



კვირის მიმოხილვა

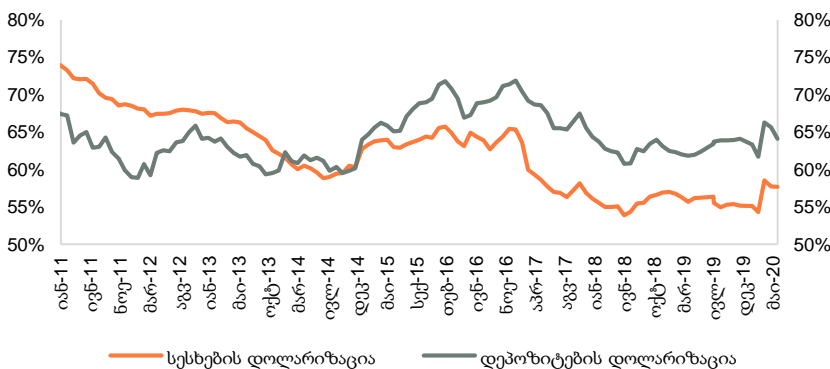
კვირის მიმოხილვა | საქართველო
29 ივნისი 2020

ეკონომიკა

საბანკო სექტორი: კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2020 წლის მაისში წლიურად 23.8%-ით გაიზარდა და 34.2 მლრდ ლარი შეადგინა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 15.3% იყო). ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2020 წლის მაისში წლიურად 17.9%-ით გაიზარდა 28.2 მლრდ ლარამდე (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 8.7% იყო). 2020 წლის მაისში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 64.1% (+2.11პპ წ/წ და -1.57პპ თ/თ), ხოლო სესხების დოლარიზაციამ 57.7% (+1.47პპ წ/წ და უცვლელი თ/თ) შეადგინა. საანგარიშო პერიოდში უმოქმედო სესხები 2.3%-ს გაუტოლდა (- 0.80პპ წ/წ და უცვლელი თ/თ).

მონეტარული პოლიტიკა: მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2020 წლის 24 ივნისს მიიღო გადაწყვეტილება რეფინანსირების განაკვეთის 25 საბაზო პუნქტით 8.25%-მდე შემცირების შესახებ. სეზ-ის მიხედვით, ერთი მხრივ, კოვიდ-19 ვირუსის გავრცელების შეკავების მიზნით განხორციელებულმა ღონისძიებებმა ზოგიერთი ტიპის საქონლისა და მომსახურების მიწოდების ხარჯები გაზარდა და შესაბამისად გარკვეული მოკლევადიანი გავლენა იქონია ინფლაციაზე. მეორე მხრივ, მნიშვნელოვნად შესუსტებული საგარეო და საშინაო მოთხოვნა მოსალოდნელია, რომ ხანგრძლივი იქნება და ინფლაციაზე შემცირების მიმართულებით ექნება გავლენა. ამ ფაქტორების გათვალისწინებით, კომიტეტმა მიზანშეწონილად მიიჩნია მონეტარული პოლიტიკის შერბილების გაგრძელება, თუმცა როგორც სეზ-ი აღნიშნავს მონეტარული პოლიტიკა კვლავ გამკაცრებული რჩება, რათა საშუალოვადიან პერიოდში ინფლაციის მიზნობრივ 3%-იან დონესთან დაბრუნება უზრუნველყოფილ იქნას. მონეტარული პოლიტიკის შემდგომი ნორმალიზაცია კი დამოკიდებული იქნება იმაზე, თუ რამდენად სწრაფად შემცირდება ინფლაციის მოლოდინები. კომიტეტის შემდგომი სხდომა 2020 წლის 5 აგვისტოს გაიმართება.

სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



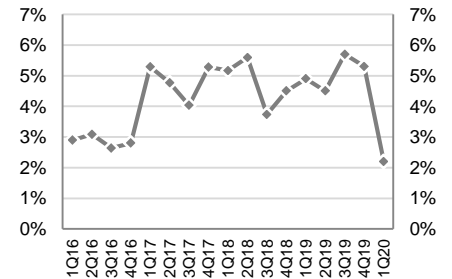
წყარო: სეზ

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%
მოლიანი 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 & თაბარტი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ული)
- 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 განახლებული ოქტომბერი-2019	 Ba2 სტაბილური დადასტურებული მარტი-2020	 BB უარყოფითი დადასტურებული აპრილი-2020
---	--	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

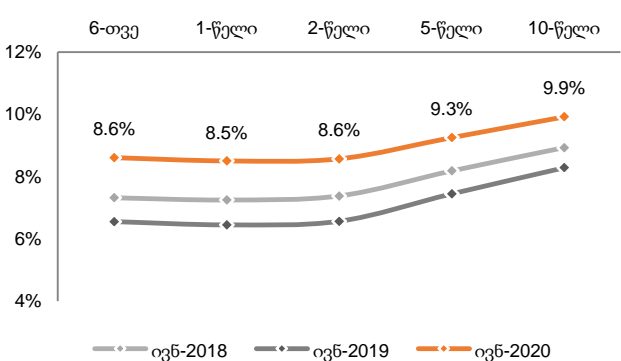
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 23 ივნისს 5-წლიანი 80 მლნ ლარის (26.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახლოებით 2.1-ჯერ მაღალი იყო. ხოლო, საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.44პპ-ით შემცირდა და 8.668% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 7 ივლისს, სადაც 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

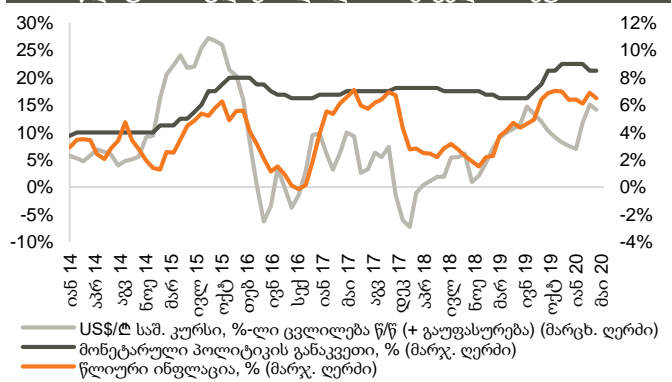
ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	230	60	250
1-წელი	360	240	620
2-წელი	420	420	1,280
5-წელი	480	480	1,743
10-წელი	70	80	563
სულ	1,560	1,280	4,455

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

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი

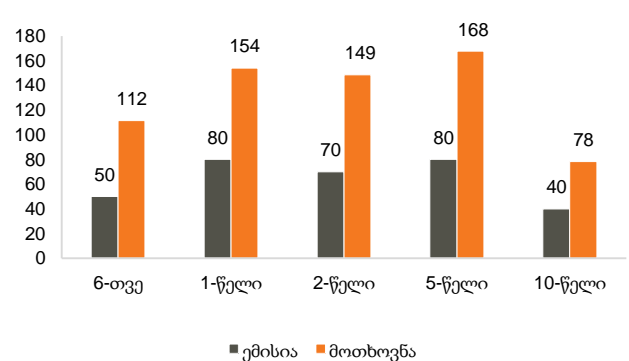


მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი

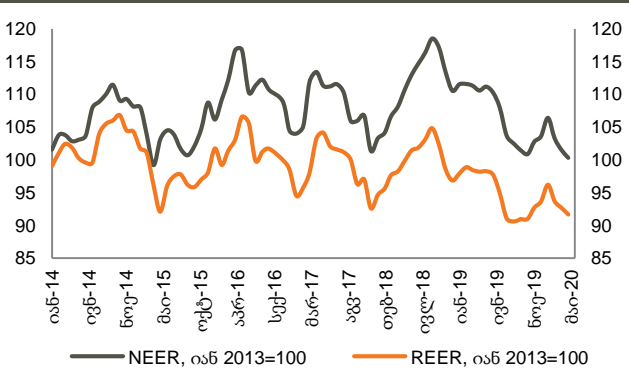


წყარო: სტბ

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



ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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

