



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
22 ივლისი, 2019

ეკონომიკა

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის ივნისში ექსპორტი უმნიშვნელოდ 0.2%-ით შემცირდა და 307.2 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა. ამასთან, იმპორტი 11.7%-ით შემცირდა 688.0 მლნ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 19.2%-ით შემცირდა და 380.7 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

2019 წლის ივნისში 5 უმსხვილესი საქსპორტო საქონელი იყო: ავტომობილები (+32.3% წ/წ), სპილენძი (-23.8% წ/წ), ფეროშენადნობები (+24.2% წ/წ), ღვინო (-1.0% წ/წ) და მედიკამენტები (+177% წ/წ).

2019 წლის ივნისში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: ნავთობი (-11.1% წ/წ), ავტომობილები (-13.7% წ/წ), სპილენძი (-34.4% წ/წ), მედიკამენტები (-3.9% წ/წ) და ტელეფონები (+29.5% წ/წ).

ჯამურად, 2019 წლის პირველ ნახევარში, ექსპორტი გაიზარდა 11.5%-ით და 1.8 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო იმპორტი 4.9%-ით შემცირდა და 4.2 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 14.2%-ით შემცირდა და 2.4 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა.

ფულადი გზავნილები: 2019 წლის ივნისში ფულადი გზავნილების მოცულობამ 143.6 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რაც 6.3%-ით არის გაზრდილი 2018 წლის ივნისთან შედარებით. ფულადი გზავნილები წლიურად გაიზარდა შემდეგი ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან: იტალია (+24.0%), საბერძნეთი (+23.1%), აშშ (+7.5%) და ისრაელი (+0.7%). ამასთან, კლება გაგრძელდა რუსეთიდან (-11.3%) და თურქეთიდან (-23.3%). 2019 წლის პირველ ნახევარში ფულადი გზავნილები წლიურად 8.0%-ით გაიზარდა და 806.1 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

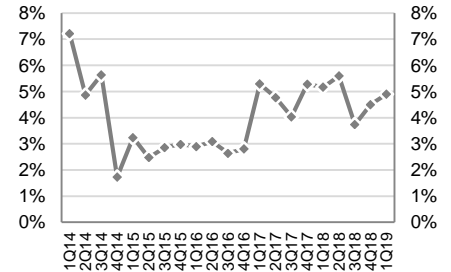
მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის ივნისში მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 6.4%-ით გაიზარდა. ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ სექციებში: დამამუშავებელი მრეწველობა (+8.8%) და ელექტროენერჯია, აირი და წყლის წარმოება (-8.6%).

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 ანგარიშის 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

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2018-19

- ბიზნესის კუთების სიმარტოვე №6 (საუკეთესო 10-ული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №66

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

STANDARD & POOR'S

BB-

პოზიტიური დადასტურებული აპრილი-2019

Moody's INVESTORS SERVICE

Ba2

სტაბილური დადასტურებული მარტი-2019

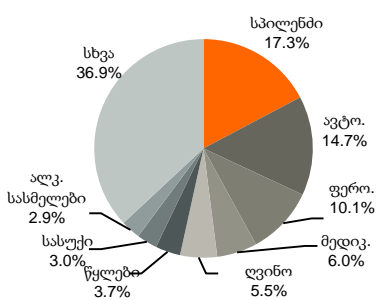
FitchRatings

BB

სტაბილური გაუმჯობესებული თებერვალი-2019

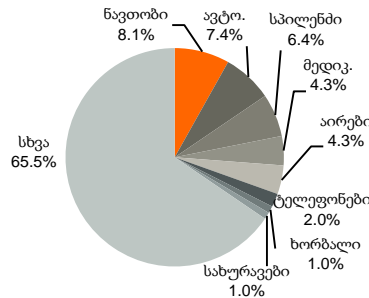
წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

