



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
15 აპრილი, 2019

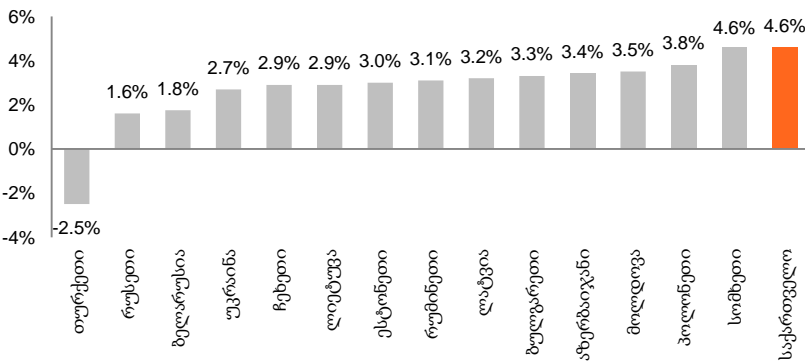
ეკონომიკა

სარეიტინგო კომპანია S&P-მ საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგის პერსპექტივა სტაბილურიდან პოზიტიურამდე გააუმჯობესა, ხოლო რეიტინგი BB-შეინარჩუნა, 2019 წლის 12 აპრილს. S&P-ის მიხედვით საქართველოს პერსპექტივის გაუმჯობესება განპირობებულია მოსალოდნელზე მაღალი ეკონომიკური ზრდით, საგარეო შოკებისადმი მდგრადობით და IMF-ის პროგრამის მიმდინარეობის დადებითი შედეგებით. ამასთან, S&P-ის მიხედვით მიმდინარე წელს საქართველოს ეკონომიკის მოსალოდნელზე მაღალი ეკონომიკური ზრდის დაფიქსირების და საერთაშორისო პოზიციების გაუმჯობესების, მაგალითად ექსპორტისა და სავალუტო რეზერვების ზრდის შემთხვევაში, სარეიტინგო კომპანია მზადაა გაზარდოს საქართველოს სუვერენული რეიტინგი.

საერთაშორისო სავალუტო ფონდმა (IMF) 2019 წლის აპრილის მსოფლიო ეკონომიკური მიმოხილვაში, მსოფლიო ეკონომიკური ზრდის პროგნოზი შეამცირა 0.2 პროცენტული პუნქტით 3.3%-მდე, მიმდინარე წლის იანვარის პროგნოზთან შედარებით. ამავდროულად, ფონდმა უცვლელად დატოვა საქართველოს 2019 წლის ეკონომიკური ზრდის პროგნოზი 4.6%-ის დონეზე, რაც ერთმნიშვნელოვნად დადებითია საქართველოს ძირითად სავაჭრო პარტნიორებში, მათ შორის თურქეთში, ზრდის პროგნოზების მნიშვნელოვანი გაუარესების პირობებში. ამასთან, ფონდ პროგნოზირებს საქართველოს ეკონომიკის 5.2%-იან საშუალო წლიურ ზრდას 2020-24 წლებში.

საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2019 წლის მარტში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წინა წლის მარტთან შედარებით 15.2%-ით გაიზარდა და 3.5 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. რეზერვების ცვლილება გამოწვეული იყო მთავრობის და ბანკების სავალუტო ოპერაციებით და/ან აქტივების გადაფასებით.

IMF-ის ეკონომიკური ზრდის პროგნოზები ქვეყნების მიხედვით, 2019 წელი



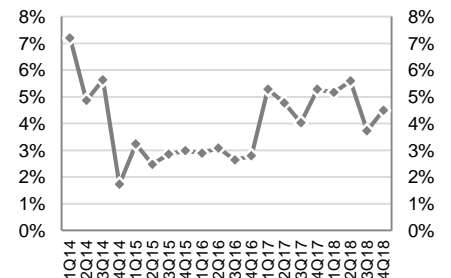
წყარო: სსფ

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: სასტატო

საერთაშორისო რეიტინგები, 2018-19

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №6 (საუკეთესო 10-ეული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №66

