



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
24 თებერვალი 2020

ეკონომიკა

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის იანვარში ექსპორტი წლიურად 10.0%-ით გაიზარდა და 262.6 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი ასევე გაიზარდა 4.0%-ით 619.8 მლნ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად თითქმის არ შეცვლილა და 357.2 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

2020 წლის იანვარში 5 უმსხვილესი საქსპორტო საქონელი იყო: ავტომობილები (+97.8% წ/წ), სპილენძი (+16.1% წ/წ), ძვირფასი მეტალები (+16 მლნ აშშ დოლარი), ფეროშენადნობები (-15.1% წ/წ) და ღვინო (-6.4% წ/წ).

2020 წლის იანვარში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: აირები (+25.5% წ/წ), ნავთობი (+11.9% წ/წ), ავტომობილები (+29.5% წ/წ), სპილენძი (-27.9% წ/წ) და ტელეფონები (+39.0% წ/წ).

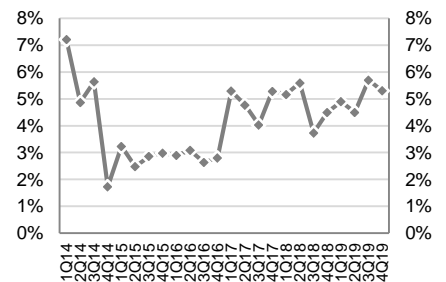
მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის იანვარში მწარმოებელთა ფასების ინდექსის წლიური ზრდის ტემპი 7.1%-მდე შენედა წინა თვის 7.8%-დან. ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ დამამუშავებელი მრეწველობის (+7.4%) და სამთომომპოვებითი მრეწველობა და კარიერების დამამუშავების პროდუქციის (+20.8%) სექციებში.

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019E
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	4.8%	5.2%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	11,485	12,417	13,443
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,359	4,722	4,716
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	6.7%	1.5%	7.0%
მთლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	3.0	3.3	3.5
მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %)	8.1%	6.8%	4.0%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.7%	2.3%	2.4%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	40.3%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თაგარტი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ეული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №74

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

STANDARD & POORS

BB

სტაბილური განახლებული ოქტომბერი-2019

MOODY'S INVESTORS SERVICE

Ba2

სტაბილური დადასტურებული სექტემბერი-2019

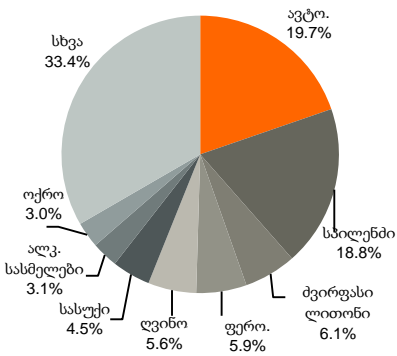
FitchRatings

BB

სტაბილური დადასტურებული თებერვალი-2020

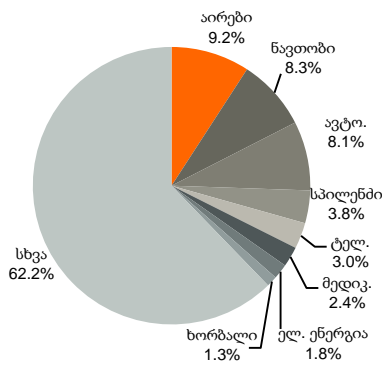
წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