საქონლის ექსპორტი, 1H19



წყარო: საქსტატი

საქონლის იმპორტი, 1H19



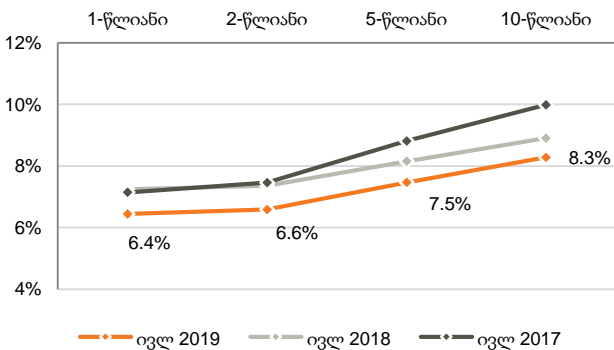


ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 1.6 მლრდ ლარის (543.8 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

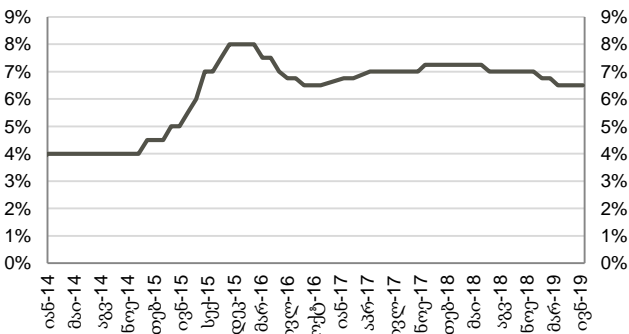
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 16 ივლისს 10-წლიანი 30 მლნ ლარის (21.0 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 8.422% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 23 ივლისს, სადაც 5-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



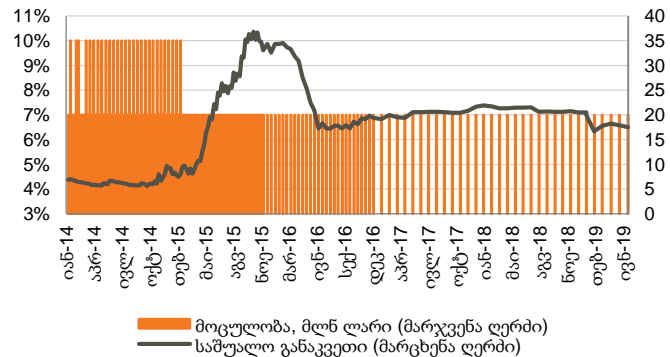
წყარო: სეზ

ემისიის კალენდარი, ივნისი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადაიანობა
23-ივლისი-19	50	5 წელი

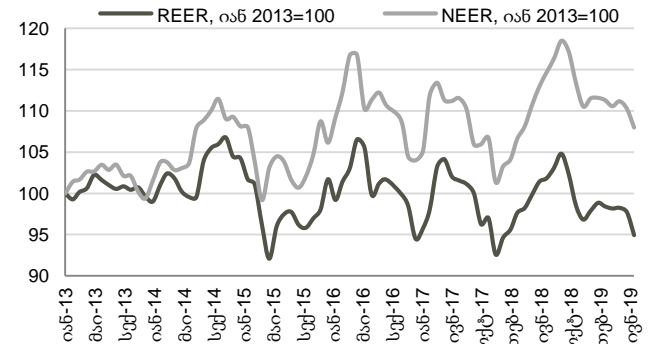
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სეზ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ

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



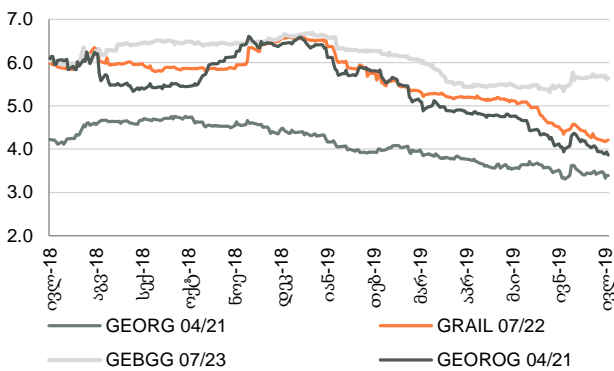
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.63%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 101.30 (+0.20% წინა კვირასთან). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 95.00 (+0.13% წინა კვირასთან შედარებით), 7.42%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.85 (+0.08% წინა კვირასთან შედარებით), 3.86%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.78 ფასად (+0.01% წინა კვირასთან შედარებით), 4.21%-იანი შემოსავლიანობით.

