



კვირის მიმოხილვა

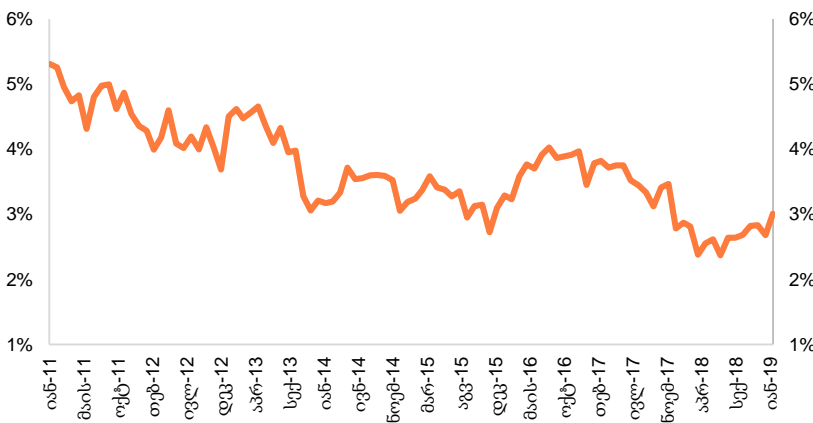
კვირის მიმოხილვა | საქართველო
4 მარტი, 2019

ეკონომიკა

ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2019 წლის იანვარში რეალური მშპ-ს ზრდამ 3.5% შეადგინა. წინასწარი შეფასებით, წინა წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით 2019 წლის იანვარში ზრდა აღინიშნებოდა შემდეგ დარგებში: ვაჭრობა, სასტუმროები და რესტორნები, საფინანსო საქმიანობა და ოპერაციები უძრავი ქონებით. ამასთან, კლება დაფიქსირდა დამამუშავებელ მრეწველობასა და მშენებლობაში. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარიშემა დღგ-ის ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

საბანკო სექტორი: კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2019 წლის იანვარში წლიურად 20.8%-ით გაიზარდა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 16.7% იყო) და 26.4 მლრდ ლარი შეადგინა. ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2019 წლის იანვარში წლიურად 17.9%-ით გაიზარდა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 13.2% იყო) და 22.6 მლრდ ლარი შეადგინა. ამასთან, დეპოზიტების დოლარიზაციამ 62.5% (-1.9პპ წ/წ, -0.6პპ თ/თ), ხოლოს სესხების დოლარიზაციამ 57.0% შეადგინა (+0.9პპ წ/წ და +0.1პპ თ/თ). საანგარიშო პერიოდში უმოქმედო სესხები 3.0%-ს გაუტოლდა (+0.1პპ წ/წ და +0.3პპ თ/თ).

უმოქმედო სესხების წილი მთლიან სესხებში, %



წყარო: სებ

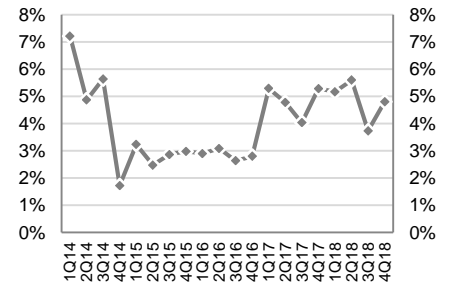
ეკონომიკური ინდიკატორები

	2016	2017	2018E
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.8%	4.8%	4.8%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	10,065	10,742	11,600
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	3,857	4,047	4,363
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%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	44.4%	44.8%	44.8%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, G&T

1) 2018 წლის პირველი ცხრა თვის მდგომარეობით

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 რეიტინგები

 BB- სტაბილური დასტურებული მასი-2018	 Ba2 სტაბილური დასტურებული სექტემბერი-2018	 BB სტაბილური აიზოლაციური თებერვალი-2019
---	---	---

