



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
8 ივლისი, 2019

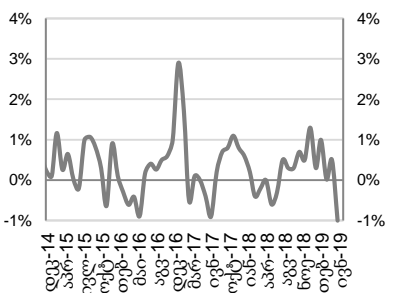
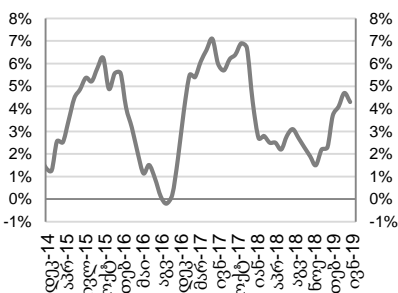
ეკონომიკა

ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის ივნისში წლიურმა ინფლაციამ 4.3%, ხოლო საბაზო ინფლაციამ რომელიც სამომხმარებლო კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 1.4% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+6.5% წ/წ), ალკოჰოლური სასმელები და თამბაქო (+20.1% წ/წ) და ტრანსპორტი (+3.2% წ/წ). 2019 წლის ივნისში წინა თვესთან შედარებით ფასები 1.0%-ით შემცირდა, რაზეც მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების 3.9%-იანმა შემცირებამ სურსათის და უალკოჰოლო სასმელების ჯგუფში.

ტურიზმი: შსს-ს ინფორმაციით, 2019 წლის ივნისში საქართველოში განხორციელებული საერთაშორისო ვიზიტების რაოდენობა წლიურად 19.9%-ით გაიზარდა და 0.73 მლნ ვიზიტორი შეადგინა. მთლიანი საერთაშორისო ვიზიტების ზრდა განაპირობა როგორც ტურისტების რაოდენობის (+18.0% წ/წ, მთლიანი ვიზიტების 64.9%), ასევე ერთდღიანი ვიზიტების ზრდამ (+23.6% წ/წ). ძირითადი ბაზრებიდან, ვიზიტები გაიზარდა რუსეთიდან (+30.8% წ/წ), თურქეთიდან (+45.8% წ/წ), აზერბაიჯანიდან (+8.8% წ/წ), სომხეთიდან (+9.7% წ/წ), ისრაელიდან (+4.2% წ/წ) და უკრაინიდან (+24.8%). ამასთან, ვიზიტორები კვლავ შემცირდა ირანიდან (-54.1% წ/წ). ჯამურად, 2019 წლის პირველ ნახევარში სულ 3.2 მლნ (+7.7% წ/წ) საერთაშორისო ვიზიტორი შემოვიდა, საიდანაც ტურისტულმა ვიზიტებმა 2.1 მლნ (+10.0%) შეადგინა. ამავე პერიოდში ტურიზმიდან მიღებულმა შემოსავლებმა ჩვენი შეფასებით 1.5 მლრდ აშშ დოლარი (+11.4% წ/წ) შეადგინა.

საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2019 წლის ივნისში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წინა წლის ივნისთან შედარებით 730.7 მლნ აშშ დოლარით (+24.3%) გაიზარდა და 3.7 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, წინა თვესთან შედარებით რეზერვები 18.8 მლნ აშშ დოლარით (+0.5%) გაიზარდა. რეზერვების ცვლილებაზე გავლენა იქონია სეზონის მიერ ივნისში 30 მლნ აშშ დოლარის შესყიდვამ, მთავრობის და კომერციული ბანკების სავალუტო ოპერაციებმა და/ან აქტივების გადაფასებამ.