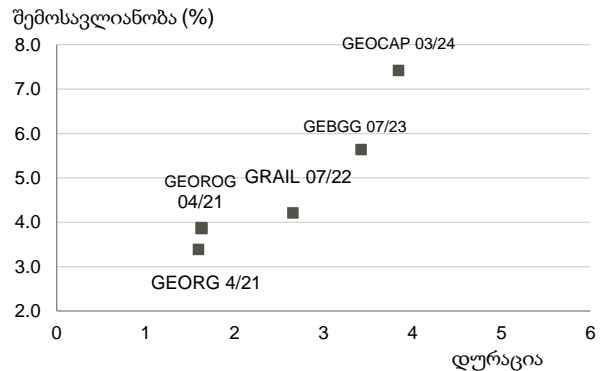
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.77 (+0.02 წინა კვირასთან შედარებით), 3.39%-იანი შემოსავლიანობით.

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	105.77	3.39	138.43
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.78	4.21	234.01
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/B+/-	104.85	3.86	199.91
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	101.30	5.63	382.84
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	103.89	10.34	825.80
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	95.00	7.42	561.44
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-B1	106.50	9.25	742.04
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2/-	100.07	5.73	393.54
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	Be/-/-	101.40	10.70	858.50

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	10.00%	Dec-21	BB-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US\$	25	7.50%	Oct-19	-/-/-	100.41	5.50	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	101.12	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	99.59	7.38	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	98.45	7.38	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	11.00%	Dec-19	B/-/-	100.11	10.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	10.50%	Feb-21	B/-/-	99.65	10.75	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-/-/-	100.00	13.00	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	105.77	3.39	138.43
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	103.18	3.24	116.47
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.07	3.28	142.70
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	106.98	4.74	292.76
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	105.84	2.67	85.14
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB-/BBB-/Baa3	101.96	2.40	29.80
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	101.39	4.75	286.72
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	104.51	5.45	360.34