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

STANDARD & POORS

BB-

პოზიტიური დადასტურებული აპრილი-2019

MOODY'S INVESTORS SERVICE

Ba2

სტაბილური დადასტურებული სექტემბერი-2018

FitchRatings

BB

სტაბილური გაუმჯობესებული თებერვალი-2019

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

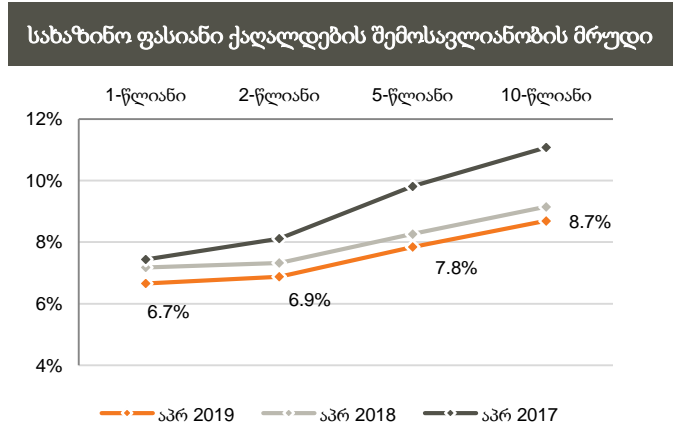
რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 420 მლნ ლარის (156.1 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 8 აპრილს 2-წლიანი 60 მლნ ლარის (22.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 6.833% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 16 აპრილს, სადაც 10-წლიანი 25 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

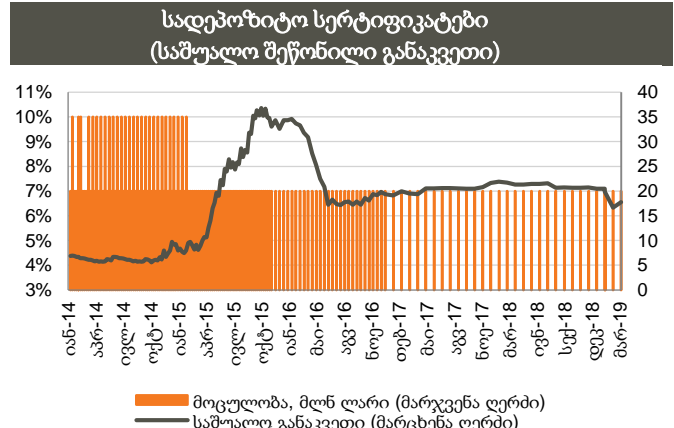
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 8 აპრილს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (7.4 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 6.655% შეადგინა.

ემისიის კალენდარი, აპრილი 2019		
თარიღი	მოცულობა, მლნ აშშ \$	დაფარვის თარიღი
16-აპრ-19	25	10 წელი
23-აპრ-19	30	5 წელი

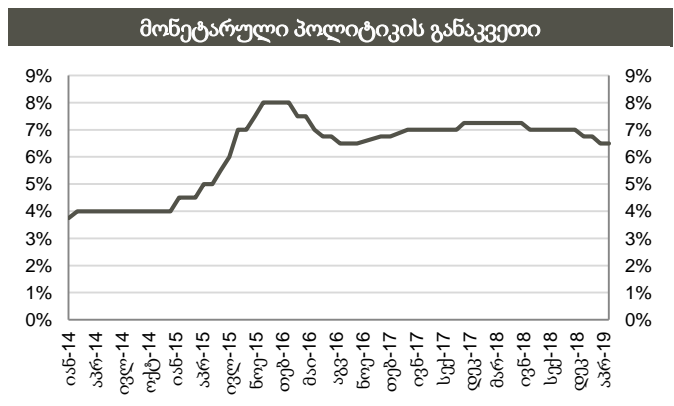
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო



