



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
25 თებერვალი, 2019

ეკონომიკა

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის იანვარში ექსპორტი წლიურად 7.2%-ით გაიზარდა და 238.8 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი კი 588.0 მლნ აშშ დოლარს (-1.1% წ/წ) გაუტოლდა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 6.1%-ით შემცირდა და 349.2 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. 2019 წლის იანვარში 5 უმსხვილესი საქსტატო საქონელი იყო: სპილენძი (+24.5% წ/წ), ავტომობილები (+66.9% წ/წ), ფეროშენადნობები (-33.5% წ/წ), ღვინო (+19.4% წ/წ) და სიგარეტები (+276.8% წ/წ). 2019 წლის იანვარში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: ნავთობი (-19.2% წ/წ), აირები (-4.3% წ/წ), ავტომობილები (+4.4% წ/წ), სპილენძი (+24.1% წ/წ) და მედიკამენტები (-3.4% წ/წ).

მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის იანვარში მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 2.3%-ით გაიზარდა. იანვარში ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ სექციებში: დამამუშავებელი მრეწველობა (+3.1%) და სამთომომპოვებითი მრეწველობა (-4.2%).

სარეიტინგო კომპანია Fitch-მა საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი ერთი საფეხურით, BB- დან BB მდე გააუმჯობესა, 2019 წლის 22 თებერვალს. Fitch-ის მიხედვით საქართველოს დაწინაურება უკავშირდება საქართველოს ეკონომიკის მდგრადობას რეგიონში არსებული ნეგატიური შოკების მიმართ 2018 წელს, რაც ძირითადად განპირობებულია შემომავალი უცხოური ფინანსური ნაკადების დივერსიფიკაციით, მცურავი გაცვლითი კურსის რეჟიმითა და გონივრული ფისკალური და მონეტარული პოლიტიკის გატარებით.

მ2 კომერციული ქონებების 30 მლნ აშშ დოლარის ობლიგაციების სადებიუტო განთავსება გალტ & თაგარტის მხარდაჭერით წარმატებით დასრულდა. ობლიგაციების წლიური სარგებელი შეადგენს 7.5% და მისი განაღდება მოხდება 2021 წლის დეკემბერში. ობლიგაციები დაშვებულია clearstream-ის სისტემაში და საქართველოს საფონდო ბირჟის სავაჭრო სისტემაში. აღნიშნული საჯარო განთავსება უმსხვილესია საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ბაზარზე.

ეკონომიკური ინდიკატორები

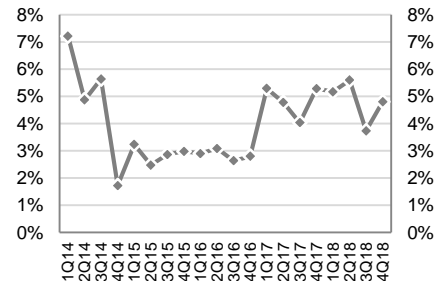
	2016	2017	2018
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.8%	4.8%	4.8%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	10,065	10,742	11,600 ⁽²⁾
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	3,857	4,047	4,363 ⁽²⁾
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	1.8%	6.7%	1.5%
მთლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	2.8	3.0	3.3
მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %)	13.1%	8.8%	6.5% ⁽¹⁾
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	3.0%	2.9%	2.3% ⁽²⁾
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	44.4%	44.8%	44.8% ⁽²⁾

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, G&T

1) 2018 წლის პირველი ცხრა თვის მდგომარეობით

2) წინასწარი შეფასება

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

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 & POOR'S

BB-

სტაბილური დასაბუთებული მაისი-2018

Moody's INVESTORS SERVICE

Ba2

სტაბილური დასაბუთებული სექტემბერი-2018

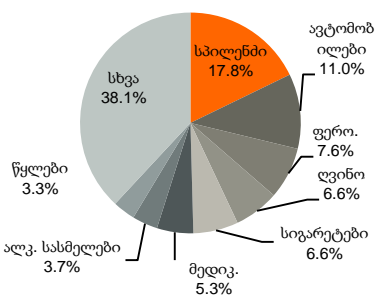
FitchRatings

BB

სტაბილური ათბობისებო თებერვალი-2019

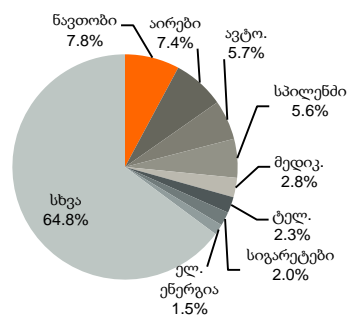
წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

