



კვირის მიმოხილვა

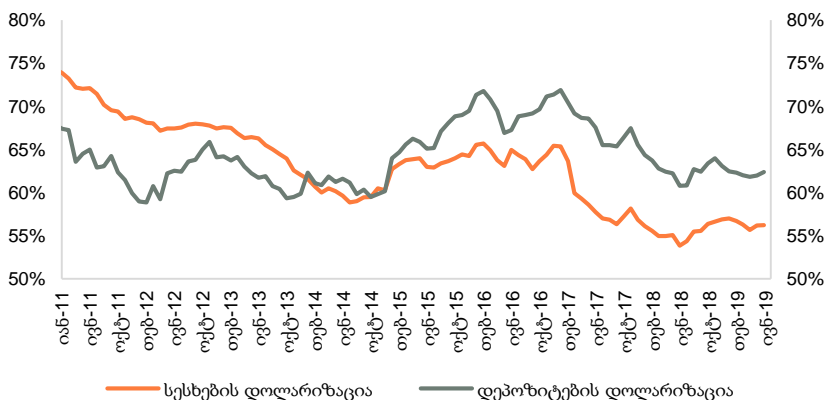
კვირის მიმოხილვა | საქართველო
29 ივლისი, 2019

ეკონომიკა

საბანკო სექტორი: კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2019 წლის ივნისში წლიურად 24.0%-ით გაიზარდა და 28.7 მლრდ ლარი შეადგინა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 14.2% იყო). ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2019 წლის ივნისში წლიურად 21.6%-ით გაიზარდა 24.6 მლრდ ლარამდე (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 10.7% იყო). 2019 წლის ივნისში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 62.4% (+1.63პპ წ/წ და +0.43პპ თ/თ), ხოლო სესხების დოლარიზაციამ 56.2% (+2.38პპ წ/წ და უცვლელი თ/თ) შეადგინა. საანგარიშო პერიოდში უმოქმედო სესხები 2.9%-ს გაუტოლდა (+0.52პპ წ/წ და -0.26პპ თ/თ).

მონეტარული პოლიტიკა: მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2019 წლის 24 ივლისს მიიღო გადაწყვეტილება რეფინანსირების განაკვეთის უცვლელად 6.5%-ის დონეზე დატოვების შესახებ. 2019 წლის ივნისში წლიურმა ინფლაციამ 4.3% შეადგინა, რაც ძირითადად თამბაქოს ნაწარმზე აქციზის მატებამ განაპირობა. აღსანიშნავია, რომ ივნისში საბაზო ინფლაცია (სურსათის, ენერგომატარებლებისა და თამბაქოს ფასების გარეშე) 1.4% იყო, რაც იმაზე მიუთითებს, რომ ინფლაციის მაჩვენებლის ზრდა დროებითია. სეზონის მიმდინარე პროგნოზით, ინფლაცია 2019 წელს მიზნობრივი დონის ზემოთ დარჩება, ხოლო ერთჯერადი ფაქტორების ამოწურვის შემდეგ 2020 წლის მარტიდან შემცირებას დაიწყებს და მიზნობრივი 3%-ის ფარგლებში შენარჩუნდება საშუალოვადიან პერიოდში. სეზონის შეფასებით, ამჟამად გაცვლითი კურსის გაუფასურებიდან მომდინარე ზეწოლა ინფლაციაზე გაზრდილია, თუმცა აღნიშნულ წნეხს აბალანსებს შესუსტებული ერთობლივი მოთხოვნა. ამასთან, სეზონის შეფასებით, დღეს არსებული ნომინალური ეფექტური გაცვლითი კურსი, სავარაუდოდ, უფრო გაუფასურებულია, ვიდრე ამას მიმდინარე საგარეო შოკის ზომა მიუთითებს. შესაბამისად, იმ შემთხვევაში, თუ ინფლაციაზე გაცვლითი კურსიდან მომდინარე ზეწოლა გაგრძელდება, სეზონი განიხილავს პოლიტიკის გამკაცრების შესაძლებლობას. კომიტეტის შემდგომი სხდომა 2019 წლის 4 სექტემბერს გაიმართება.

სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



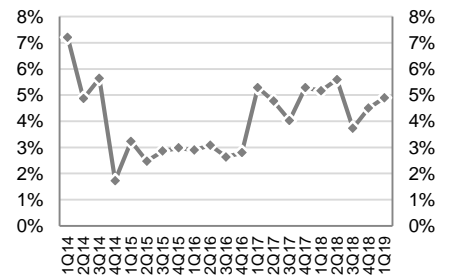
წყარო: სეზ

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-უული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №66

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

 BB- პოზიტიური დეფალტურული აპრილი-2019	 Ba2 სტაბილური დეფალტურული მარტი-2019	 BB სტაბილური გაუმჯობესებული თებერვალი-2019
---	--	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

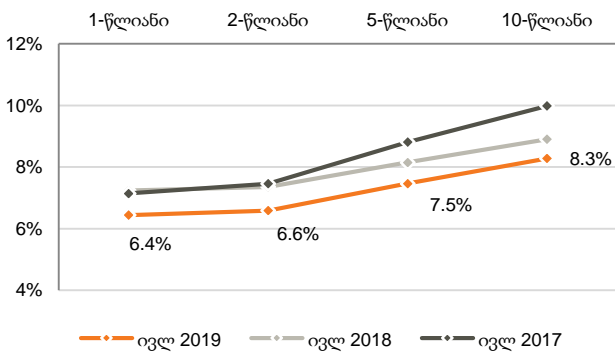
რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 1.5 მლრდ ლარის (517.1 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 23 ივლისს 5-წლიანი 50 მლნ ლარის (17.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა სპროცენტო განაკვეთმა 6.983% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 6 აგვისტოს, სადაც 1-წლიანი 40 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, აგვისტო 2019		
თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
6-აგვისტო-19	40	1 წელი
13-აგვისტო-19	20	6 თვე
13-აგვისტო-19	60	2 წელი
27-აგვისტო-19	50	5 წელი

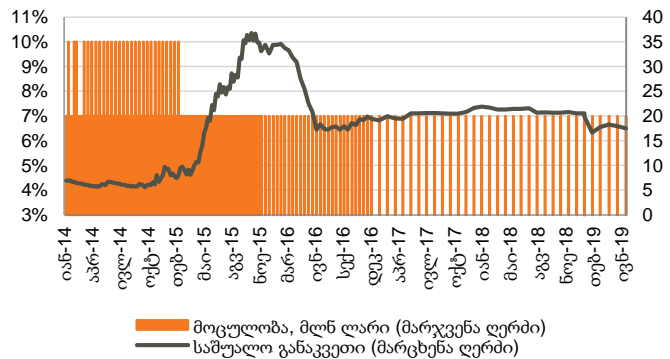
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



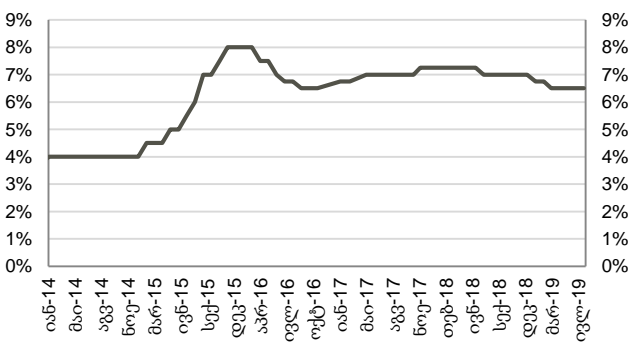
წყარო: სებ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



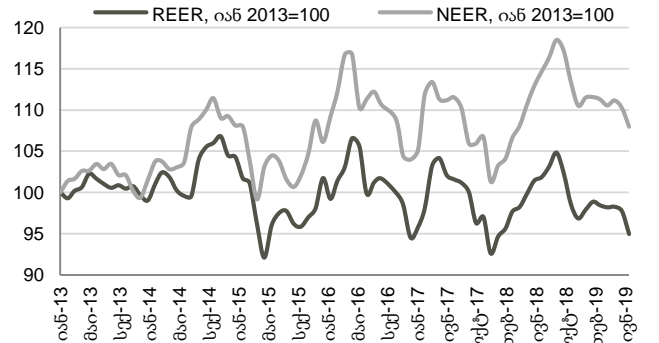
წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