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



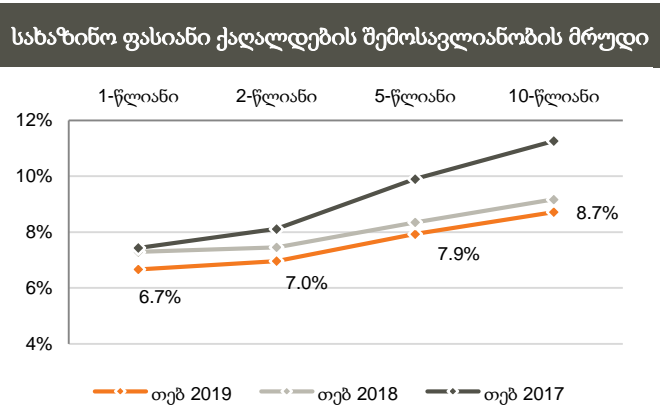
ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 270.0 მლნ ლარის (100.2 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

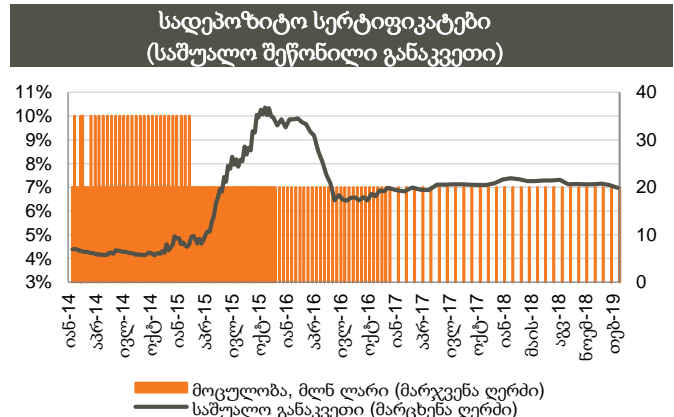
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 26 თებერვალს 5-წლიანი 30 მლნ ლარის (11.2 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 7.356% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 5 მარტს, სადაც 1-წლიანი 40 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

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

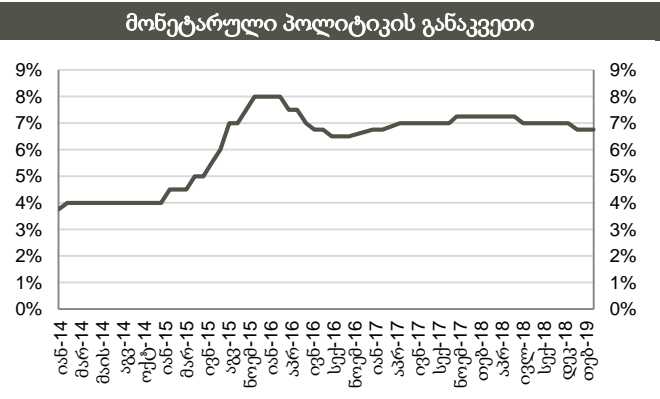
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო



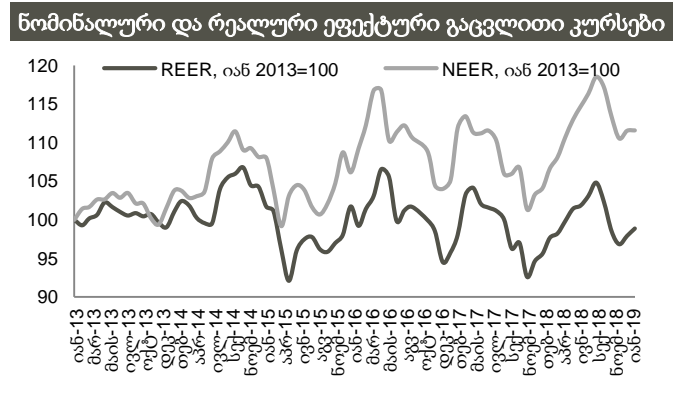
წყარო: სტბ



წყარო: სტბ



წყარო: სტბ



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



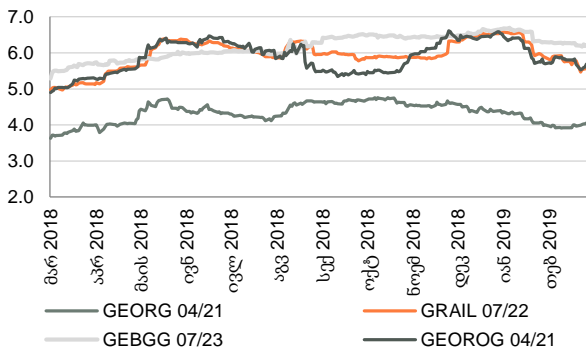
ობლიგაციები

კორპორატიული ვერობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 6.21%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 99.19 (-0.03% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს ბანკის ლარში დენომინირებული ვერობლიგაცია GEBGG 06/20-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.50 (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით) და 10.53%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციები GEOCAP-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 92.50 (+0.96% წინა კვირასთან შედარებით), 7.97%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციები GEOROG 04/21-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 102.11 (-0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 5.69%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 106.52 ფასად (-0.17% წინა კვირასთან შედარებით), 5.59%-იანი შემოსავლიანობით.

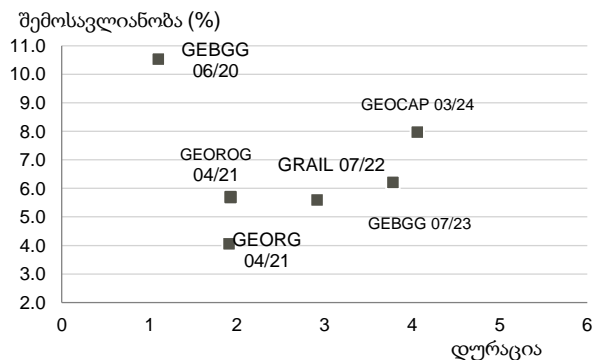
საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.63 (-0.23% წინა კვირასთან შედარებით), 4.05%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ვერობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	სასუალო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	04/12/2021	BB-/BB-/Ba2	105.63	4.05	142.21
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	07/11/2022	B+/-B+/-	106.52	5.59	299.37
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	04/26/2021	BB-/B+/-	102.11	5.69	305.62
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	06/01/2020	BB-/Ba2	100.50	10.53	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	07/26/2023	BB-/Ba2	99.19	6.21	362.38
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	03/09/2024	-/B+/B2	92.50	7.97	537.24

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	სასუალო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GWP 12/21	GEL	30	10.25%	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	-/-/-/-	101.03	6.00	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	10.25%	18/08/2022	B+/-B+/-	n/a	n/a	n/a
Crystal 12/19	GEL	10	11.25%	28/12/2019	B/-/-/-	100.86	11.00	n/a

წყარო: Bloomberg

აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ვერობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	სასუალო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	4/12/2021	BB-/BB-/Ba2/-	105.63	4.05	142.21
Armenia	US\$	500	6.000%	9/30/2020	B+/-/B1/-	102.49	4.34	167.64
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	9/1/2021	BB+/-/Ba2/-	96.86	4.16	154.17
Belarus	US\$	800	6.875%	2/28/2023	B/B/B3u/-	104.32	5.65	305.83
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	10/14/2024	BBB-/BBB-/Baa3/-	102.25	3.43	81.95
Russia	US\$	3,500	5.000%	4/29/2020	BBB-/BBB-/Baa3/-	102.14	3.09	40.90
Turkey	US\$	2,000	5.625%	3/30/2021	BB-/NR/Ba3/-	100.86	5.18	255.04
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	9/1/2021	B-/B-/Caa1/-	98.59	8.39	577.04

