



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
27 ივლისი 2020

ეკონომიკა

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის ივნისში ექსპორტი წლიურად 14.0%-ით შემცირდა და 266.9 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი კი 22.0%-ით შემცირდა 576.3 მლნ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 27.7%-ით შემცირდა და 309.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

2020 წლის ივნისში 5 უმსხვილესი საქსპორტო საქონელი იყო: სპილენძი (+62.8% წ/წ), ავტომობილები (-46.6% წ/წ), ღვინო (+24.2% წ/წ), ალკოჰოლური სასმელები (+18.7% წ/წ) და მედიკამენტები (-38.3% წ/წ).

2020 წლის ივნისში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: ავტომობილები (-54.4% წ/წ), ნავთობი (-43.4% წ/წ), სპილენძი (+13.4% წ/წ), მედიკამენტები (-13.0% წ/წ) და ძვირფასი ლითონები (+17.4 მლნ აშშ დოლარი).

ჯამურად, 2020 წლის პირველ ნახევარში, სავაჭრო დეფიციტი 21.3%-ით შემცირდა, რადგან ექსპორტი 16.0%-ით, ხოლო იმპორტი 19.1%-ით შემცირდა.

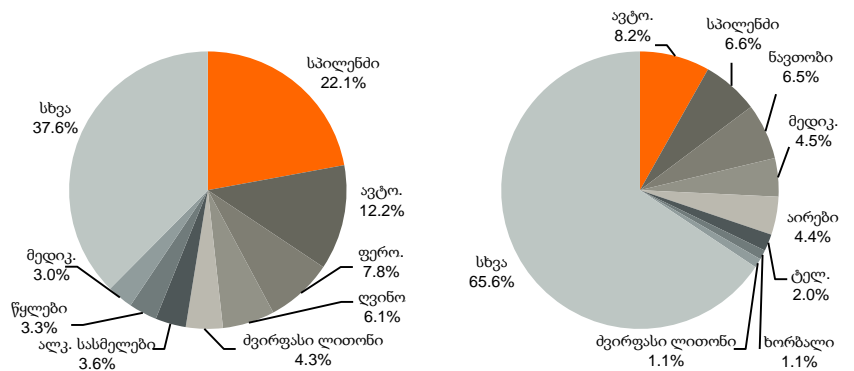
მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის ივნისში მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 10.1%-ით გაიზარდა. ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ სექციებში: დამამუშავებელი მრეწველობა (+9.8%) და სამთო-მოპოვებითი მრეწველობა (+24.5%).

სავალუტო ინტერვენციები: 2020 წლის 22 ივლისს საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე ლარის მერყეობის შესამცირებლად 40 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. ჯამურად, წლის დასაწყისიდან სებ-მა სავალუტო აუქციონებზე 269.7 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

საქართველოს კაპიტალის ჰოლდინგურმა კომპანია Georgia Global Utilities-მა (რომელიც წყლის, წყალარინებისა და ენერგეტიკულ აქტივებს მართავს), 250 მლნ დოლარის მოცულობის საერთაშორისო მწვანე ობლიგაციები წარმატებით განათავსა. მწვანე ობლიგაციების სარგებელი 7.75%-ს შეადგენს, ხოლო ვადა 5 წელია. ობლიგაციები გაიცემა და გაიყიდება ნომინალურ ფასად. ობლიგაციებიდან მიღებული სახსრები მოხმარდება GGU-ს არსებული საკრედიტო პორტფელის რეფინანსირებას, ასევე წყალმომარაგებისა და სანიტარულ სექტორში კაპიტალური ხარჯების დაფინანსებას. ობლიგაციები განთავსდება ირლანდიის საფონდო ბირჟაზე და შეფასდება B+ (სტაბილური) რეიტინგით Fitch-ისგან, და B (პოზიტიური) რეიტინგით S&P-სგან.

