპ-ის 30.6%-ის დონეზე, ხოლო გადასახადები მშპ-ის 25%-ის დონეზე დაგეგმილი, რაც ოდნავ ნაკლებია 2019 წლის მოსალოდნელ ანალოგიურ მაჩვენებლებზე. ამასთან, ბიუჯეტის პროექტი სახელმწიფო ვალი 2020 წლის ბოლოს მშპ-ს 45.0%-ს გაუტოლდება. აღსანიშნავია, რომ ვალის კომპოზიციაში შიდა ვალის წილი იზრდება, ხოლო საგარეო ვალის მცირდება (საგარეო ვალი მშპ-ის 34.7%, საშინაო ვალი მშპ-ის 10.3% 2020 წლის პროგნოზი).

ეკონომიკური ინდიკატორები			
	2016	2017	2018
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.8%	4.8%	4.7%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	9,991	10,679	11,485
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	3,857	4,047	4,346
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	1.8%	6.7%	1.5%
მთლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	2.8	3.0	3.3
მიმდინარე ანვარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %)	13.1%	8.8%	7.7%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	3.0%	2.9%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	44.4%	44.8%	45.0%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, G&T



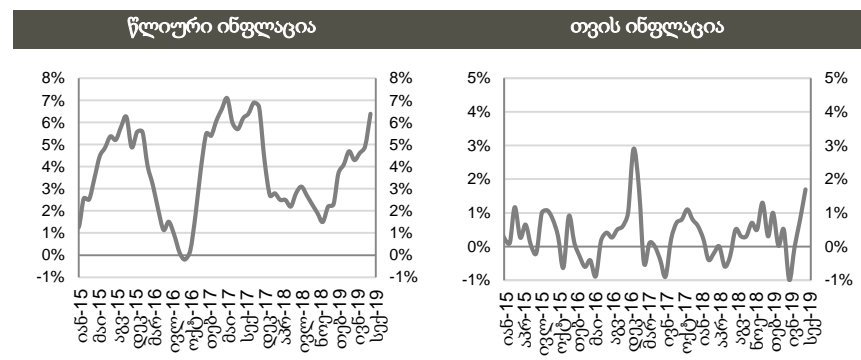
წყარო: საქსტატი

- საერთაშორისო რეიტინგები, 2018-19**
- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №6 (საუკეთესო 10-ულის)
 - ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად თავისუფალი)
 - გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №66
- წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

 BB- პოზიტიური დადასტურებული აპრილი-2019	 Ba2 სტაბილური დადასტურებული მარტი-2019	 BB სტაბილური დადასტურებული აგვისტო-2019
---	--	---

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



წყარო: საქსტატი



ფულადი ბაზარი

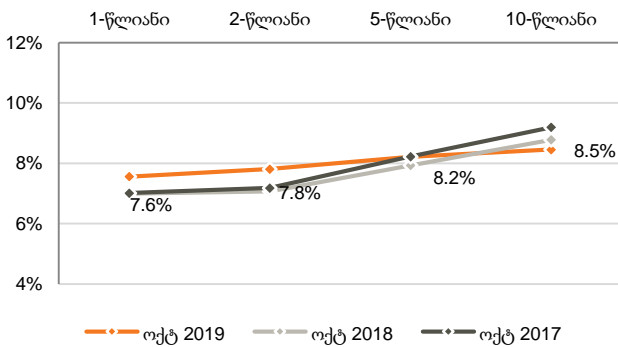
რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 2.1 მლრდ ლარის (689.0 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 1 ოქტომბერს 1-წლიანი 60 მლნ ლარის (20.2 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 8.004% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 8 ოქტომბერს, სადაც 6-თვიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, ივნისი 2019		
თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
8-ოქტომბერი-19	70	6 თვე
8-ოქტომბერი-19	70	2 წელი
15-ოქტომბერი-19	30	10 წელი
22-ოქტომბერი-19	70	5 წელი

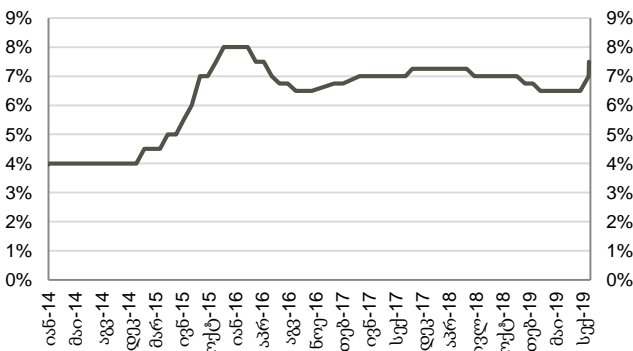
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