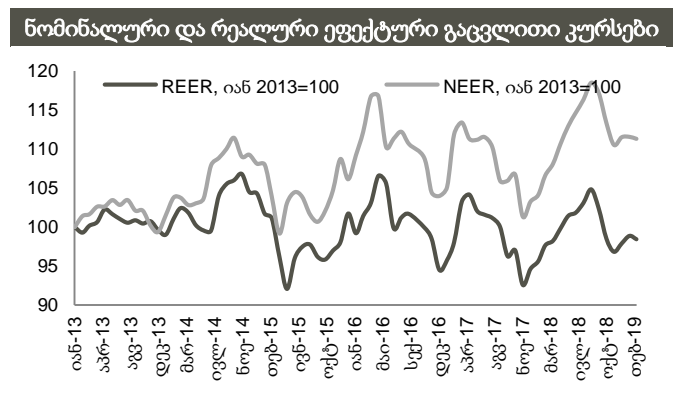
წყარო: სტბ



წყარო: სტბ



წყარო: სტბ



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

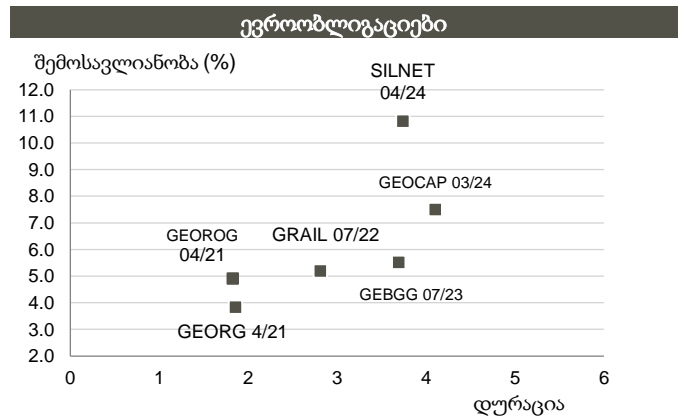
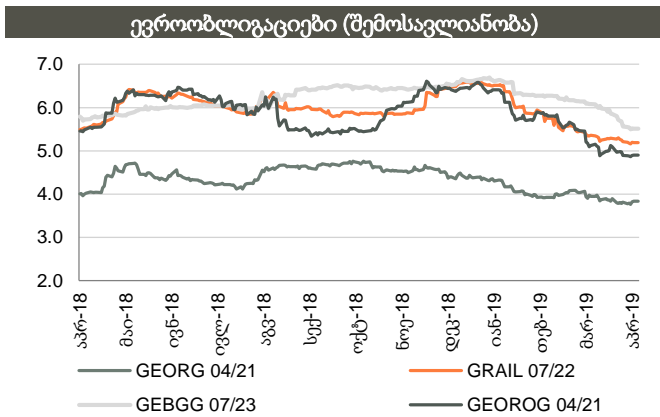


ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.51%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 101.83 (+0.19% წინა კვირასთან). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.46 (+0.09% წინა კვირასთან შედარებით), 7.50%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG 04/21) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 103.53 (-0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 4.90%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 107.53 ფასად (+0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 5.19%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.76 (-0.10% წინა კვირასთან შედარებით), 3.84%-იანი შემოსავლიანობით.



ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომწვევი	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	სასულო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	04/12/2021	BB/BB-/Ba2-	105.76	3.84	134.74
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	07/11/2022	BB-/B+/-	107.53	5.19	277.23
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	04/26/2021	BB/B+/-	103.53	4.90	241.27
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	06/01/2020	BB-/Ba2-	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	07/26/2023	BB-/Ba2-	101.83	5.51	311.88
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.130%	n/a	B-/-	103.04	10.78	792.18
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	03/09/2024	-B+/B2-	94.46	7.50	509.82
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	04/02/2024	B+/-	100.67	10.82	841.74