საქონლის ექსპორტი, იანვარი-19



წყარო: საქსტატი

საქონლის იმპორტი, იანვარი-19





ფულადი ბაზარი

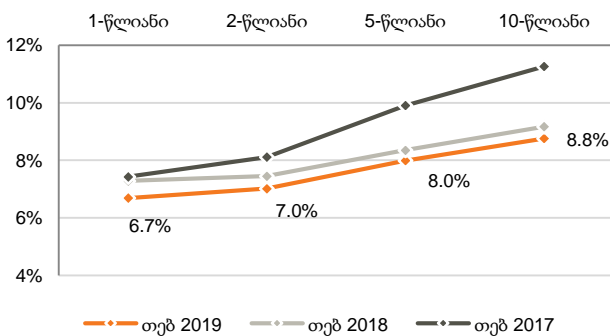
გასულ კვირას სახაზინო ფასიანი ქაღალდების აუქციონი არ გამართულა.

უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 26 თებერვალს, სადაც 5-წლიანი 30 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი		
თარიღი	მოცულობა, მლნ აშშ \$	დაფარვის თარიღი
26-თებ-19	30	5 წელი
5-მარ-19	40	1 წელი
12-მარ-19	20	6 თვე
12-მარ-19	40	2 წელი
26-მარ-19	30	5 წელი

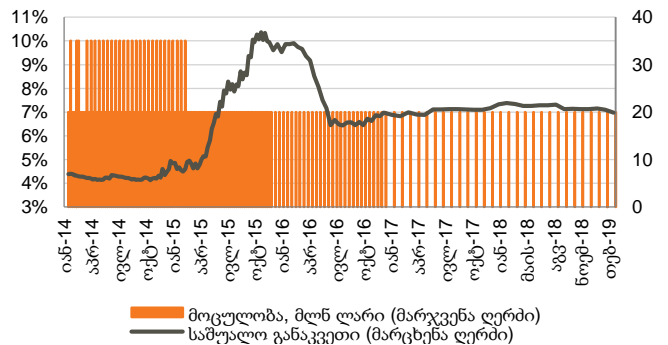
წყარო: სეზ

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



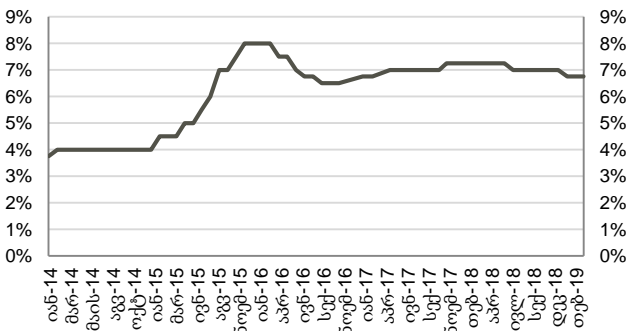
წყარო: სეზ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შერჩონილი განაკვეთი)



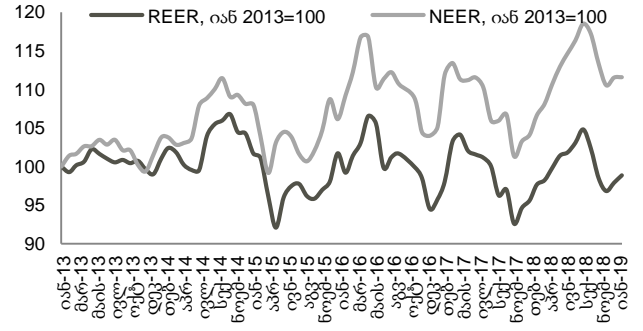
წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