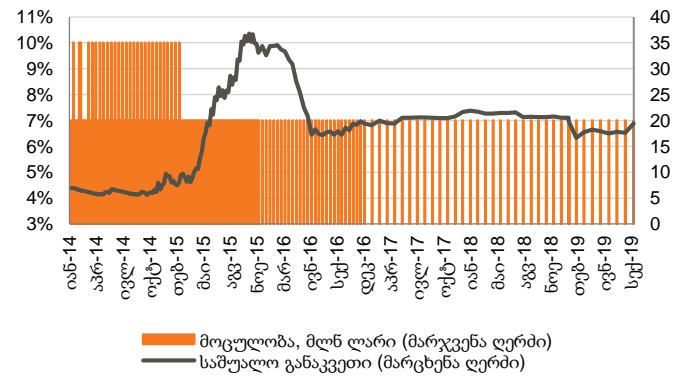
წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



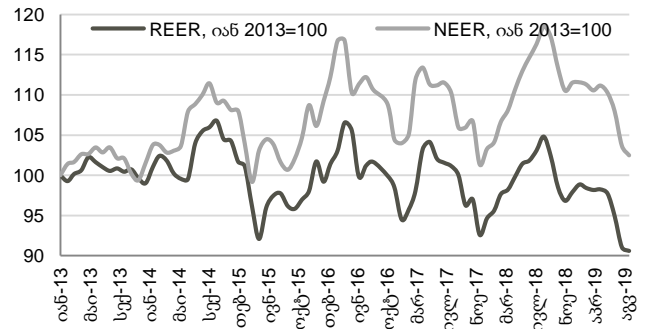
წყარო: სეზ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სეზ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ

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



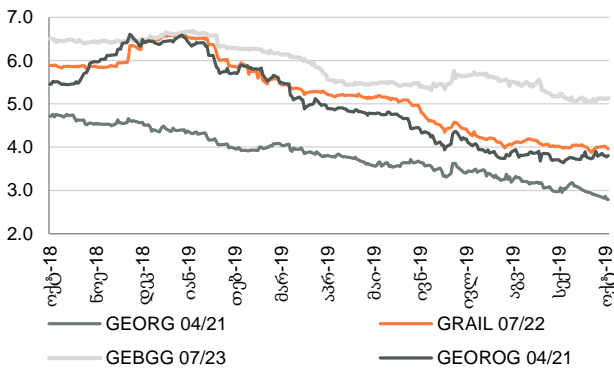
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.13%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 102.96 (-0.03% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.90 (+0.27% წინა კვირასთან შედარებით), 7.50%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.39 (-0.07% წინა კვირასთან შედარებით), 3.80%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.80 ფასად (+0.02% წინა კვირასთან შედარებით), 3.96%-იანი შემოსავლიანობით.

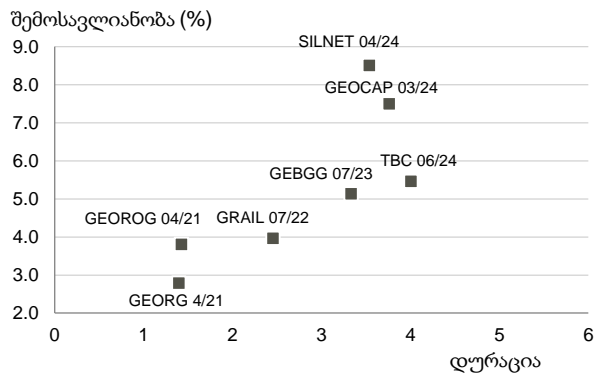
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 106.01 (+0.06 წინა კვირასთან შედარებით), 2.79%-იანი შემოსავლიანობით.

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	106.01	2.79	118.45
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.80	3.96	257.34
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.39	3.80	224.83
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	102.96	5.13	375.15
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	103.55	10.08	878.63
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B+/B2	94.90	7.50	614.74
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	109.13	8.51	715.44
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	101.18	5.46	410.51
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	101.55	10.40	896.60

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	10.00%	Dec-21	BB-/B-/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	101.03	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	100.97	5.88	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	99.19	7.00	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	100.64	7.25	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	11.00%	Dec-19	B/-/-	99.83	11.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	10.50%	Feb-21	B/-/-	98.48	11.75	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	10.50%	Aug-21	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 08/22	GEL	34	10.00%	Aug-22	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	12.75%	Sep-21	B-/-/-	98.35	14.00	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	106.01	2.79	118.45
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	103.33	2.54	84.51
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.37	3.17	170.32
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	107.05	4.60	322.50
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.62	2.47	113.41
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	101.67	1.97	5.76
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.94	3.57	207.84
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	104.35	5.30	394.73