გამომწვევი	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	სასულო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GWP 12/21	GEL	30	10.000%	06/12/2021	BB-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US\$	25	7.500%	07/10/2019	-/-	100.74	6.00	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.500%	31/12/2021	-/-	101.25	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.000%	29/08/2020	B+/-	100.33	6.75	n/a
GLC 06/21	US\$	10	6.500%	22/06/2021	B+/-	97.98	7.50	n/a
Nikora 06/19	US\$	10	9.000%	28/06/2019	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
Silknet 08/22	GEL	34	10.000%	18/08/2022	B+/-	n/a	n/a	n/a
Crystal 12/19	GEL	10	11.000%	28/12/2019	B-/-	100.39	10.75	n/a
Crystal 02/21	GEL	15	10.500%	01/02/2021	B-/-	99.40	10.75	n/a
Swiss Cap. 09/21	GEL	10	13.000%	13/09/2021	B-/-	100.00	13.00	n/a

ადგილობრივი ობლიგაციები

გამომწვევი	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	სასულო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	4/12/2021	BB/BB-/Ba2	105.76	3.84	134.74
Armenia	US\$	500	6.000%	9/30/2020	B+/-/B1	102.67	4.09	153.63
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	9/1/2021	BB+/-/Ba2	97.11	4.11	164.60
Belarus	US\$	800	6.875%	2/28/2023	B/B/B3u	105.75	5.21	281.10
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	10/14/2024	BBB/BBB-/Baa3	103.45	3.19	78.06
Russia	US\$	3,500	5.000%	4/29/2020	BBB-/BBB-/Baa3	101.83	3.19	58.87
Turkey	US\$	2,000	5.625%	3/30/2021	BB-/Ba3	98.75	6.32	382.39
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	9/1/2021	B-/B/Caa1	100.25	7.63	516.04