საქონლის ექსპორტი, 1H20

საქონლის იმპორტი, 1H20



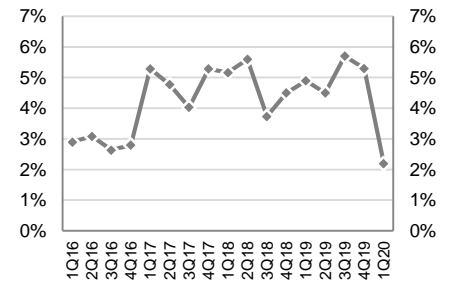
წყარო: საქსტატი

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	4.8%	5.1%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	11,485	12,417	13,559
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,359	4,722	4,763
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%	5.1%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.7%	2.3%	2.0%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	39.8%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თაბარიტი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

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

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

STANDARD & POOR'S

BB

სტაბილური განახლებული ოქტომბერი-2019

MOODY'S INVESTORS SERVICE

Ba2

სტაბილური დასატურბული მარტი-2020

FitchRatings

BB

უარყოფითი დასატურბული აპრილი-2020

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

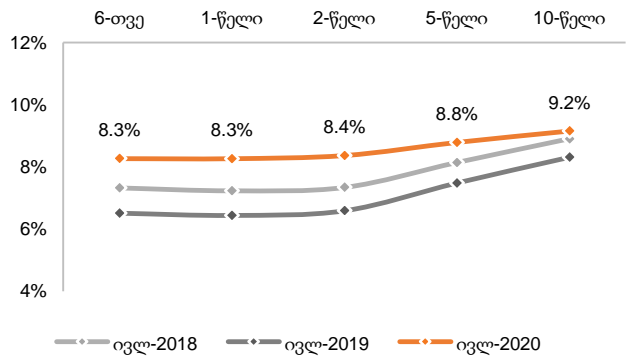
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 21 ივლისს 10-წლიანი 40 მლნ ლარის (13.0 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.9-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 1.0333-ით შემცირდა 9.204%-მდე. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 28 ივლისს, სადაც 5-წლიანი 80 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	250	100	230
1-წელი	410	250	660
2-წელი	490	350	1,350
5-წელი	480	480	1,823
10-წელი	110	40	959
სულ	1,740	1,220	5,021

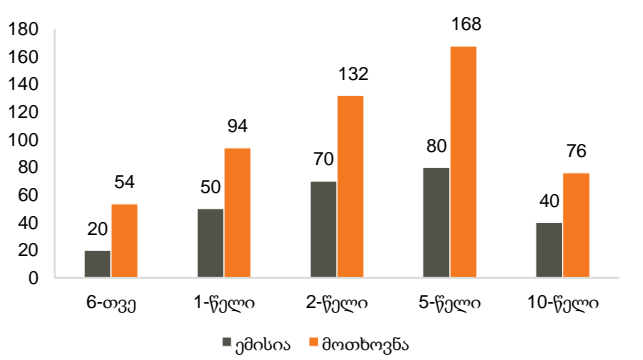
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2020 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



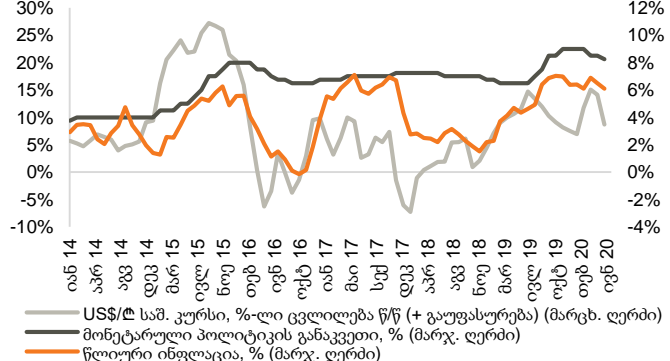
წყარო: სტბ

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



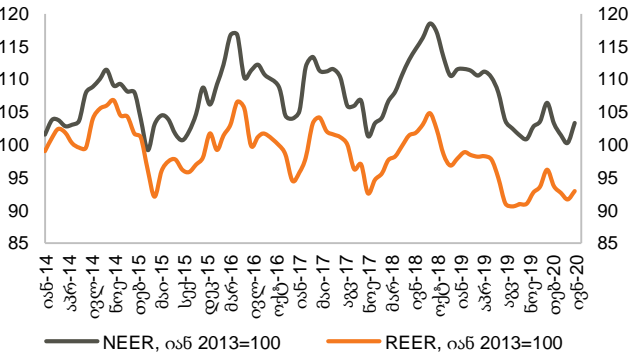
წყარო: სტბ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სტბ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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