წლიური ინფლაცია თვის ინფლაცია



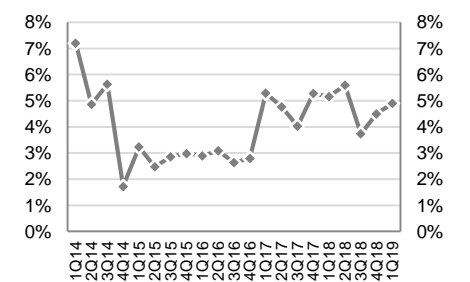
წყარო: საქსტატი

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: 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-

პოზიტიური დადასტურებული აპრილი-2019

MOODY'S INVESTORS SERVICE

Ba2

სტაბილური დადასტურებული მარტი-2019

FitchRatings

BB

სტაბილური გაუმჯობესებული თებერვალი-2019

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

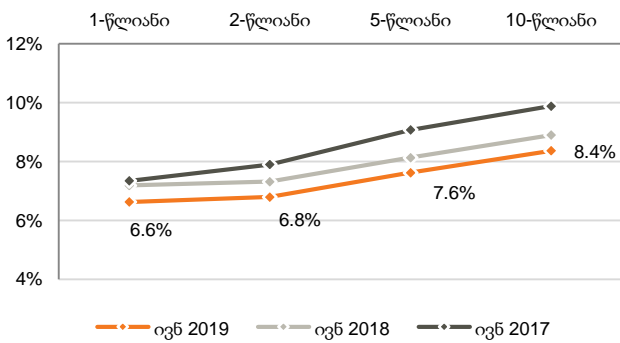
რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 1.2 მლრდ ლარის (422.7 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 2 ივლისს 1-წლიანი 40 მლნ ლარის (14.2 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა სპროცენტო განაკვეთმა 6.551% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 9 ივლისს, სადაც 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 60 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, ივნისი 2019		
თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
9-ივლისი-19	20	6 თვე
9-ივლისი-19	60	2 წელი
16-ივლისი-19	30	10 წელი
23-ივლისი-19	50	5 წელი

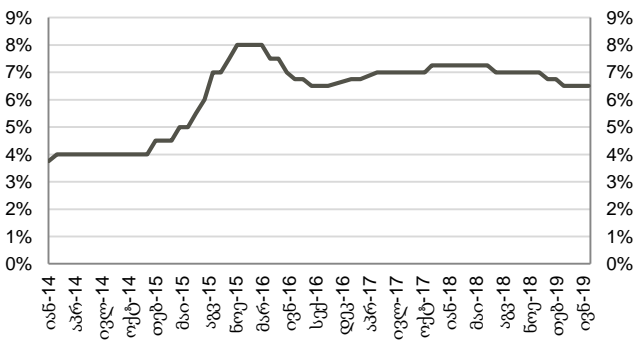
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



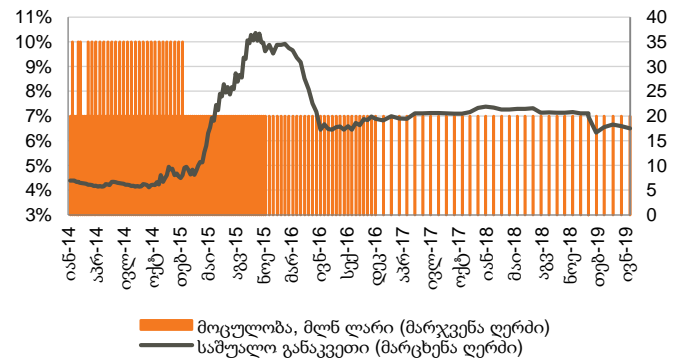
წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



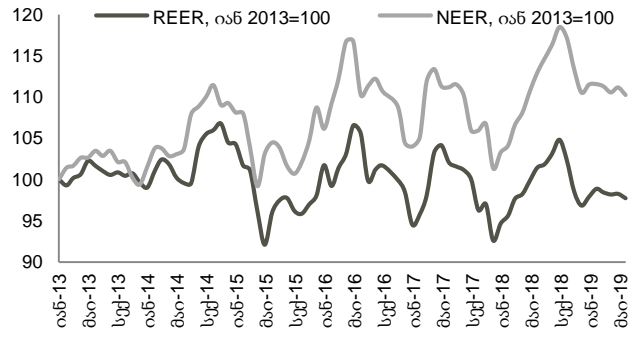
წყარო: სეზ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სეზ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ