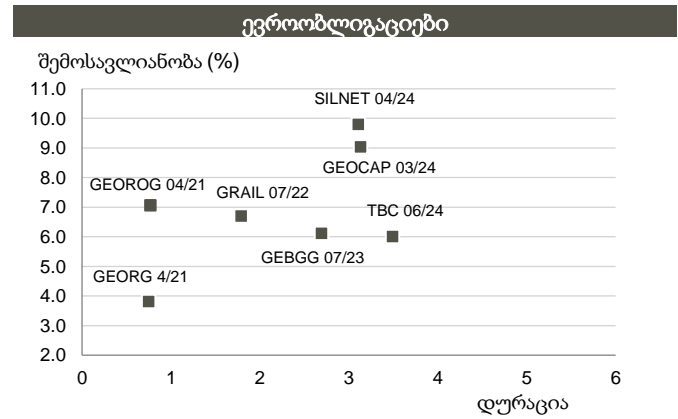
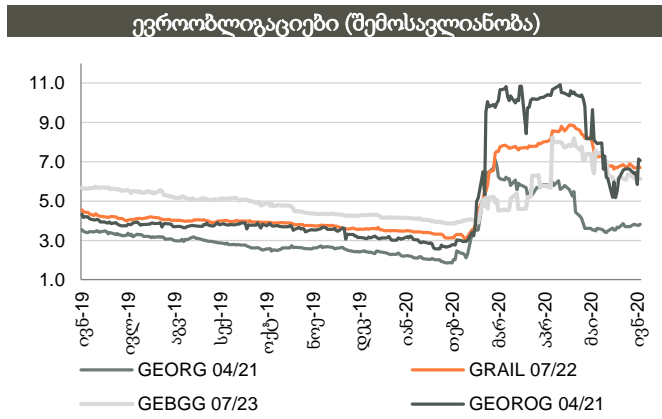


ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 6.12%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 99.66 (+0.70% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 91.01 (-1.71% წინა კვირასთან შედარებით), 9.04%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 99.74 (-0.34% წინა კვირასთან შედარებით), 7.06%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 101.94 ფასად (+0.34% წინა კვირასთან შედარებით), 6.71%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 102.33 (-0.16% წინა კვირასთან შედარებით), 3.82%-იანი შემოსავლიანობით.



წყარო: Bloomberg

წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

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	3.82	361.03
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	101.94	6.71	658.47
GEORG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/BB/-	99.74	7.06	857.80
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	99.66	6.12	605.14
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	97.17	10.01	1,177.36
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	91.01	9.04	876.68
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	103.67	9.80	952.80
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	99.08	6.01	575.82
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	96.08	10.31	1,167.78

გამომწვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
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	-/-/-	98.94	8.25	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	98.45	8.25	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	99.97	7.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	99.76	6.75	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	99.73	7.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	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-/-/-	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	3.82	361.03
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	99.84	6.57	567.65
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.09	2.74	247.63
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	100.32	6.74	646.45
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	109.32	1.62	134.87
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	101.87	3.08	277.28
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	102.54	5.47	517.72