წყარო: სეზ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ

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



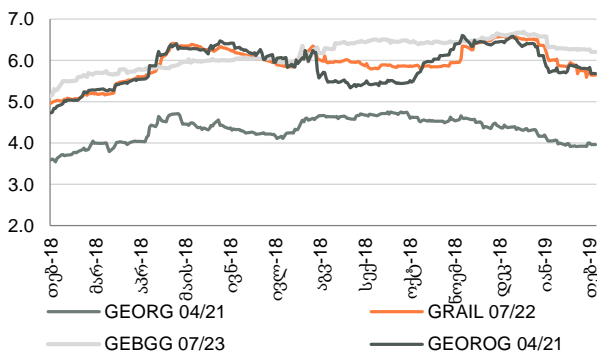
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 6.21%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 99.20 (+0.26% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს ბანკის ლარში დენომინირებული ევროობლიგაცია GEBGG 06/20-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.50 (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით) და 10.54%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციები GEOCAP-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 91.62 (+0.07% წინა კვირასთან შედარებით), 8.19%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციები GEOROG 04/21-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 102.14 (+0.23% წინა კვირასთან შედარებით), 5.68%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 106.38 ფასად (+0.29% წინა კვირასთან შედარებით), 5.65%-იანი შემოსავლიანობით.

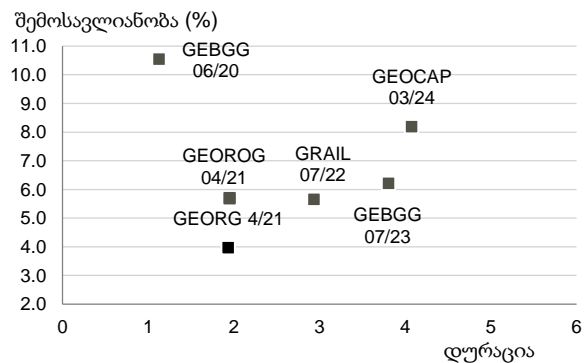
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.88 (-0.12% წინა კვირასთან შედარებით), 3.96%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	სასულაო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	04/12/2021	BB-/BB-/Ba2/-	105.88	3.96	136.71
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	07/11/2022	B+/-B+/-/-	106.38	5.65	309.63
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	04/26/2021	BB-/B+/-/-	102.14	5.68	308.86
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	06/01/2020	BB-/B+Ba2/-	100.50	10.54	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	07/26/2023	BB-/B+Ba2/-	99.20	6.21	366.91
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	03/09/2024	-/B+/-B2/-	91.62	8.19	564.41

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	10.50%	06/12/2021	BB-/B+/-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US\$	25	7.500%	07/10/2019	B+/-B+/-/-	101.03	6.00	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.500%	31/12/2021	-/-/-	n/a	n/a	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.000%	29/08/2020	B+/-B+/-/-	100.37	6.75	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.500%	22/06/2021	B+/-B+/-/-	98.91	7.00	n/a
Nikora 06/19	US\$	10	9.000%	28/06/2019	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
Silknet 08/22	GEL	34	10.50%	18/08/2022	B+/-B+/-/-	n/a	n/a	n/a
Crystal 12/19	GEL	10	11.50%	28/12/2019	B-/B+/-/-	100.86	11.00	n/a

წყარო: Bloomberg

აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	სასულაო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	4/12/2021	BB-/BB-/Ba2	105.88	3.96	136.71
Armenia	US\$	500	6.000%	9/30/2020	B+/-/B1	102.50	4.36	172.67
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	9/1/2021	BB+/-/Ba2	96.67	4.23	165.00
Belarus	US\$	800	6.875%	2/28/2023	B/B/B3u	103.63	5.85	330.54
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	10/14/2024	BBB-/BBB-/Baa3	102.22	3.44	88.30
Russia	US\$	3,500	5.000%	4/29/2020	BBB-/BBB-/Baa3	102.16	3.11	46.40
Turkey	US\$	2,000	5.625%	3/30/2021	BB-/NR/Ba3	100.76	5.24	264.13
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	9/1/2021	B-/B-/Caa1	98.07	8.62	604.06