წყარო: Bloomberg



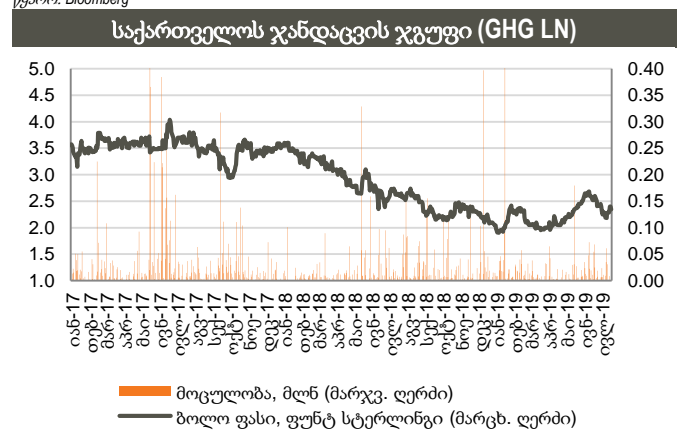
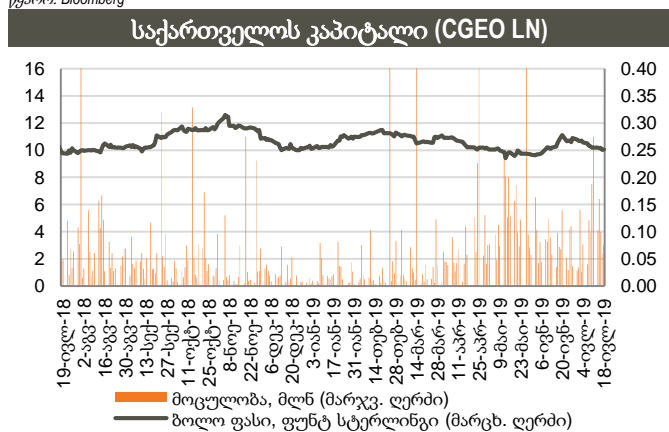
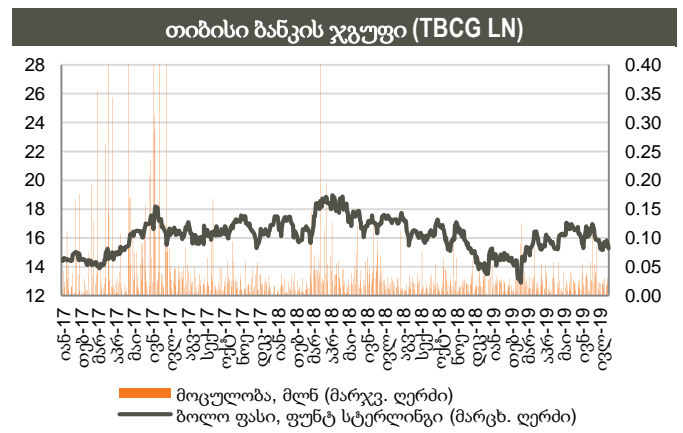
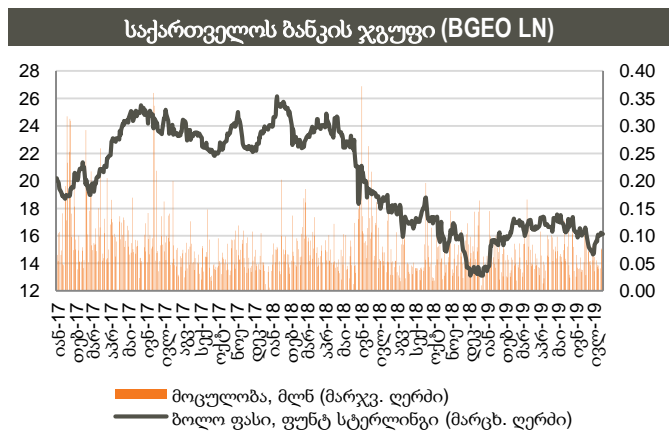
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 16.13 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.81% წინა კვირასთან შედარებით და -2.83% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 271 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.93 – 16.39 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 56 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.06 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.37% წინა კვირასთან შედარებით და -6.68% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 495 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.98 – 10.50 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 93 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 15.28 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.67% წინა კვირასთან შედარებით და -7.39% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 113 ათასს გადააჭარბა, GBP 15.12 – 16.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 28 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.35 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.85% წინა კვირასთან შედარებით და -6.94% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 10 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.22 – 2.44 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 12 ათასი აქცია შეადგინა.





აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

								P/E		P/B	
ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2019F	2020F	2019F	2020F	
Bank of Georgia	BGEO	GBP	16.13	793	4.1%	-10.4%	17.1%	6.93x	5.82x	1.35x	1.13x
TBC	TBC	GBP	15.28	829	4.5%	-11.6%	0.4%	6.23x	5.54x	1.12x	0.99x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.65	4,011	35.1%	14.2%	31.9%	5.30x	4.95x	1.18x	1.05x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.34	8,690	7.4%	-10.6%	21.0%	4.10x	3.26x	0.52x	0.47x
Akbank	AKBNK	TRY	7.55	39,260	15.3%	34.0%	28.3%	7.35x	5.34x	0.75x	0.68x
Garanti	GARAN	TRY	9.60	40,320	4.9%	42.6%	20.6%	6.33x	4.65x	0.76x	0.67x
Isbank	ISCTR	TRY	6.41	28,845	25.7%	34.4%	41.5%	4.83x	3.90x	0.53x	0.47x
PKO	PKO	PLN	42.65	53,313	5.1%	13.1%	8.1%	12.54x	11.93x	1.28x	1.22x
PEKAO	PEO	PLN	106.40	27,927	-8.0%	3.9%	-2.4%	12.12x	10.45x	1.20x	1.15x
Millennium	MIL	PLN	8.20	9,947	-12.3%	6.9%	-7.6%	12.41x	10.09x	1.10x	1.01x
Mbank	MBK	PLN	380.00	16,088	-16.7%	-4.2%	-10.4%	13.18x	11.61x	0.99x	0.93x
BRD	BRD	RON	13.44	9,366	24.4%	0.3%	17.9%	7.56x	9.28x	1.21x	1.21x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.53	12,182	42.0%	13.1%	26.2%	8.45x	9.30x	1.47x	1.39x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	1.0%	19.8%	8.2%	9.83x	9.38x	0.78x	0.69x
Komercni	KOMB	CZK	908.00	172,565	2.0%	-3.9%	7.2%	11.78x	11.75x	1.62x	1.52x
საშუალო								8.60x	7.82x	1.06x	0.97x
მედიანა								7.56x	9.28x	1.12x	1.01x