საქონლის ექსპორტი, იანვარი-20



წყარო: საქსტატი

საქონლის იმპორტი, იანვარი-20





ფულადი ბაზარი

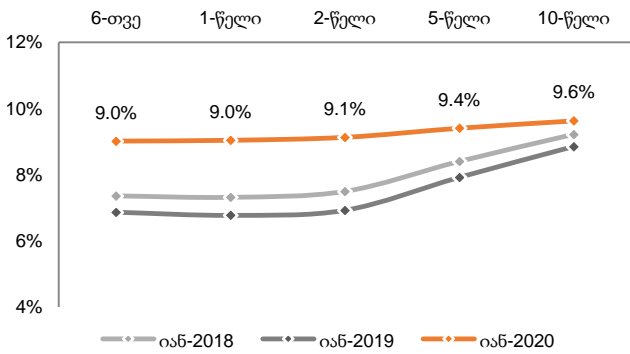
სახაზინო აუქციონები: გასულ კვირას სახაზინო ფასიანი ქაღალდების აუქციონი არ გამართულა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 20 თებერვალს, სადაც 5-წლიანი 80 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჭმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

ვადიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი
6-თვე	90	200
1-წელი	100	500
2-წელი	140	700
5-წელი	80	880
10-წელი	30	120
სულ	440	2,400

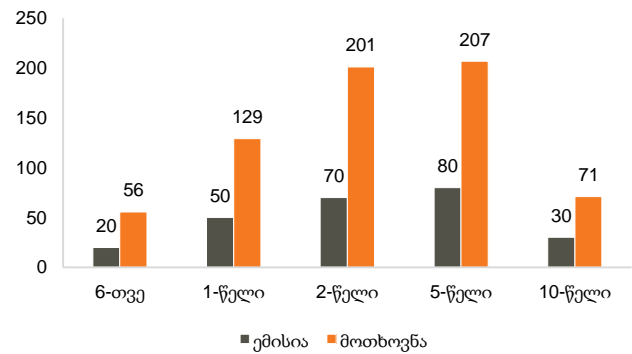
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



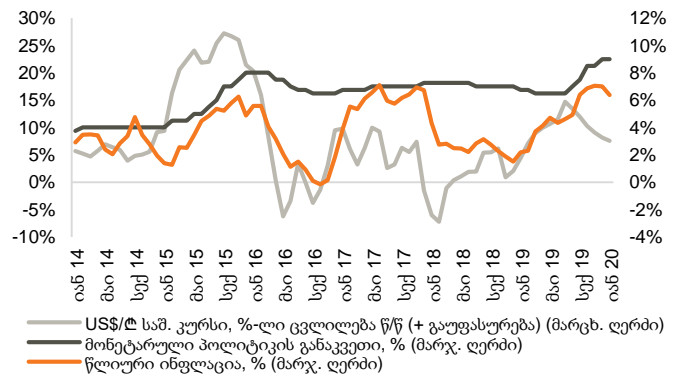
წყარო: სებ

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



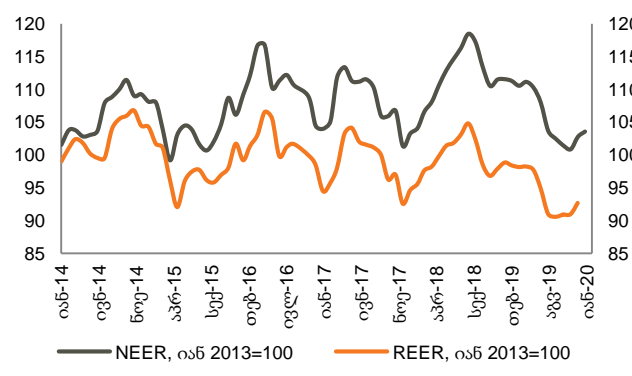
წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სებ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სებ