წყარო: Bloomberg



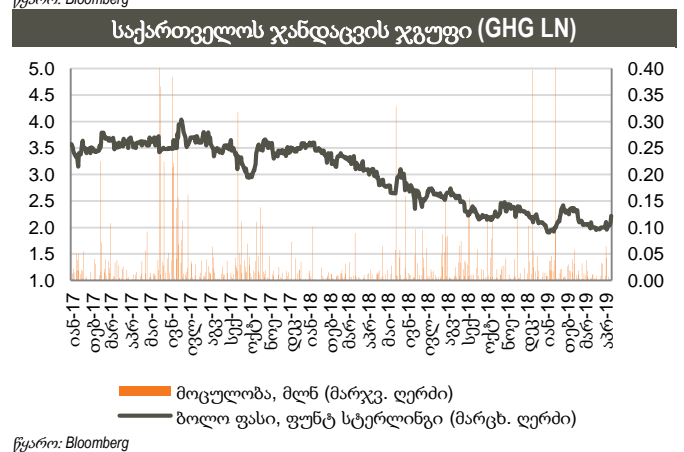
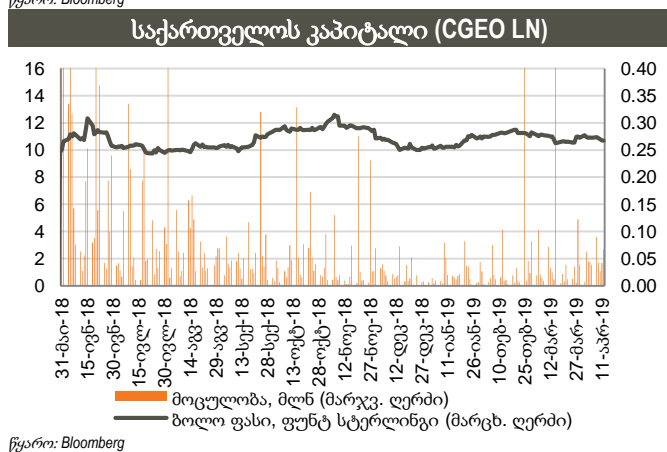
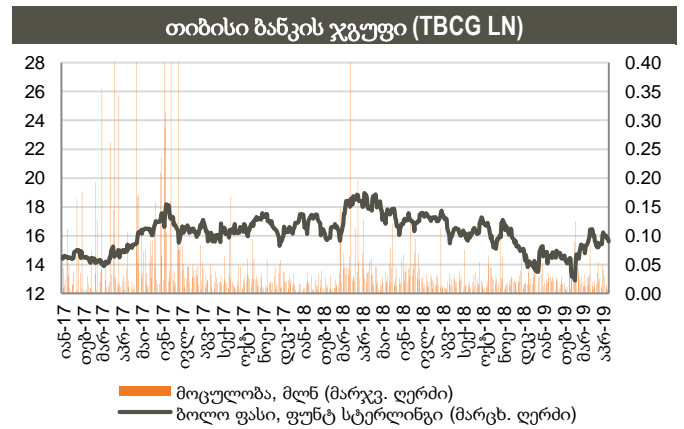
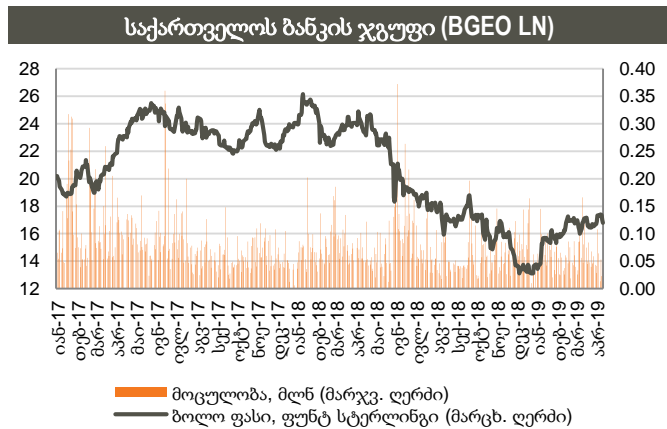
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 16.80 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.83% წინა კვირასთან შედარებით და უცვლელი გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 173 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 16.79 – 17.45 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 51 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.68 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.02% წინა კვირასთან შედარებით და -2.79% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 268 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.56 – 10.98 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 38 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 15.60 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.38% წინა კვირასთან შედარებით და +0.26% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 50 ათასს გადააჭარბა, GBP 15.52 – 16.02 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 21 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.22 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +13.55% წინა კვირასთან შედარებით და +5.71% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 15 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.04 – 2.22 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	16.80	826	4.7%	-28.9%	22.0%	6.47x	5.71x	1.37x	1.16x
TBC	TBC	GBP	15.60	846	-5.8%	-12.8%	2.5%	6.30x	5.45x	1.14x	1.00x
Halyk Bank	HSBK	US\$	12.15	3,570	10.5%	-0.8%	17.4%	5.16x	4.76x	1.11x	0.98x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.18	7,666	-8.3%	-36.7%	6.8%	2.70x	2.84x	0.50x	0.44x
Akbank	AKBNK	TRY	6.22	32,344	9.7%	-21.3%	5.7%	6.05x	4.13x	0.63x	0.56x
Garanti	GARAN	TRY	8.44	35,448	16.7%	-15.0%	6.0%	5.77x	3.74x	0.67x	0.59x
Isbank	ISCTR	TRY	5.61	25,245	36.5%	-13.0%	23.8%	3.88x	3.25x	0.46x	0.41x
PKO	PKO	PLN	39.55	49,438	-0.1%	-4.1%	0.2%	12.18x	11.17x	1.19x	1.14x
PEKAO	PEO	PLN	114.25	29,987	11.8%	-7.9%	4.8%	12.40x	10.97x	1.28x	1.22x
Millennium	MIL	PLN	9.49	11,512	8.2%	10.5%	7.0%	14.13x	11.70x	1.25x	1.17x
Mbank	MBK	PLN	435.00	18,417	7.3%	-1.1%	2.5%	14.55x	12.66x	1.12x	1.06x
BRD	BRD	RON	13.36	9,311	1.5%	-13.2%	17.2%	9.01x	11.74x	1.30x	1.26x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.17	10,425	-5.9%	-9.1%	8.0%	9.87x	9.99x	1.26x	1.17x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	28.8%	1.8%	16.3%	10.85x	10.35x	0.84x	0.74x
Komercni	KOMB	CZK	940.50	178,741	5.0%	-2.0%	11.0%	12.29x	12.15x	1.67x	1.58x
საშუალო							8.77x	8.04x	1.05x	0.97x	
მედიანა							9.01x	9.99x	1.14x	1.06x	