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.	2019F	2020F	2019F	2020F	
Georgia Capital	CGEO	GBP	10.06	382	-2.3%	2.5%	-1.5%	14.01x	10.98x	0.77x	0.83x
Tinc Comm	TINC	EUR	12.75	348	7.1%	5.4%	8.1%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.30	18,976	10.1%	13.7%	23.7%	4.63x	3.76x	0.58x	0.49x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	31.60	475	-4.2%	-11.0%	-5.8%	25.71x	11.20x	1.04x	0.99x
Eurazeo	RF	EUR	59.95	4,589	-3.0%	-8.1%	1.9%	15.93x	11.10x	0.86x	0.80x
Carlyle Group	CG	USD	23.03	2,509	22.0%	-3.6%	46.2%	9.83x	4.14x	2.51x	1.56x
საშუალო								14.02x	8.24x	1.15x	0.93x
მედიანა								14.01x	10.98x	0.86x	0.83x

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.	2019F	2020F	2019F	2020F	
GHG	GHG	GBP	2.35	309	14.4%	-10.3%	15.0%	21.16x	14.22x	9.00x	7.15x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	89.40	8,940	14.8%	-6.9%	11.1%	22.82x	19.66x	15.98x	14.37x
Fortis	FORH	INR	129.60	97,842	-4.4%	-5.6%	-7.8%	1.64x	1.53x	6.80x	6.69x
Raffles	RFMD	SGD	1.03	1,851	-9.6%	-6.4%	-6.4%	30.72x	30.25x	19.70x	18.51x
IHH	IHH	MYR	5.78	50,687	1.4%	-3.7%	7.2%	47.02x	38.31x	17.56x	15.14x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.40	38,404	1.3%	-3.8%	-7.8%	30.77x	27.65x	16.94x	15.45x
Netcare	NTC	ZAR	17.02	24,714	-35.7%	-36.8%	-35.6%	11.20x	10.87x	6.88x	6.62x
Life Healthcare	LHC	ZAR	22.98	33,720	-17.5%	-4.5%	-13.0%	18.55x	14.31x	7.94x	7.16x
Mediclinic	MDC	GBP	3.35	2,468	2.0%	-35.5%	3.8%	12.01x	12.85x	8.30x	8.04x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,373.45	191,081	0.5%	44.0%	9.2%	69.81x	48.85x	21.69x	17.72x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.97	4,163	-7.2%	-7.2%	-7.2%	21.95x	20.35x	10.51x	10.21x
NMC	NMC	GBP	23.00	4,789	-16.6%	-39.0%	-15.9%	18.46x	14.59x	11.35x	9.65x
საშუალო								25.51x	21.12x	12.72x	11.39x
მედიანა								21.55x	17.12x	10.93x	9.93x

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 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.

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 ნაგულისხმევს, 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 უზრუნველყოს დაცვა.

გალტი ენდ თაგარტი
მისამართი: აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102, საქართველო
ტელ: + (995) 32 2401 111
ელ. ფოსტა: gt@gt.ge