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



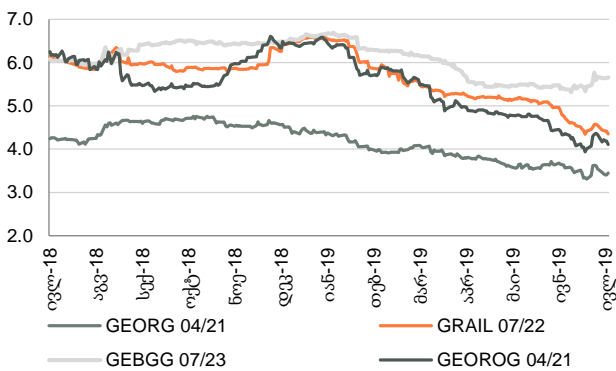
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.66%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 101.22 (+0.06% წინა კვირასთან). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.69 (+0.66% წინა კვირასთან შედარებით), 7.49%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.52 (+0.34% წინა კვირასთან შედარებით), 4.11%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.47 ფასად (+0.48% წინა კვირასთან შედარებით), 4.35%-იანი შემოსავლიანობით.

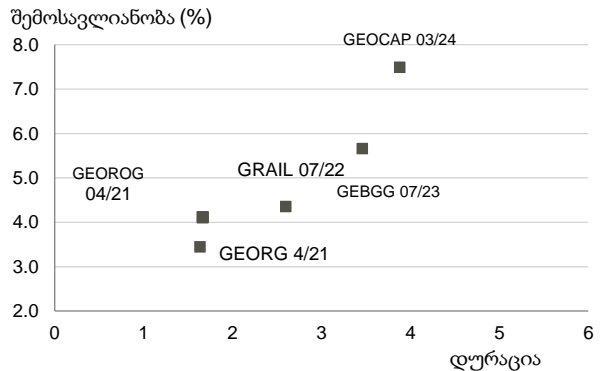
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.80 (+0.10 წინა კვირასთან შედარებით), 3.45%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები



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	105.80	3.45	152.22
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.47	4.35	253.51
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.52	4.11	219.24
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	101.22	5.66	386.40
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	103.94	10.33	825.60
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B+/B2	94.69	7.49	569.41
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	106.29	9.32	751.16
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2/-	99.81	5.79	392.56
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	Be/-/-	101.44	10.71	850.68

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	10.00%	Dec-21	BB-//-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US\$	25	7.50%	Oct-19	-/-/-	100.48	5.50	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	101.14	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-/-	99.58	7.38	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-/-	98.42	7.38	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	11.00%	Dec-19	B/-/-/-	100.12	10.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	10.50%	Feb-21	B/-/-/-	99.64	10.75	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	10.50%	Aug-21	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 08/22	GEL	34	10.00%	Aug-22	B+/-/B1/-	n/a	n/a	n/a
Geo. Beer Company	GEL	25	10.50%	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	12.75%	Sep-21	B-/-/-/-	100.00	13.00	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	105.80	3.45	152.22
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	103.29	3.23	120.68
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2u	98.56	3.52	164.68
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3u	107.24	4.68	287.84
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.14	2.62	81.13
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB-/BBB-/Baa3	101.92	2.57	41.89
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	101.76	4.55	262.82
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	104.21	5.63	375.03