წყარო: Bloomberg



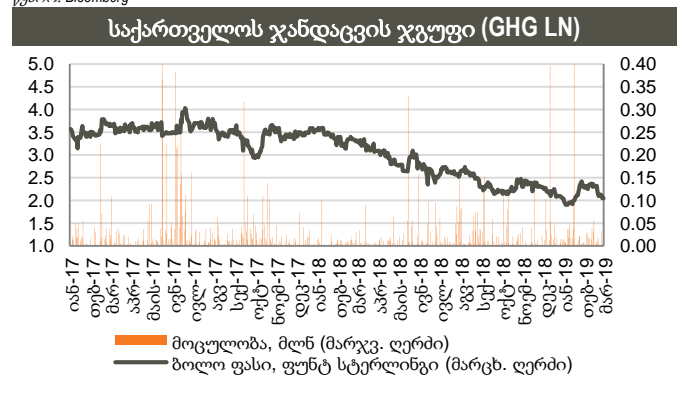
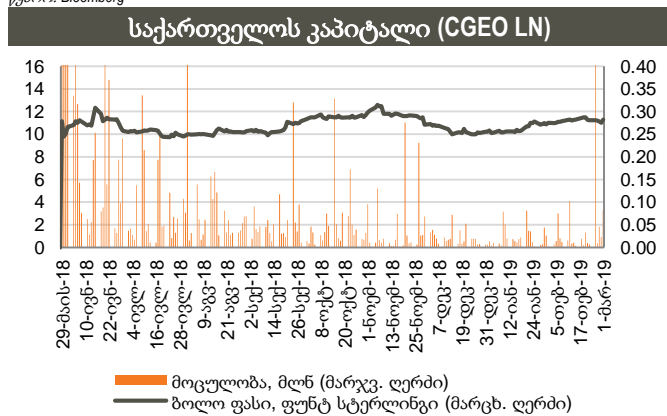
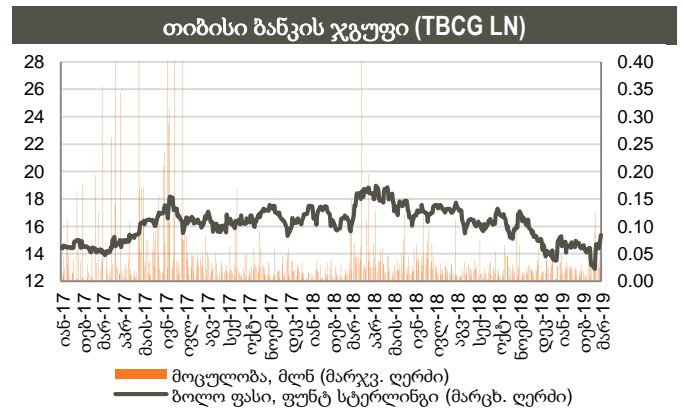
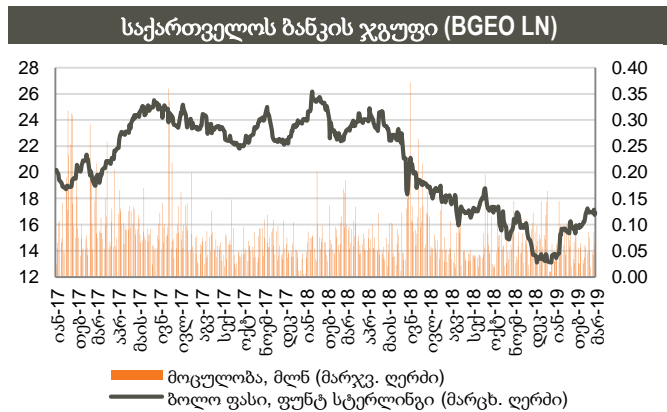
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 16.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.40% წინა კვირასთან შედარებით და +6.06% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 277 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 16.60 – 17.15 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 50 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 11.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.50% წინა კვირასთან შედარებით და +2.75% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 711 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.80 – 11.47 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 53 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 15.38 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +4.63% წინა კვირასთან შედარებით და +5.92% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 144 ათასს გადააჭარბა, GBP 14.10 – 15.40 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 33 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.05 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში -2.15% წინა კვირასთან შედარებით და -10.09% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 53 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.05 – 2.20 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 17 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	16.90	831	2.3%	-26.6%	22.7%	6.48x	5.72x	1.39x	1.18x
TBC	TBC	GBP	15.38	834	-3.9%	-5.1%	1.1%	6.18x	5.35x	1.12x	0.98x
Halyk Bank	HSBK	USD	11.70	3,438	7.3%	-17.0%	13.0%	5.20x	4.52x	1.06x	0.93x
VTB Bank	VTBR	USD	1.18	7,647	-6.3%	-43.3%	6.5%	3.37x	2.93x	0.52x	0.46x
Akbank	AKBNK	TRY	6.65	34,580	34.6%	-26.3%	13.0%	6.22x	4.29x	0.67x	0.57x
Garanti	GARAN	TRY	8.80	36,960	47.9%	-23.8%	10.6%	5.94x	3.91x	0.70x	0.62x
Isbank	ISCTR	TRY	5.77	25,965	44.6%	-23.4%	27.4%	4.08x	3.62x	0.48x	0.44x
PKO	PKO	PLN	38.00	47,500	-10.0%	-10.4%	-3.7%	11.95x	10.77x	1.17x	1.11x
PEKAO	PEO	PLN	112.50	29,528	-3.7%	-13.5%	3.2%	12.36x	10.98x	1.27x	1.22x
Millennium	MIL	PLN	9.03	10,954	0.6%	8.8%	1.8%	14.32x	11.25x	1.20x	1.12x
Mbank	MBK	PLN	430.40	18,222	5.1%	-4.6%	1.5%	14.55x	12.66x	1.12x	1.06x
BRD	BRD	RON	11.88	8,279	-16.5%	-14.9%	4.2%	8.79x	9.57x	1.14x	1.11x
Banca Transilvania	TLV	RON	1.91	9,197	-18.7%	-13.1%	-4.7%	7.40x	7.66x	1.08x	0.99x
OTP	OTPD	USD	19.90	11,144	12.4%	-11.9%	1.5%	9.79x	9.08x	0.72x	0.64x
Komercni	KOMB	CZK	946.00	179,787	2.3%	2.4%	11.7%	12.49x	12.33x	1.72x	1.63x
საშუალო								8.61x	7.64x	1.02x	0.94x
მედიანა								7.40x	7.66x	1.12x	0.99x