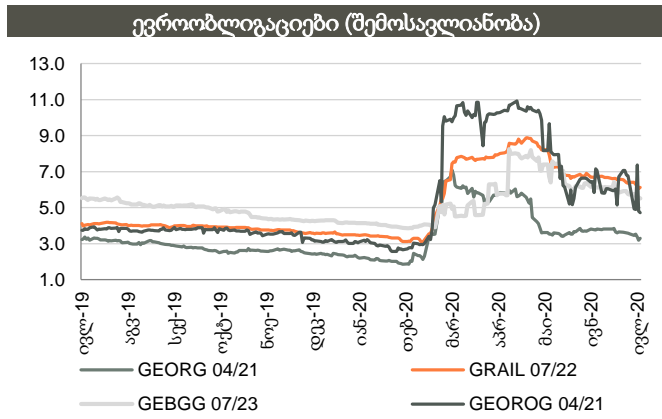


ობლიგაციები

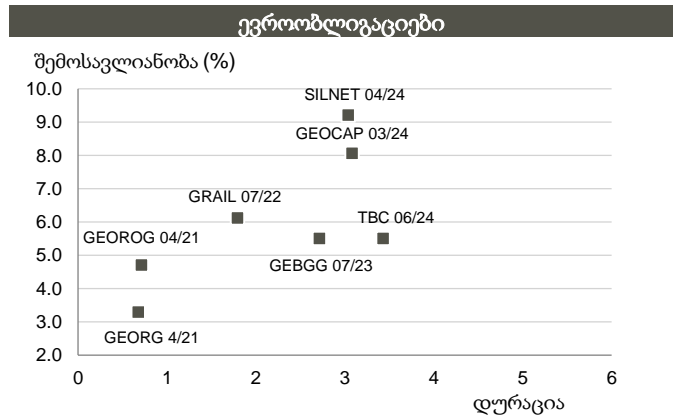
კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.51%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 101.35 (+0.59% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.01 (+1.04% წინა კვირასთან შედარებით), 8.06%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 101.46 (+1.31% წინა კვირასთან შედარებით), 4.71%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 102.94 ფასად (+0.49% წინა კვირასთან შედარებით), 6.13%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 102.47 (+0.11% წინა კვირასთან შედარებით), 3.30%-იანი შემოსავლიანობით.



წყარო: Bloomberg



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	102.47	3.30	303.64
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	102.94	6.13	591.94
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/BB/-	101.46	4.71	445.80
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/Ba2	101.35	5.51	529.25
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	98.62	9.81	1,132.78
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	94.01	8.06	783.21
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	105.45	9.21	897.84
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	100.82	5.51	527.14
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	96.96	10.18	1,145.48
GGU 07/25	US\$	250	7.750%	Jul-25	-/B/-	100.00	7.75	n/a

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	-/-/-	98.66	8.50	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	98.02	8.50	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	100.18	5.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	98.27	8.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	99.51	8.00	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B/-/-	100.00	12.50	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	14.50	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	102.47	3.30	303.64
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	99.91	6.39	620.85
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.57	2.29	205.55
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	100.22	6.78	656.38
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	109.62	1.51	125.49
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	101.69	3.06	280.15
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	103.87	4.09	385.39