წყარო: Bloomberg



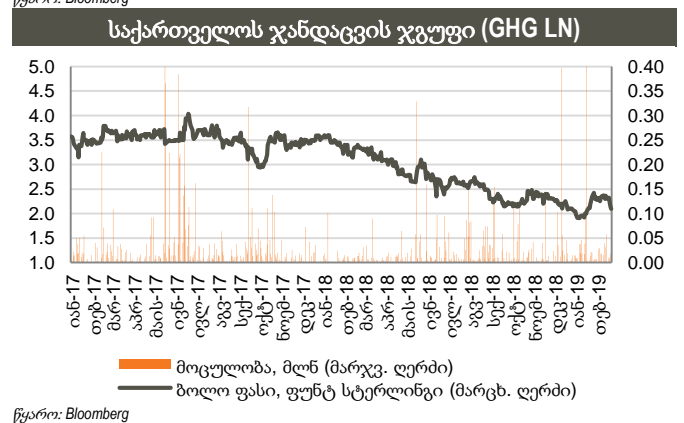
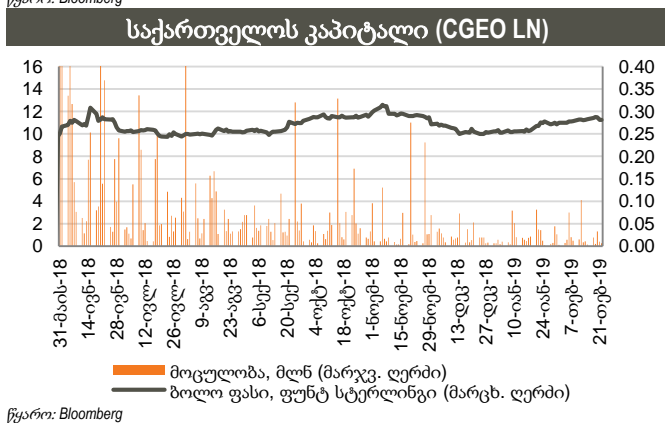
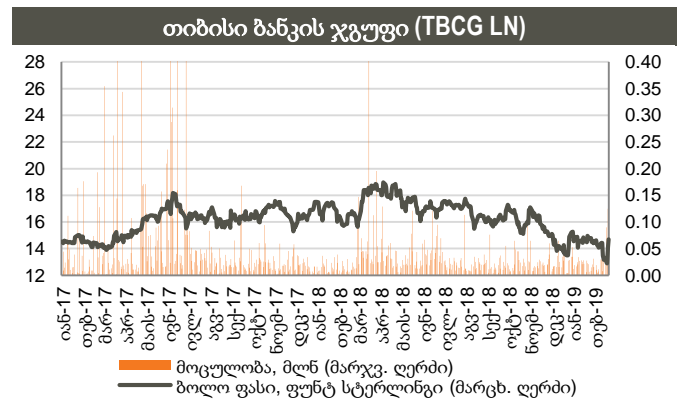
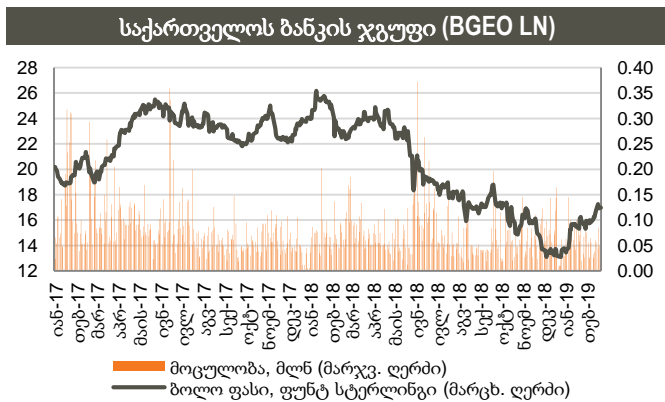
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 16.97 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.07% წინა კვირასთან შედარებით და +10.76% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 276 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 16.37 – 17.33 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 50 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 11.24 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.51% წინა კვირასთან შედარებით და +5.08% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 73 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 11.20 – 11.50 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 21 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 14.70 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +11.70% წინა კვირასთან შედარებით და +1.52% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 316 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.70 – 14.76 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 30 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.10 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში -9.70% წინა კვირასთან შედარებით და -0.95% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 45 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.10 – 2.34 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 16 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	16.97	834	-0.1%	-24.2%	23.2%	6.42x	5.67x	1.38x	1.17x
TBC	TBC	GBP	14.70	797	-10.8%	-11.4%	-3.4%	5.83x	5.04x	1.05x	0.93x
Halyk Bank	HSBK	US\$	11.15	3,276	1.8%	-20.4%	7.7%	4.96x	4.30x	1.01x	0.89x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.22	7,874	-7.6%	-38.6%	9.7%	3.47x	3.01x	0.54x	0.48x
Akbank	AKBNK	TRY	6.66	34,632	30.7%	-26.1%	13.2%	6.30x	4.35x	0.68x	0.58x
Garanti	GARAN	TRY	8.67	36,414	43.8%	-26.8%	8.9%	5.92x	3.90x	0.70x	0.62x
Isbank	ISCTR	TRY	5.55	24,975	40.5%	-25.2%	22.5%	3.97x	3.52x	0.46x	0.43x
PKO	PKO	PLN	38.97	48,713	-6.4%	-11.5%	-1.3%	12.12x	10.92x	1.18x	1.12x
PEKAO	PEO	PLN	113.00	29,659	-2.6%	-14.7%	3.7%	12.28x	10.91x	1.26x	1.21x
Millennium	MIL	PLN	9.05	10,978	2.8%	0.6%	2.0%	14.20x	11.16x	1.19x	1.11x
Mbank	MBK	PLN	436.80	18,493	11.2%	-11.4%	3.0%	14.61x	12.71x	1.12x	1.07x
BRD	BRD	RON	11.98	8,349	-13.8%	-12.4%	5.1%	8.80x	9.59x	1.15x	1.11x
Banca Transilvania	TLV	RON	1.88	9,062	-19.6%	-11.6%	-6.1%	7.24x	7.50x	1.05x	0.97x
OTP	OTPD	USD	19.90	11,144	12.4%	-13.5%	1.5%	9.79x	9.08x	0.72x	0.64x
Komercni	KOMB	CZK	950.00	180,547	2.3%	2.3%	12.2%	12.49x	12.33x	1.72x	1.63x
საშუალო								8.56x	7.60x	1.01x	0.93x
მედიანა								7.24x	7.50x	1.05x	0.97x