წყარო: სებ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სებ

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

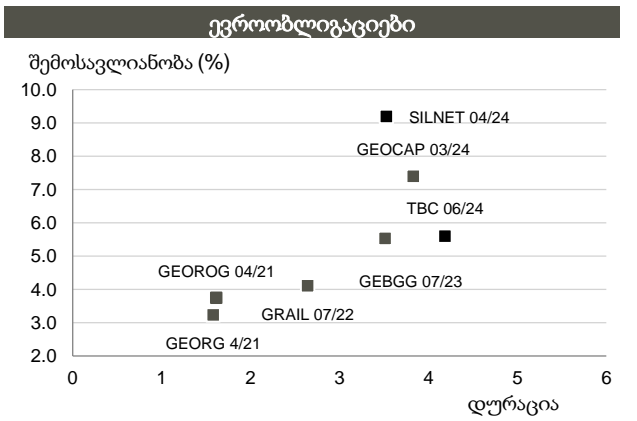
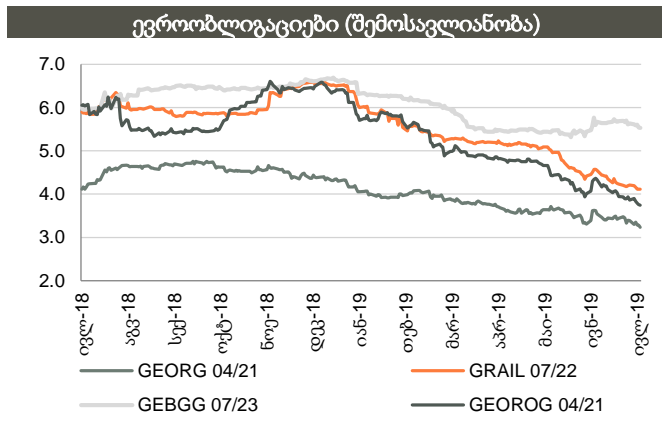


ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.53%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 101.65 (+0.35% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 95.11 (+0.11% წინა კვირასთან შედარებით), 7.40%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 105.00 (+0.14% წინა კვირასთან შედარებით), 3.75%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 110.00 ფასად (+0.20% წინა კვირასთან შედარებით), 4.11%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.96 (+0.19 წინა კვირასთან შედარებით), 3.24%-იანი შემოსავლიანობით.



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	105.96	3.24	138.16
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	110.00	4.11	226.82
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	105.00	3.75	183.77
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	Jun-20	BB-/B2	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/B2	101.65	5.53	370.05
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	104.27	10.31	815.03
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	95.11	7.40	557.64
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-B1	106.71	9.19	733.31
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/B2/-	100.62	5.60	376.48
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	102.07	10.64	833.53

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	-/-/-	100.41	5.50	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	101.12	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	99.59	7.38	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	98.45	7.38	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	11.00%	Dec-19	B-/-/-	100.11	10.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	10.50%	Feb-21	B-/-/-	99.65	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	105.96	3.24	138.16
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	103.18	3.20	114.55
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	98.92	3.36	138.34
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	107.09	4.70	291.51
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	105.92	2.65	81.83
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB-/BBB-/Baa3	101.96	2.34	9.93
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB/-/B1	102.00	4.36	241.61
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	104.84	5.27	342.25