წყარო: Bloomberg



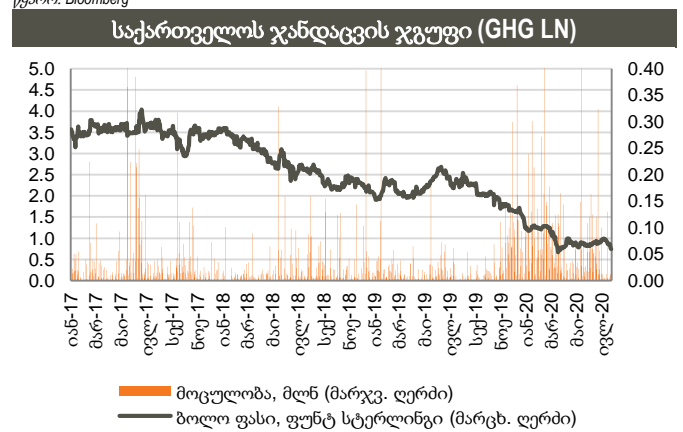
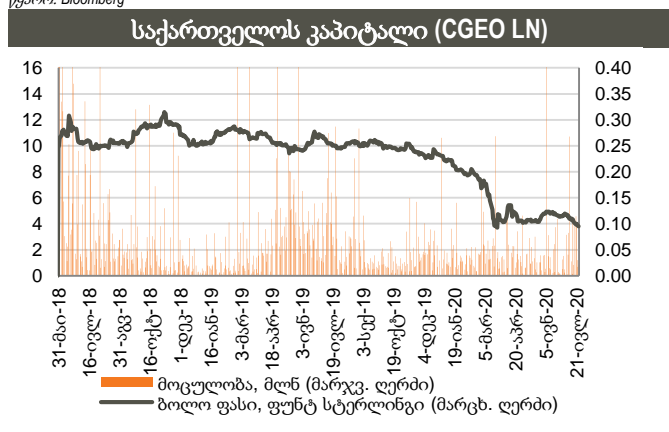
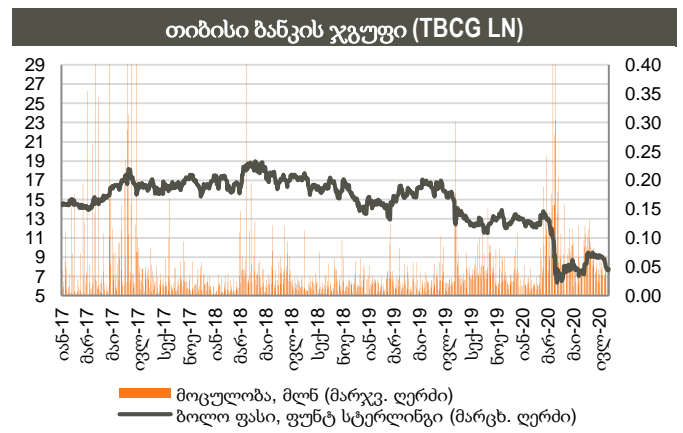
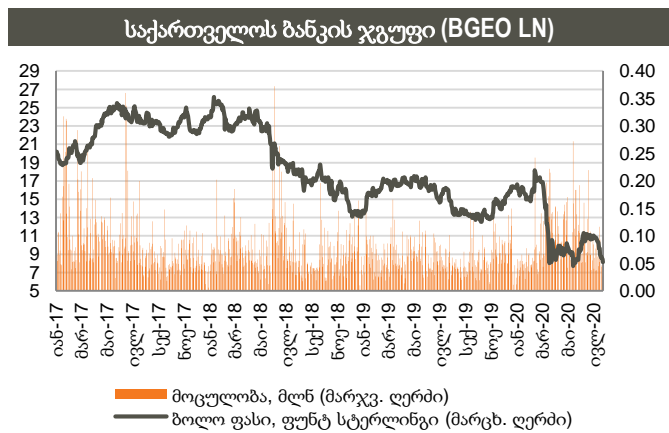
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 8.14 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -9.15% წინა კვირასთან შედარებით და -23.21% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 204 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.14 – 9.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 62 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 3.80 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -7.33% წინა კვირასთან შედარებით და -17.86% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 282 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 3.75 – 4.09 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 56 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 7.79 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.63% წინა კვირასთან შედარებით და -13.44% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 406 ათასს გადააჭარბა, GBP 7.00 – 8.18 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 53 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.75 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -15.11% წინა კვირასთან შედარებით და -15.31% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 37 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.70 – 0.89 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 17 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.	2019	2020F	2019	2020F	
Bank of Georgia	BGEO	GBP	8.14	400	-46.0%	-46.3%	-49.9%	3.22x	6.65x	0.71x	0.64x
TBC	TBC	GBP	7.79	429	-37.8%	-40.7%	-40.1%	3.12x	6.86x	0.60x	0.59x
Halyk Bank	HSBK	US\$	11.10	3,262	-22.9%	-19.3%	-16.9%	3.89x	4.61x	0.93x	0.89x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.01	6,526	-34.4%	-25.5%	-31.2%	2.49x	5.21x	0.37x	0.36x
Akbank	AKBNK	TRY	5.78	30,056	-34.0%	-24.5%	-28.7%	4.83x	4.92x	0.50x	0.50x
Garanti	GARAN	TRY	7.91	33,222	-33.9%	-20.1%	-29.0%	4.46x	4.60x	0.53x	0.54x
Isbank	ISCTR	TRY	5.29	23,805	-27.8%	-17.9%	-17.5%	3.54x	4.08x	0.37x	0.38x
PKO	PKO	PLN	23.10	28,875	-35.3%	-45.4%	-33.0%	6.80x	12.69x	0.69x	0.66x
PEKAO	PEO	PLN	54.88	14,404	-45.4%	-48.1%	-45.4%	6.53x	13.91x	0.62x	0.60x
Millennium	MIL	PLN	3.08	3,741	-48.9%	-62.6%	-47.3%	5.04x	18.56x	0.41x	0.42x
Mbank	MBK	PLN	206.00	8,721	-45.6%	-44.9%	-47.1%	6.99x	18.63x	0.53x	0.52x
BRD	BRD	RON	11.80	8,223	-27.9%	-11.0%	-25.5%	5.46x	10.50x	1.05x	0.94x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.10	10,927	-20.3%	-9.6%	-19.3%	6.06x	13.38x	1.25x	1.54x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	7.5%	7.5%	9.60x	16.29x	0.82x	0.74x
Komercni	KOMB	CZK	550.00	104,527	-31.6%	-39.2%	-33.7%	6.94x	13.17x	0.99x	0.91x
საშუალო								5.27x	10.27x	0.69x	0.68x
მედიანა								5.04x	10.50x	0.62x	0.60x