წყარო: Bloomberg



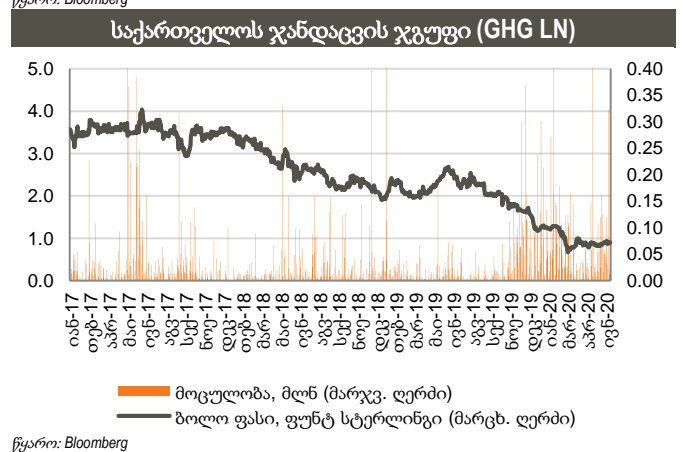
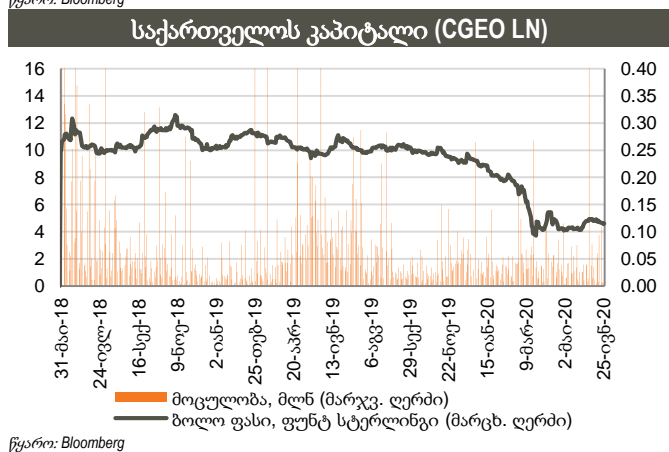
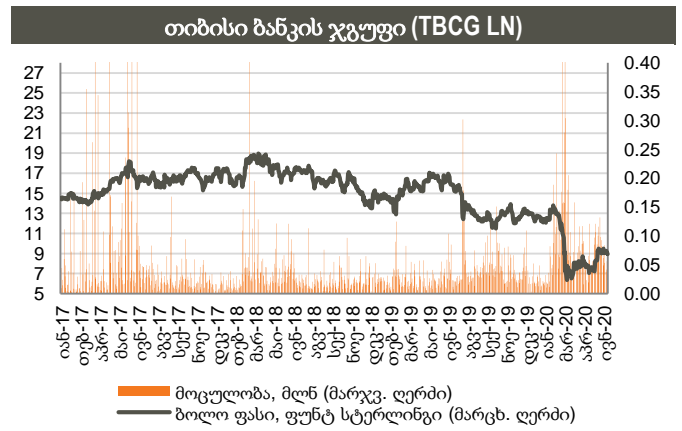
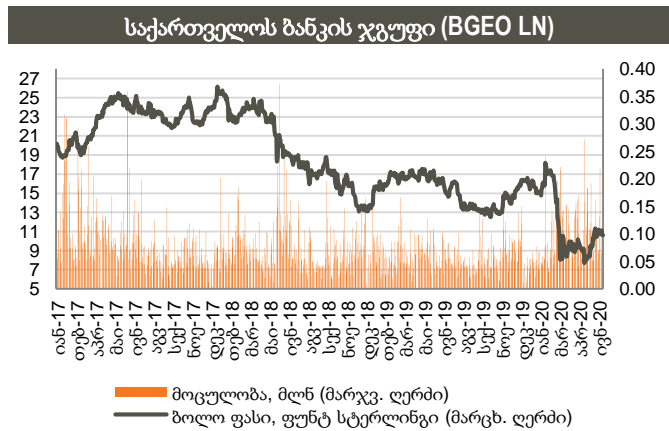
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 10.62 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.48% წინა კვირასთან შედარებით და +26.88% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 381 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.02 – 11.24 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 88 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 4.60 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.44% წინა კვირასთან შედარებით და +6.98% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 129 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 4.51 – 4.80 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 55 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 8.93 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.98% წინა კვირასთან შედარებით და +24.03% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 207 ათასს გადააჭარბა, GBP 8.64 – 9.34 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 71 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +4.17% წინა კვირასთან შედარებით და +5.88% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 424 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.86 – 0.93 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 72 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		
							2019	2020F	2019	2020F	
Bank of Georgia	BGEO	GBP	10.62	522	-34.7%	-29.7%	-34.6%	4.05x	8.34x	0.89x	0.85x
TBC	TBC	GBP	8.93	491	-30.8%	-44.3%	-31.3%	3.45x	7.97x	0.66x	0.65x
Halyk Bank	HSBK	US\$	12.80	3,761	-3.4%	-2.7%	-4.1%	4.48x	5.32x	1.07x	1.02x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.96	6,221	-34.6%	-25.2%	-34.4%	2.37x	4.84x	0.36x	0.33x
Akbank	AKBNK	TRY	5.89	30,628	-28.6%	-12.4%	-27.4%	4.92x	5.02x	0.51x	0.51x
Garanti	GARAN	TRY	8.22	34,524	-25.5%	-7.5%	-26.2%	4.63x	4.79x	0.55x	0.55x
Isbank	ISCTR	TRY	5.39	24,255	-14.4%	-8.6%	-15.9%	3.60x	4.21x	0.38x	0.38x
PKO	PKO	PLN	22.37	27,963	-35.5%	-47.5%	-35.1%	6.27x	12.20x	0.64x	0.64x
PEKAO	PEO	PLN	52.82	13,864	-47.8%	-52.6%	-47.4%	5.99x	12.81x	0.56x	0.57x
Millennium	MIL	PLN	3.09	3,743	-46.9%	-68.0%	-47.2%	4.80x	14.79x	0.39x	0.41x
Mbank	MBK	PLN	237.60	10,059	-39.0%	-44.1%	-39.0%	7.68x	18.21x	0.58x	0.59x
BRD	BRD	RON	11.50	8,014	-26.8%	-7.3%	-27.4%	5.12x	10.22x	0.99x	0.91x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.10	10,953	-18.8%	-3.4%	-19.1%	5.85x	13.23x	1.21x	1.40x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	7.5%	7.5%	9.60x	17.89x	0.82x	0.79x
Komercni	KOMB	CZK	560.00	106,428	-31.8%	-36.8%	-32.5%	6.69x	13.45x	0.95x	0.93x
საშუალო								5.30x	10.22x	0.70x	0.70x
მედიანა								4.92x	10.22x	0.64x	0.64x