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	11.24	429	10.1%	n/a	10.1%	14.44x	11.99x	0.87x	0.81x
Tinc Comm	TINC	EUR	11.95	326	-0.8%	-5.9%	1.3%	21.72x	19.93x	1.00x	0.99x
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.00	18,364	22.1%	-15.1%	19.7%	4.59x	4.26x	0.55x	0.48x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	34.60	521	-11.4%	-23.5%	3.1%	17.33x	9.51x	1.17x	1.10x
Eurazeo	RF	EUR	65.10	4,983	-0.3%	-13.7%	5.3%	12.82x	11.77x	0.93x	0.89x
Carlyle Group	CG	USD	18.20	1,983	-23.4%	-21.7%	15.6%	2.70x	2.12x	1.95x	1.05x
საშუალო								12.27x	9.93x	1.08x	0.89x
მედიანა								13.63x	10.64x	0.97x	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	2.10	276	-17.5%	-37.5%	2.7%	17.49x	13.21x	8.15x	6.35x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	75.60	7,560	-14.1%	-16.6%	-6.1%	19.76x	17.35x	14.31x	12.66x
Fortis	FORH	INR	135.60	102,371	-9.3%	-7.3%	-3.5%	1.67x	1.56x	6.87x	6.68x
Raffles	RFMD	SGD	1.11	1,995	5.7%	0.9%	0.9%	33.42x	32.43x	21.60x	20.23x
IHH	IHH	MYR	5.80	50,862	3.2%	-3.2%	7.6%	46.03x	36.05x	17.26x	14.52x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.80	41,895	-9.2%	4.3%	0.6%	32.89x	29.02x	18.15x	16.39x
Netcare	NTC	ZAR	25.55	37,584	-9.2%	-0.2%	-3.3%	15.56x	14.37x	9.22x	8.55x
Life Healthcare	LHC	ZAR	27.13	39,809	9.0%	-3.1%	2.8%	19.59x	15.73x	8.69x	7.91x
Mediclinic	MDC	GBP	3.24	2,392	-33.9%	-46.5%	0.6%	12.20x	11.17x	8.23x	7.61x
Apollo	APHS	INR	1,146.20	159,465	-3.0%	-8.0%	-8.9%	58.53x	37.17x	18.08x	15.27x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	1.07	4,609	-5.3%	12.6%	2.9%	23.76x	21.80x	12.39x	11.62x
NMC	NMC	GBP	27.70	5,767	-29.1%	-21.1%	1.2%	20.25x	16.41x	15.57x	12.91x
საშუალო								25.10x	20.52x	13.21x	11.72x
მედიანა								20.01x	16.88x	13.35x	12.14x

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 ბანკის 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 ბაზარზე. 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 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.

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 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 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 მიმდგომ 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 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: აღმამენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102,
საქართველო
ტელ: + (995) 32 2401 111
ელ. ფოსტა: gt@gt.ge