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.	2019	2020F	2019	2020F	
Georgia Capital	CGEO	GBP	3.80	139	-53.3%	-62.0%	-58.8%	5.22x	n/a	0.37x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.30	363	-5.7%	7.6%	-0.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.13	18,629	-11.1%	-4.4%	-4.3%	4.25x	3.88x	0.50x	0.49x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	29.35	442	-26.2%	-8.1%	-25.6%	11.26x	nmf	1.01x	1.15x
Eurazeo	RF	EUR	45.66	3,596	-26.9%	-24.1%	-25.1%	11.56x	26.52x	0.70x	0.65x
Carlyle Group	CG	USD	28.67	3,173	-15.0%	15.4%	-10.6%	16.55x	5.77x	1.77x	4.93x
საშუალო								9.77x	12.06x	0.87x	1.80x
მედიანა								11.26x	5.77x	0.70x	0.90x

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.	2019	2020F	2019	2020F	
GHG	GHG	GBP	0.75	98	-40.2%	-67.3%	-39.3%	7.94x	n/a	4.29x	n/a
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	101.60	10,160	20.4%	14.8%	15.5%	26.10x	23.95x	17.79x	17.18x
Fortis	FORH	INR	135.20	102,070	-11.7%	6.6%	2.5%	1.60x	1.50x	6.48x	6.75x
Raffles	RFMD	SGD	0.92	1,672	-9.4%	-10.3%	-8.5%	27.57x	33.70x	17.59x	19.57x
IHH	IHH	MYR	5.39	47,292	-6.9%	-6.3%	-1.5%	51.12x	70.85x	14.91x	18.02x
Bangkok Chain	BCH	THB	14.70	36,658	-8.1%	-5.2%	-14.0%	29.29x	30.90x	16.29x	16.72x
Netcare	NTC	ZAR	14.76	21,429	-28.5%	-14.8%	-24.2%	8.85x	18.94x	5.77x	9.63x
Life Healthcare	LHC	ZAR	18.71	27,454	-26.1%	-18.9%	-24.1%	14.30x	40.13x	6.42x	9.06x
Mediclinic	MDC	GBP	2.83	2,088	-27.7%	-17.2%	-31.2%	10.39x	11.57x	7.65x	7.53x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,512.05	210,364	-9.4%	13.2%	4.9%	70.67x	63.46x	21.92x	15.71x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.81	3,449	-17.0%	-14.8%	-14.8%	17.83x	22.00x	8.80x	10.18x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-30.4%	-62.1%	-46.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
საშუალო								24.15x	31.70x	11.63x	13.04x
მედიანა								17.83x	27.43x	8.80x	12.94x

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, 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 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.

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 უზრუნველყოფს დაცვა.

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