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	10.68	406	-7.8%	n/a	4.6%	13.83x	11.48x	0.82x	0.77x
Tinc Comm	TINC	EUR	12.10	330	-0.8%	3.0%	2.5%	21.99x	19.41x	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	7.90	16,119	4.9%	-21.9%	5.1%	4.18x	3.83x	0.47x	0.42x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	35.80	539	6.2%	-5.7%	6.7%	14.68x	11.30x	1.22x	1.11x
Eurazeo	RF	EUR	65.55	5,017	1.7%	-8.0%	6.1%	11.22x	9.83x	0.88x	0.83x
Carlyle Group	CG	USD	19.09	2,080	-5.9%	-7.6%	21.2%	4.21x	2.93x	1.94x	0.89x
საშუალო							11.69x	9.80x	1.07x	0.81x	
მედიანა							12.52x	10.57x	0.88x	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	2.22	292	1.8%	-25.5%	8.8%	19.15x	13.85x	8.18x	6.78x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	82.90	8,290	9.1%	-8.7%	3.0%	21.50x	19.07x	15.60x	14.04x
Fortis	FORH	INR	138.75	104,750	3.5%	-9.8%	-1.2%	1.78x	1.65x	6.86x	6.68x
Raffles	RFMD	SGD	1.09	1,959	1.9%	-4.4%	-0.9%	32.60x	31.78x	21.08x	19.77x
IHH	IHH	MYR	5.60	49,108	8.1%	-8.0%	3.9%	44.83x	35.47x	16.68x	14.14x
Bangkok Chain	BCH	THB	17.20	42,892	-9.5%	-2.3%	3.0%	33.59x	29.63x	18.62x	16.84x
Netcare	NTC	ZAR	24.22	35,169	0.6%	-12.6%	-8.4%	14.62x	13.60x	8.60x	7.95x
Life Healthcare	LHC	ZAR	28.43	41,717	18.4%	4.2%	7.7%	20.38x	16.62x	8.94x	8.11x
Mediclinic	MDC	GBP	3.15	2,319	-31.5%	-45.8%	-2.4%	11.79x	10.61x	8.21x	7.49x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,264.30	175,896	11.7%	17.5%	0.5%	64.27x	42.86x	20.15x	16.72x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	1.01	4,357	-6.5%	10.4%	-2.9%	22.46x	20.62x	11.87x	11.14x
NMC	NMC	GBP	24.63	5,128	-21.4%	-26.9%	-10.0%	19.46x	15.97x	14.21x	11.70x
საშუალო							25.54x	20.98x	13.25x	11.78x	
მედიანა							20.94x	17.85x	13.04x	11.42x	

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი მკაცრად კონფიდენციალურია და მომზადებულია სს "გალტ ენდ თაგარტი" ("Galt & Taggart") მიერ, რომელიც არის სს საქართველოს ზანკის ჯგუფის ("ჯგუფი") წევრი, 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 ზაზარზე. 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 ზაზარზე 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 ზაზარზე 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 მომხდარი 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 ზაზარის, ინდუსტრიების და/ან კომპანიების სრული აღწერა, რომელიც 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 მომხდარი ინფორმაციის ცვლილება ამ დოკუმენტის მიმღებთან 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 კეთილსინდისიერად, 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.

ეს დოკუმენტი კონფიდენციალურია გალტ ენდ თაგარტის კლიენტებისთვის და კვლევითი მასალების გამოწერებისთვის. 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.

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