წყარო: Bloomberg



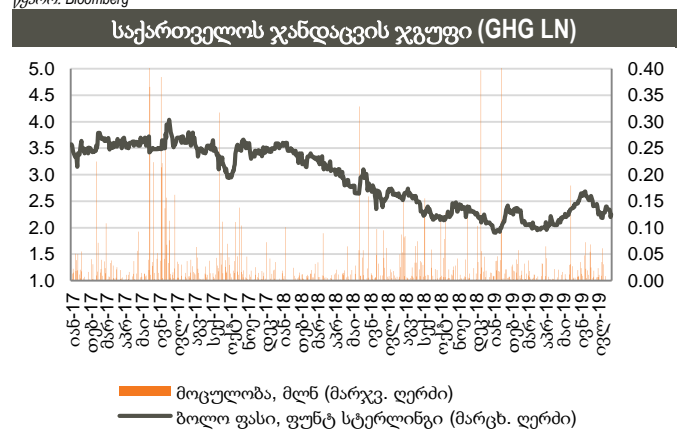
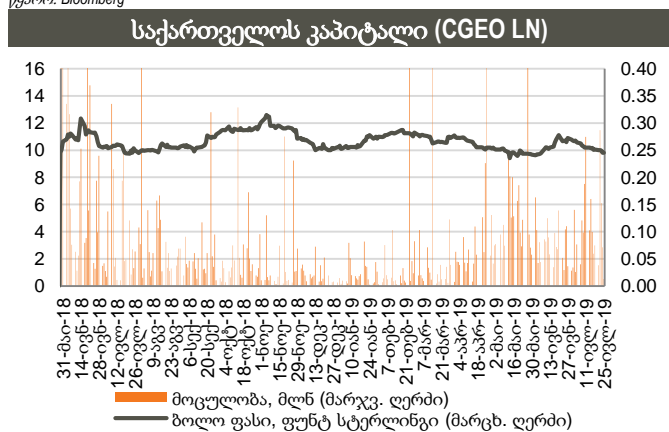
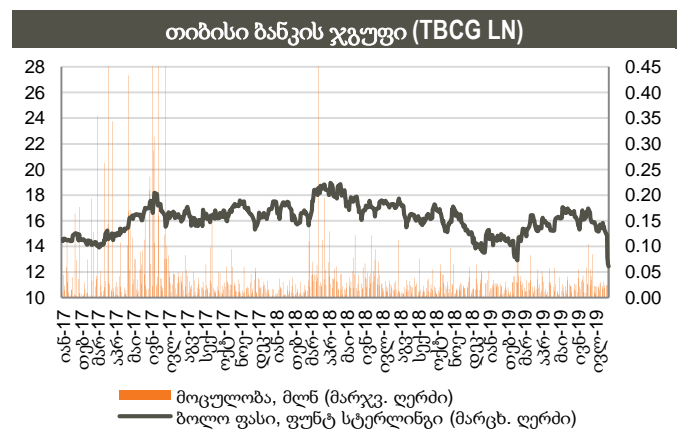
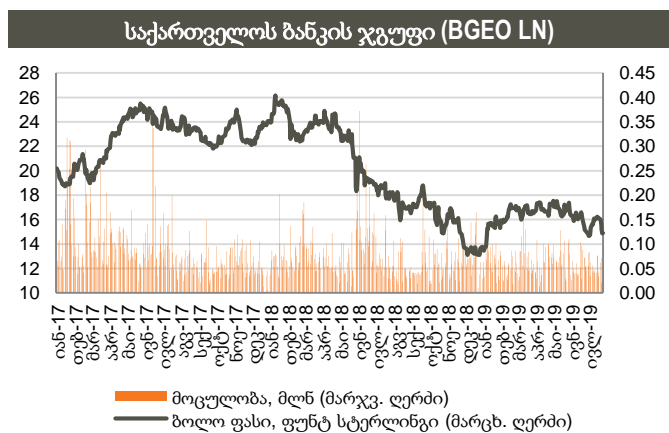
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 14.88 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -7.75% წინა კვირასთან შედარებით და -1.46% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 305 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 14.62 – 16.13 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 56 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 9.82 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.39% წინა კვირასთან შედარებით და -8.22% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 561 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.80 – 10.20 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 104 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 12.42 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -18.72% წინა კვირასთან შედარებით და -22.57% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 654 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.04 – 15.40 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 48 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.25 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.05% წინა კვირასთან შედარებით და -7.22% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 6 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.20 – 2.35 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 11 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	14.88	732	-6.5%	-18.4%	8.1%	6.66x	5.73x	1.30x	1.10x
TBC	TBC	GBP	12.42	674	-15.7%	-27.1%	-18.4%	5.37x	4.82x	0.96x	0.85x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.65	4,011	31.9%	14.2%	31.9%	5.30x	4.95x	1.18x	1.05x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.34	8,697	7.3%	-13.0%	21.1%	4.13x	3.29x	0.52x	0.47x
Akbank	AKBNK	TRY	7.58	39,416	16.6%	25.9%	28.8%	7.15x	5.61x	0.81x	0.72x
Garanti	GARAN	TRY	9.84	41,328	7.7%	42.4%	23.6%	6.91x	5.08x	0.83x	0.73x
Isbank	ISCTR	TRY	6.42	28,890	18.0%	30.5%	41.7%	5.12x	4.16x	0.56x	0.50x
PKO	PKO	PLN	42.13	52,663	4.2%	2.1%	6.7%	12.44x	11.78x	1.27x	1.21x
PEKAO	PEO	PLN	103.60	27,192	-8.3%	-3.8%	-5.0%	11.96x	10.25x	1.18x	1.13x
Millennium	MIL	PLN	7.80	9,462	-13.3%	-13.4%	-12.1%	12.40x	9.59x	1.06x	0.96x
Mbank	MBK	PLN	364.20	15,419	-19.2%	-12.5%	-14.1%	12.70x	11.18x	0.95x	0.89x
BRD	BRD	RON	13.26	9,241	28.7%	-6.6%	16.3%	7.55x	9.26x	1.21x	1.21x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.52	12,110	47.9%	11.1%	25.4%	8.77x	9.35x	1.47x	1.39x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	1.0%	19.8%	8.2%	9.97x	9.51x	0.79x	0.70x
Komercni	KOMB	CZK	895.50	170,189	1.8%	-4.4%	5.7%	11.80x	11.77x	1.63x	1.53x
საშუალო								8.55x	7.76x	1.05x	0.96x
მედიანა								7.55x	9.26x	1.06x	0.96x