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		
							2019	2020F	2019	2020F	
Georgia Capital	CGEO	GBP	4.60	169	-50.8%	-57.0%	-50.1%	6.10x	4.06x	0.43x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	12.80	349	-4.1%	3.6%	-4.1%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.12	18,608	-4.2%	9.1%	-4.4%	4.24x	3.47x	0.50x	0.49x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	30.15	454	-21.6%	-12.0%	-23.6%	11.15x	n/mf	1.00x	1.18x
Eurazeo	RF	EUR	44.98	3,543	-27.0%	-26.7%	-26.3%	10.98x	26.14x	0.66x	0.64x
Carlyle Group	CG	USD	26.47	2,930	-15.3%	20.9%	-17.5%	15.28x	5.41x	1.64x	3.85x
საშუალო								9.55x	9.77x	0.84x	1.54x
მედიანა								10.98x	4.73x	0.66x	0.91x

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		
							2019	2020F	2019	2020F	
GHG	GHG	GBP	0.90	119	-39.8%	-62.9%	-26.8%	9.23x	7.11x	4.65x	4.69x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	89.90	8,990	0.4%	1.5%	2.2%	23.09x	23.95x	15.83x	15.31x
Fortis	FORH	INR	123.35	93,124	-5.7%	-4.7%	-6.5%	1.45x	1.39x	6.44x	6.66x
Raffles	RFMD	SGD	0.91	1,663	-9.0%	-12.5%	-9.0%	27.22x	33.53x	17.38x	19.47x
IHH	IHH	MYR	5.36	47,029	-4.3%	-7.6%	-2.0%	50.51x	53.56x	14.74x	16.21x
Bangkok Chain	BCH	THB	14.60	36,409	-13.1%	-11.5%	-14.6%	29.82x	31.41x	16.55x	16.86x
Netcare	NTC	ZAR	13.29	19,295	-31.7%	-25.8%	-31.7%	7.70x	17.10x	5.20x	9.76x
Life Healthcare	LHC	ZAR	17.01	24,960	-30.9%	-24.9%	-31.0%	12.56x	36.58x	5.89x	8.18x
Mediclinic	MDC	GBP	2.58	1,905	-36.7%	-11.9%	-37.2%	9.14x	10.19x	7.15x	7.03x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,388.15	193,127	0.6%	6.1%	-3.7%	64.18x	57.63x	20.18x	14.45x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.84	3,599	-10.2%	-12.0%	-11.1%	18.49x	22.89x	9.02x	10.44x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-47.3%	-60.3%	-46.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
საშუალო								23.04x	26.85x	11.18x	11.73x
მედიანა								18.49x	23.95x	9.02x	10.44x

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 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, 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 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.

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 რაიმეხარად 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