წყარო: Bloomberg



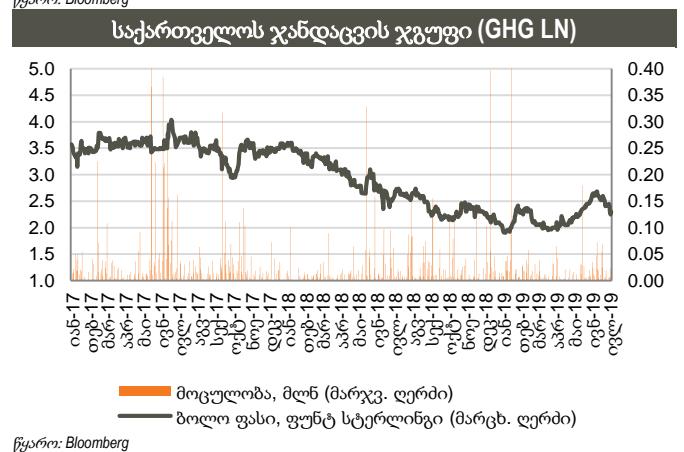
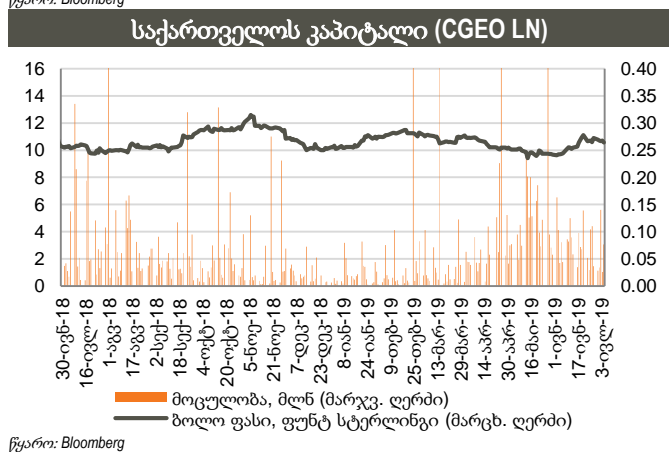
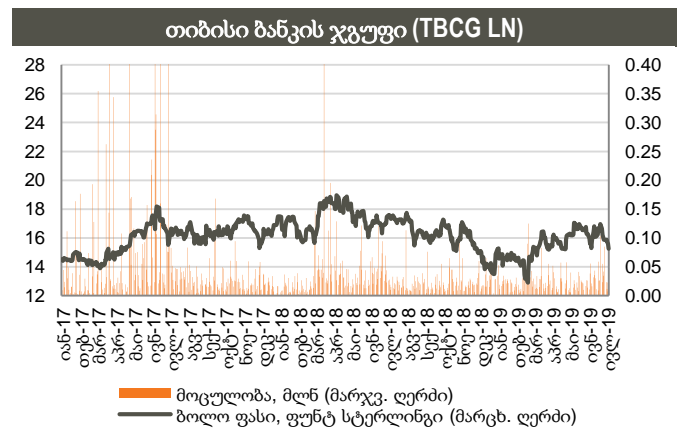
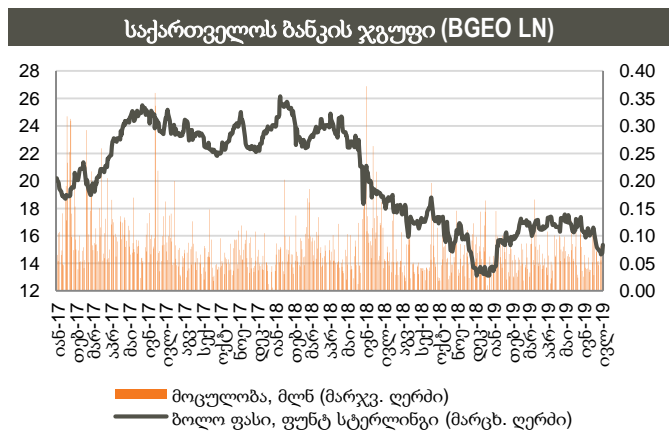
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 15.35 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.47% წინა კვირასთან შედარებით და -4.95% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 318 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 14.56 – 15.37 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 60 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.58 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.94% წინა კვირასთან შედარებით და +9.07% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 304 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.58 – 10.94 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 74 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 15.24 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.03% წინა კვირასთან შედარებით და -2.31% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 85 ათასს გადააჭარბა, GBP 15.24 – 16.10 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 35 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.96% წინა კვირასთან შედარებით და -13.21% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 53 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.11 – 2.45 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 21 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	15.35	755	12.3%	-16.7%	11.5%	6.46x	5.86x	1.28x	1.08x
TBC	TBC	GBP	15.24	827	2.4%	-12.8%	0.1%	6.03x	5.35x	1.09x	0.97x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.45	3,952	33.2%	15.9%	30.0%	5.23x	4.88x	1.16x	1.04x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.33	8,586	13.6%	-14.0%	19.6%	4.41x	3.21x	0.52x	0.47x
Akbank	AKBNK	TRY	7.54	39,208	29.1%	15.3%	28.1%	7.39x	5.23x	0.76x	0.68x
Garanti	GARAN	TRY	10.15	42,630	26.9%	18.2%	27.5%	6.78x	4.84x	0.81x	0.71x
Isbank	ISCTR	TRY	6.60	29,700	56.4%	13.8%	45.7%	4.94x	4.03x	0.54x	0.49x
PKO	PKO	PLN	41.90	52,375	3.6%	9.8%	6.2%	12.35x	11.74x	1.26x	1.20x
PEKAO	PEO	PLN	109.60	28,767	-1.4%	2.9%	0.6%	12.50x	10.81x	1.24x	1.18x
Millennium	MIL	PLN	9.14	11,081	3.8%	15.2%	3.0%	13.85x	11.25x	1.23x	1.12x
Mbank	MBK	PLN	411.40	17,417	-2.5%	2.1%	-3.0%	14.29x	12.59x	1.07x	1.01x
BRD	BRD	RON	13.20	9,199	11.9%	3.6%	15.8%	7.08x	10.07x	1.18x	1.18x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.47	11,869	17.4%	16.5%	22.9%	8.00x	9.76x	1.42x	1.33x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	8.2%	19.8%	8.2%	9.81x	9.36x	0.78x	0.69x
Komercni	KOMB	CZK	890.00	169,144	3.5%	-6.3%	5.1%	11.55x	11.45x	1.59x	1.50x
საშუალო							8.71x	8.03x	1.06x	0.98x	
მედიანა							7.39x	9.36x	1.16x	1.04x	