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	9.82	373	-11.6%	-3.1%	-3.8%	14.50x	11.37x	0.75x	0.81x
Tinc Comm	TINC	EUR	12.70	346	6.7%	5.4%	7.6%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.64	19,669	9.7%	15.6%	28.2%	5.11x	4.16x	0.64x	0.54x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	31.70	477	-8.0%	-13.9%	-5.5%	24.29x	11.70x	1.08x	1.02x
Eurazeo	RF	EUR	61.30	4,692	-0.9%	-3.2%	4.2%	13.02x	11.57x	0.84x	0.81x
Carlyle Group	CG	USD	24.96	2,719	39.9%	5.1%	58.5%	10.66x	4.48x	2.72x	1.69x
საშუალო								13.51x	8.66x	1.21x	0.98x
მედიანა								13.02x	11.37x	0.84x	0.81x

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	2.25	296	-3.8%	-12.5%	10.3%	21.53x	14.47x	9.12x	7.25x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	89.70	8,970	17.1%	-5.8%	11.4%	22.89x	19.73x	16.03x	14.42x
Fortis	FORH	INR	124.95	94,332	-7.7%	-10.6%	-11.1%	1.56x	1.44x	6.86x	6.73x
Raffles	RFMD	SGD	1.03	1,851	-8.0%	-8.0%	-6.4%	31.16x	30.68x	20.03x	18.82x
IHH	IHH	MYR	5.70	49,985	2.3%	-5.0%	5.8%	47.05x	38.42x	17.81x	15.22x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.70	39,152	-4.8%	-5.4%	-6.0%	31.04x	27.86x	17.10x	15.54x
Netcare	NTC	ZAR	16.91	24,555	-33.7%	-36.4%	-36.0%	11.38x	11.03x	6.96x	6.70x
Life Healthcare	LHC	ZAR	22.85	33,529	-15.1%	-3.3%	-13.4%	18.85x	14.55x	8.04x	7.25x
Mediclinic	MDC	GBP	3.34	2,462	4.5%	-35.5%	3.5%	12.50x	13.51x	8.50x	8.28x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,363.05	189,634	5.5%	45.4%	8.3%	67.01x	47.03x	20.94x	17.13x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.95	4,077	-11.7%	-8.3%	-9.1%	21.74x	20.18x	10.46x	10.07x
NMC	NMC	GBP	24.70	5,143	-7.4%	-35.2%	-9.7%	20.65x	16.34x	12.42x	10.59x
საშუალო								25.61x	21.27x	12.86x	11.50x
მედიანა								21.64x	18.03x	11.44x	10.33x

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, 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 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 ნაგულისხმევეს, 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.

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.

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