წყარო: Bloomberg



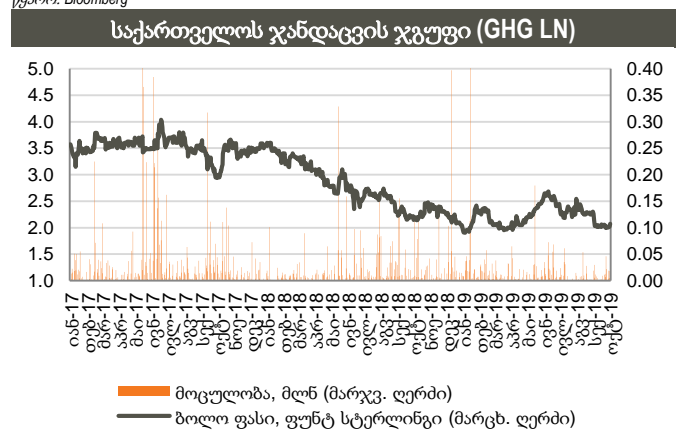
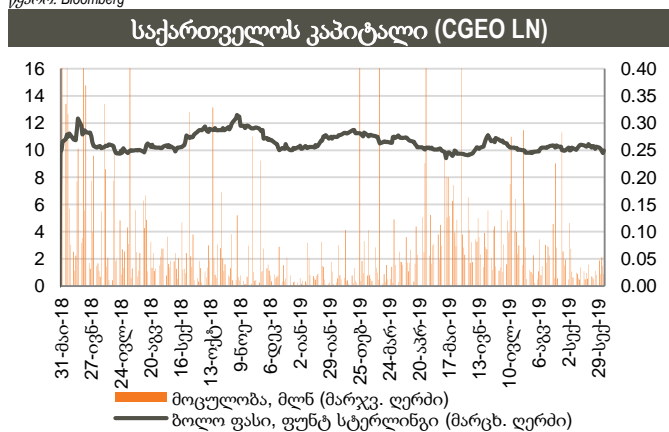
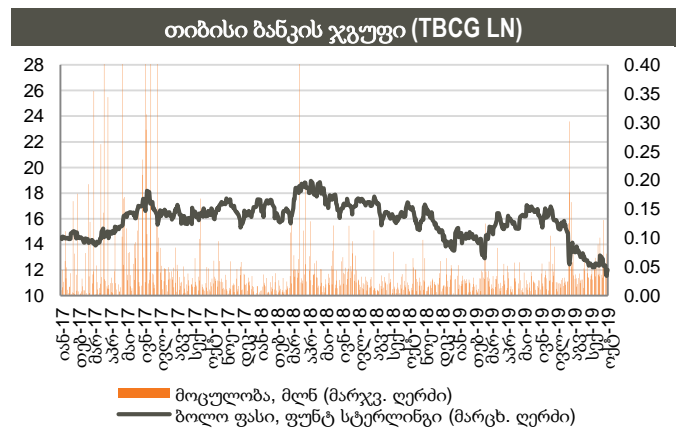
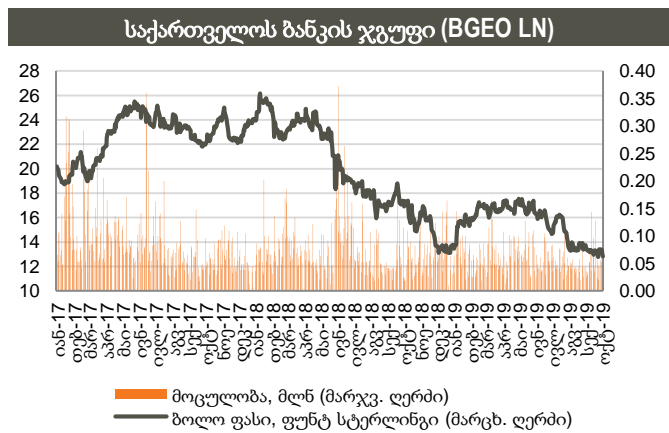
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 12.82 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.33% წინა კვირასთან შედარებით და -4.68% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 271 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 12.69 – 13.79 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 59 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 9.98 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.73% წინა კვირასთან შედარებით და -0.20% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 180 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.77 – 10.30 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 25 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 12.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.91% წინა კვირასთან შედარებით და -3.07% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 249 ათასს გადააჭარბა, GBP 11.38 – 12.50 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 55 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.08 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.75% წინა კვირასთან შედარებით და -2.58% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 62 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.98 – 2.08 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 9 ათასი აქცია შეადგინა.