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	10.58	402	4.5%	2.7%	3.6%	14.42x	11.31x	0.81x	0.87x
Tinc Comm	TINC	EUR	12.60	344	5.4%	4.1%	6.8%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.11	18,588	26.0%	3.1%	21.1%	4.57x	3.71x	0.57x	0.48x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	35.65	536	1.4%	2.4%	6.3%	18.37x	11.71x	1.17x	1.09x
Eurazeo	RF	EUR	62.90	4,815	6.2%	2.9%	6.9%	16.74x	11.66x	0.90x	0.84x
Carlyle Group	CG	USD	23.66	2,578	46.0%	1.2%	50.2%	7.18x	4.25x	2.51x	1.18x
საშუალო							12.26x	8.53x	1.19x	0.89x	
მედიანა							14.42x	11.31x	0.90x	0.87x	

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	2.30	303	20.4%	-13.9%	12.7%	20.32x	13.66x	8.71x	6.91x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	88.90	8,890	11.3%	-2.3%	10.4%	21.76x	19.61x	15.78x	14.27x
Fortis	FORH	INR	132.70	100,183	-5.4%	-4.8%	-5.6%	1.69x	1.58x	6.80x	6.67x
Raffles	RFMD	SGD	1.04	1,869	-4.6%	4.0%	-5.5%	31.06x	30.59x	19.91x	18.71x
IHH	IHH	MYR	5.86	51,388	7.7%	-2.7%	8.7%	47.53x	37.68x	17.63x	15.02x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.20	40,399	4.5%	0.6%	-3.0%	32.43x	29.13x	17.71x	16.10x
Netcare	NTC	ZAR	16.84	24,453	-36.3%	-39.9%	-36.3%	11.11x	10.78x	6.83x	6.58x
Life Healthcare	LHC	ZAR	21.87	32,091	-14.3%	-13.9%	-17.2%	17.71x	13.66x	7.68x	6.92x
Mediclinic	MDC	GBP	3.21	2,364	5.4%	-40.0%	-0.6%	11.52x	12.33x	8.10x	7.84x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,306.65	181,788	1.1%	24.7%	3.8%	66.79x	46.61x	20.88x	17.01x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.95	4,098	-4.5%	-8.7%	-8.7%	21.55x	20.01x	10.47x	10.17x
NMC	NMC	GBP	24.74	5,151	-5.6%	-28.9%	-9.6%	19.90x	15.72x	12.04x	10.91x
საშუალო							25.28x	20.95x	12.71x	11.43x	
მედიანა							20.93x	17.67x	11.25x	10.54x	

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 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.

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 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