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	11.30	431	10.1%	n/a	10.7%	14.70x	12.21x	0.88x	0.82x
Tinc Comm	TINC	EUR	11.95	326	0.0%	-5.9%	1.3%	21.80x	20.00x	1.00x	0.99x
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.03	18,425	26.8%	-15.0%	20.1%	4.55x	4.22x	0.54x	0.48x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	35.35	532	-6.1%	-18.8%	5.4%	17.77x	9.75x	1.20x	1.13x
Eurazeo	RFAN	EUR	66.60	5,098	1.8%	-9.4%	7.8%	13.16x	12.09x	0.96x	0.92x
Carlyle Group	CG	USD	17.73	1,932	-23.6%	-21.7%	12.6%	2.63x	2.06x	1.90x	1.03x
საშუალო								12.44x	10.06x	1.08x	0.89x
მედიანა								13.93x	10.92x	0.98x	0.96x

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	2.05	270	-10.9%	-38.3%	0.5%	17.34x	13.10x	8.10x	6.31x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	76.60	7,660	-9.7%	-13.4%	-4.8%	20.02x	17.58x	14.48x	12.82x
Fortis	FORH	INR	134.75	101,730	-8.1%	-16.3%	-4.1%	1.66x	1.56x	6.87x	6.68x
Raffles	RFMD	SGD	1.09	1,959	1.9%	-5.2%	-0.9%	32.74x	31.77x	21.18x	19.84x
IHH	IHH	MYR	5.79	50,774	3.8%	-3.5%	7.4%	45.99x	36.01x	17.24x	14.50x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.10	40,149	-15.7%	1.3%	-3.6%	31.04x	27.39x	17.23x	15.55x
Netcare	NTC	ZAR	25.55	37,584	-12.9%	1.8%	-3.3%	15.35x	14.18x	9.11x	8.45x
Life Healthcare	LHC	ZAR	27.08	39,736	1.6%	-0.6%	2.6%	19.29x	15.49x	8.59x	7.81x
Mediclinic	MDC	GBP	3.32	2,446	-32.7%	-43.5%	2.9%	12.64x	11.57x	8.40x	7.77x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,151.85	160,251	-2.6%	-2.7%	-8.5%	59.01x	37.48x	18.21x	15.38x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	1.01	4,350	-8.2%	5.2%	-2.9%	22.44x	20.60x	11.87x	11.13x
NMC	NMC	GBP	27.54	5,734	-29.8%	-18.7%	0.7%	20.40x	16.53x	15.66x	12.98x
საშუალო								24.83x	20.27x	13.08x	11.60x
მედიანა								20.21x	17.06x	13.18x	11.98x

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, 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 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, მრჩევლების 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, მრჩევლების 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, მრჩევლები 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 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, მრჩევლების 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, მრჩევლები 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