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

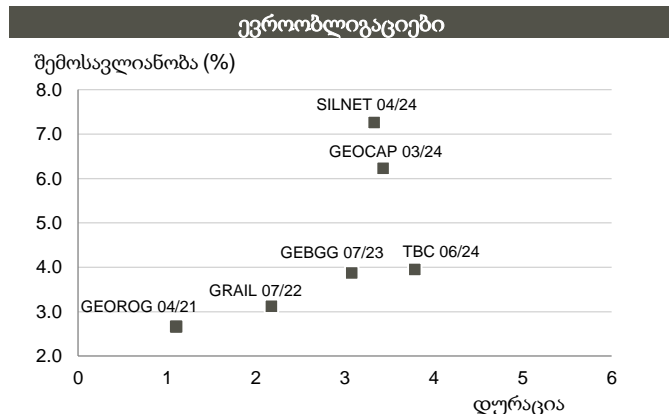
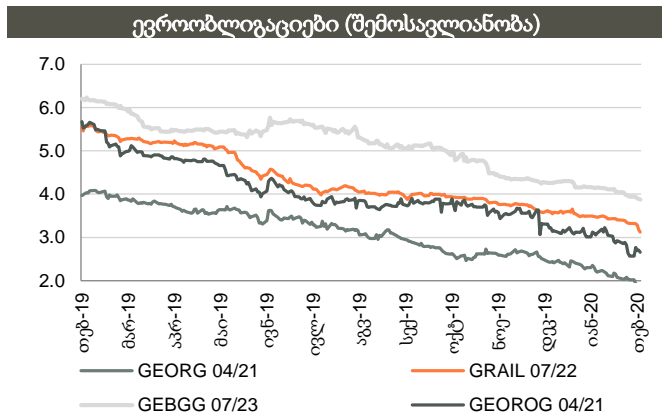


ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 3.87%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.75 (+0.19% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 99.62 (+0.01% წინა კვირასთან შედარებით), 6.23%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.68 (-0.16% წინა კვირასთან შედარებით), 2.66%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 110.52 ფასად (+0.37% წინა კვირასთან შედარებით), 3.12%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.59 (+0.11% წინა კვირასთან შედარებით), 1.86%-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	105.59	1.86	45.82
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	110.52	3.12	173.67
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/B+/-	104.68	2.66	120.11
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	106.75	3.87	260.29
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	108.60	9.53	741.01
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	99.62	6.23	493.10
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	113.07	7.26	550.46
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	107.06	3.95	266.47
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	108.94	9.66	715.88

ადგილობრივი ობლიგაციები								
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	-/-/-	102.62	6.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.58	7.25	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	101.01	5.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	100.31	6.25	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	100.69	7.00	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B/-/-	100.00	13.00	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	13.25	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	105.59	1.86	45.82
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/-/Ba3	101.99	2.62	86.49
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.29	2.62	127.07
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	108.99	3.69	232.91
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	108.37	1.98	74.29
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	100.65	1.34	-29.48
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/-/B1	102.53	3.26	183.02
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	106.68	3.20	181.53