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	12.82	630	-26.0%	-26.2%	-6.9%	5.24x	4.62x	1.06x	0.91x
TBC	TBC	GBP	12.00	660	-26.0%	-29.2%	-21.2%	4.96x	4.52x	0.91x	0.79x
Halyk Bank	HSBK	US\$	12.50	3,673	7.8%	13.6%	20.8%	4.65x	4.58x	1.03x	0.98x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.25	8,107	7.1%	-2.1%	12.9%	3.39x	3.22x	0.51x	0.38x
Akbank	AKBNK	TRY	7.86	40,872	22.4%	56.1%	33.6%	7.31x	5.11x	0.78x	0.69x
Garanti	GARAN	TRY	9.99	41,958	13.8%	52.1%	25.5%	6.08x	4.44x	0.77x	0.68x
Isbank	ISCTR	TRY	6.15	27,675	3.7%	56.1%	35.8%	4.71x	3.65x	0.50x	0.44x
PKO	PKO	PLN	37.74	47,175	-6.8%	-11.0%	-4.4%	10.63x	10.31x	1.14x	1.09x
PEKAO	PEO	PLN	101.50	26,641	-11.0%	-4.2%	-6.9%	11.63x	9.98x	1.14x	1.10x
Millennium	MIL	PLN	5.48	6,641	-42.7%	-40.8%	-38.3%	8.49x	6.71x	0.73x	0.67x
Mbank	MBK	PLN	346.80	14,682	-20.8%	-20.4%	-18.2%	11.92x	10.45x	0.89x	0.84x
BRD	BRD	RON	14.18	9,882	7.8%	3.5%	24.4%	7.39x	8.40x	1.25x	1.22x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.40	12,492	20.9%	9.5%	29.4%	7.90x	8.76x	1.49x	1.38x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	-7.0%	17.1%	8.2%	9.64x	9.45x	0.81x	0.71x
Komercni	KOMB	CZK	765.50	145,483	-18.7%	-15.5%	-9.6%	9.85x	10.10x	1.37x	1.29x
საშუალო								7.59x	6.95x	0.96x	0.88x
მედიანა								7.39x	6.71x	0.91x	0.84x

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	9.98	367	-8.6%	-13.1%	-2.3%	13.70x	10.74x	1.01x	0.94x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.60	371	12.9%	10.6%	15.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.12	18,608	11.5%	24.9%	21.3%	4.40x	3.92x	0.54x	0.48x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	34.10	513	0.0%	-2.7%	1.6%	17.85x	14.72x	1.15x	1.09x
Eurazeo	RF	EUR	66.65	5,250	3.4%	4.1%	13.2%	14.03x	12.90x	0.95x	0.90x
Carlyle Group	CG	USD	24.80	2,745	34.4%	11.0%	57.5%	6.68x	3.81x	2.89x	1.69x
საშუალო								11.33x	9.22x	1.31x	1.02x
მედიანა								13.70x	10.74x	1.01x	0.94x

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	2.08	273	-1.4%	-3.9%	1.7%	20.70x	13.34x	7.95x	6.72x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	88.00	8,800	5.4%	9.3%	9.3%	23.19x	19.31x	16.23x	13.95x
Fortis	FORH	INR	139.70	105,468	2.1%	3.9%	-0.6%	1.77x	1.60x	6.71x	6.78x
Raffles	RFMD	SGD	1.00	1,819	-7.9%	-11.9%	-9.5%	30.32x	30.08x	19.38x	18.40x
IHH	IHH	MYR	5.65	49,573	0.9%	8.9%	4.8%	48.30x	39.11x	16.71x	14.56x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.50	38,653	-9.9%	-20.5%	-7.2%	31.27x	28.25x	17.46x	15.91x
Netcare	NTC	ZAR	17.50	25,407	-26.4%	-27.8%	-33.8%	11.59x	11.22x	7.11x	6.76x
Life Healthcare	LHC	ZAR	22.73	33,353	-18.7%	-4.7%	-13.9%	19.12x	14.63x	7.95x	7.19x
Mediclinic	MDC	GBP	3.19	2,353	0.3%	-28.8%	-1.0%	11.29x	12.43x	8.01x	7.77x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,400.45	194,838	11.5%	33.7%	11.3%	69.10x	52.64x	21.50x	16.34x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.88	3,771	-13.7%	-19.3%	-15.4%	20.53x	18.75x	9.98x	9.39x
NMC	NMC	GBP	25.01	5,221	1.5%	-24.5%	-8.6%	20.43x	15.74x	13.19x	10.90x
საშუალო								25.63x	21.43x	12.68x	11.22x
მედიანა								20.62x	17.25x	11.59x	10.15x

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, 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 მიაჩნიათ 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