წყარო: Bloomberg



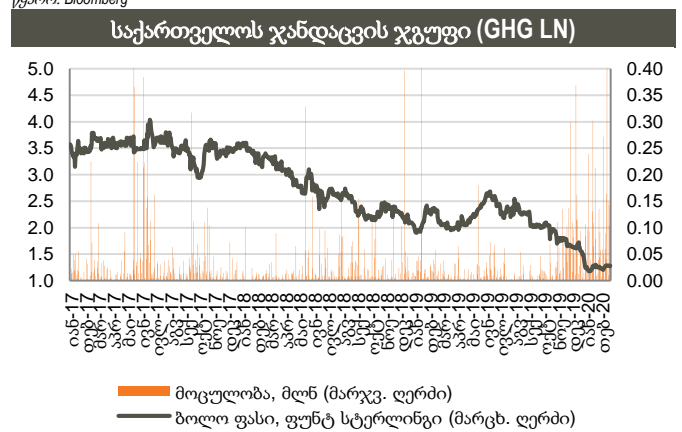
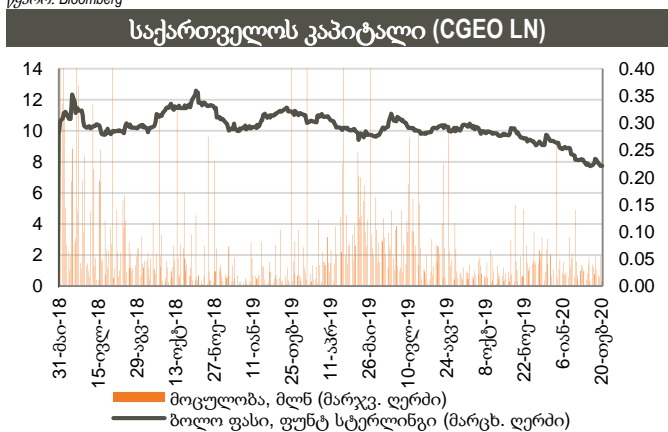
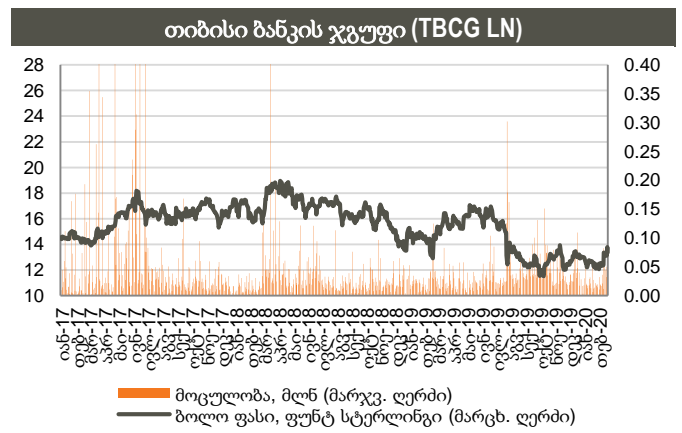
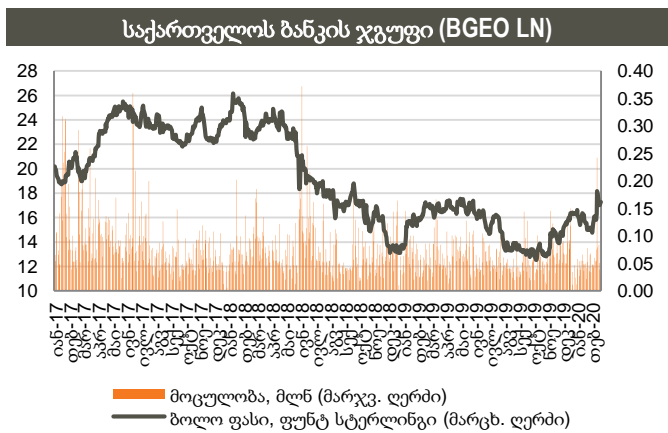
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 17.28 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.63% წინა კვირასთან შედარებით და +11.13% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 238 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 16.81 – 18.01 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 62 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 7.75 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -5.02% წინა კვირასთან შედარებით და -4.67% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 107 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 7.60 – 8.12 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 29 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 13.36 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.30% წინა კვირასთან შედარებით და +6.37% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 402 ათასს გადააჭარბა, GBP 13.00 – 14.08 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 40 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 1.28 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით და -1.54% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 472 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.26 – 1.30 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 103 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	17.28	850	25.5%	1.7%	6.3%	6.98x	6.74x	1.53x	1.29x
TBC	TBC	GBP	13.36	735	4.4%	-5.4%	2.8%	5.46x	5.06x	1.05x	0.90x
Halyk Bank	HSBK	US\$	16.35	4,804	20.7%	50.0%	22.5%	5.75x	5.64x	1.37x	1.22x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.51	9,753	27.8%	24.8%	2.9%	3.72x	3.88x	0.56x	0.47x
Akbank	AKBNK	TRY	7.69	39,988	12.6%	14.3%	-5.2%	8.28x	5.78x	0.86x	0.75x
Garanti	GARAN	TRY	11.09	46,578	25.5%	27.5%	-0.4%	8.05x	5.94x	0.96x	0.88x
Isbank	ISCTR	TRY	6.47	29,115	20.9%	15.9%	0.9%	5.58x	4.03x	0.58x	0.53x
PKO	PKO	PLN	34.41	43,013	-13.8%	-11.5%	-0.1%	10.07x	9.97x	1.03x	1.03x
PEKAO	PEO	PLN	100.85	26,470	2.7%	-10.6%	-0.4%	11.94x	10.56x	1.12x	1.13x
Millennium	MIL	PLN	6.00	7,272	-15.1%	-33.9%	2.5%	9.76x	8.16x	0.79x	0.76x
Mbank	MBK	PLN	374.80	15,868	15.2%	-12.8%	-3.7%	12.61x	11.76x	0.96x	0.94x
BRD	BRD	RON	16.38	11,415	20.6%	33.6%	3.4%	7.50x	10.28x	1.45x	1.55x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.57	13,379	9.1%	44.1%	-1.2%	7.34x	9.37x	1.51x	1.58x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	14.6%	7.5%	9.39x	9.71x	0.81x	0.75x
Komercni	KOMB	CZK	781.50	148,524	-4.5%	-17.6%	-5.8%	9.84x	10.80x	1.40x	1.38x
საშუალო							8.15x	7.84x	1.07x	1.01x	
მედიანა							8.05x	8.16x	1.03x	0.94x	

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	7.75	285	-23.9%	-31.1%	-15.9%	10.88x	8.40x	0.77x	0.74x
Tinc Comm	TINC	EUR	14.35	391	16.1%	23.4%	7.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.57	19,527	11.5%	6.2%	0.3%	5.73x	4.30x	0.67x	0.61x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	38.65	581	20.8%	10.0%	-2.0%	14.44x	18.63x	1.29x	1.28x
Eurazeo	RF	EUR	64.90	5,112	8.0%	4.7%	6.4%	16.01x	13.19x	0.97x	0.95x
Carlyle Group	CG	USD	31.27	3,461	37.8%	71.7%	-2.5%	18.05x	13.33x	1.93x	2.65x
საშუალო							13.02x	11.57x	1.13x	1.24x	
მედიანა							14.44x	13.19x	0.97x	0.95x	

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	1.28	169	-44.1%	-40.0%	4.1%	13.89x	9.47x	5.96x	5.06x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	87.80	8,780	-1.2%	16.1%	-0.2%	22.67x	20.02x	15.75x	14.21x
Fortis	FORH	INR	156.30	118,000	27.3%	15.3%	18.5%	1.95x	1.78x	6.58x	6.65x
Raffles	RFMD	SGD	1.01	1,846	0.0%	-9.8%	1.0%	31.16x	31.47x	19.72x	19.40x
IHH	IHH	MYR	5.74	50,363	1.4%	-0.9%	4.9%	56.92x	46.03x	16.52x	15.20x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.00	37,406	-6.3%	-11.2%	-12.3%	30.25x	27.74x	16.75x	15.75x
Netcare	NTC	ZAR	19.40	28,166	27.7%	-23.2%	-0.3%	13.88x	15.11x	8.24x	7.84x
Life Healthcare	LHC	ZAR	24.67	36,199	12.1%	-9.0%	0.1%	22.50x	16.47x	8.91x	7.94x
Mediclinic	MDC	GBP	3.90	2,876	24.6%	19.9%	-5.2%	14.61x	15.19x	9.34x	8.89x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,800.70	250,523	22.8%	56.3%	24.9%	88.52x	71.71x	26.70x	18.59x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.98	4,199	11.4%	-8.4%	3.7%	22.70x	21.77x	10.42x	10.22x
NMC	NMC	GBP	8.55	1,785	-55.8%	-69.3%	-51.6%	7.33x	5.41x	7.30x	5.83x
საშუალო							27.20x	23.52x	12.68x	11.30x	
მედიანა							22.59x	18.25x	9.88x	9.55x	

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, 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, 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 მოვლენი 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.

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