



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
21 ოქტომბერი, 2019

ეკონომიკა

სარეიტინგო კომპანია S&P-მ საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი ერთი საფეხურით, BB- დან BB მდე გააუმჯობესა, 2019 წლის ოქტომბერში. S&P-ის მიხედვით, საკრედიტო რეიტინგის გაუმჯობესება უკავშირდება ბოლო წლებში საქართველოს ეკონომიკის შედარებით მაღალ ზრდას არასახარბიელო საგარეო ფაქტორების მიუხედავად. S&P ელოდება, რომ მომავალი წლების განმავლობაში საქართველოს ეკონომიკა უფრო სწრაფად გაიზრდება, ვიდრე რეგიონის სხვა ქვეყნები და 2020-22 წლებში 4%-იან ზრდას პროგნოზირებს საქართველოში. S&P-ის მიხედვით რეიტინგის შემდგომი გაუმჯობესება შეხედულება შემოსავლების დაბალი დონით, იმპორტზე დამოკიდებულებით და მაღალი საგარეო ვალდებულებებით.

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის სექტემბერში სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 6.6%-ით გაიზარდა და 446.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი წლიურად მხოლოდ 0.5%-ით გაიზარდა 302.6 მლნ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 4.0%-ით გაიზარდა 748.6 მლნ აშშ დოლარამდე. ჯამურად, 2019 წლის პირველ ცხრა თვეში, ექსპორტი 11.1%-ით გაიზარდა და 2.7 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი კი 3.3%-ით შემცირდა და 6.5 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. შედეგად, სავაჭრო ბალანსი 11.6%-ით გაუმჯობესდა 3.8 მლრდ აშშ დოლარამდე.

ფულადი გზავნილები: 2019 წლის სექტემბერში ფულადი გზავნილების მოცულობამ 149.8 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა (+13.9% წ/წ). ფულადი გზავნილები წლიურად გაიზარდა უმეტესი ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან: იტალია (+27.2%), საბერძნეთი (+12.3%), აშშ (+8.4%), ისრაელი (+8.4%) და თურქეთი (+13.2%). ამასთან, კლება კვლავ გაგრძელდა რუსეთიდან (-3.7%). ჯამურად, 2019 წლის პირველ ცხრა თვეში ფულადი გზავნილები წლიურად 8.5%-ით გაიზარდა და 1.3 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.

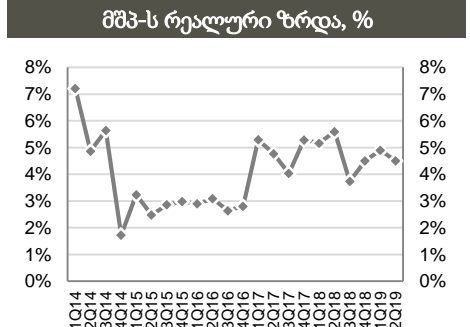
ტურიზმი: ტურიზმის ეროვნული ადმინისტრაციის ინფორმაციით, 2019 წლის სექტემბერში საერთაშორისო ვიზიტების რაოდენობა წლიურად 2.7%-ით გაიზარდა და 0.78 მლნ ვიზიტორი შეადგინა. ეს ზრდა განაპირობა, როგორც ერთდღიანი ვიზიტების (+7.7%), ასევე ტურისტების რაოდენობის (+0.6% წ/წ, მთლიანი ვიზიტების 69.4%) მატებამ. ძირითადი ბაზრებიდან, ვიზიტები წლიურად გაიზარდა აზერბაიჯანიდან (+4.8%), სომხეთიდან (+8.1%), თურქეთიდან (+8.3%), უკრაინიდან (+27.5%) და ისრაელიდან (+31.6%). ამასთან, ვიზიტორები შემცირდა რუსეთიდან (-20.6%) და ირანიდან (-37.8%). ჯამურად, 2019 წლის პირველ ცხრა თვეში სულ 6.0 მლნ (+5.9%) საერთაშორისო ვიზიტორი შემოვიდა, საიდანაც ტურისტულმა ვიზიტებმა 4.0 მლნ (+5.8%) შეადგინა. ამავე პერიოდში ტურიზმიდან მიღებულმა შემოსავლებმა სებ-ის მიხედვით 2.6 მლრდ აშშ დოლარი (+0.5% წ/წ) შეადგინა.

საერთაშორისო რეზერვები: სებ-ის თანახმად, 2019 წლის სექტემბერში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 14.3%-ით გაიზარდა, ხოლო 2019 წლის აგვისტოსთან შედარებით 2.5%-ით შემცირდა და 3.6 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. სექტემბერში ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე 40 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა, რაც ნაწილობრივ ხნის რეზერვების კლებას თვითურ ჭრილში.

საერთაშორისო სავალუტო ფონდმა მსოფლიო ეკონომიკური ზრდის პროგნოზი 2019 წელს 3%-მდე შეამცირა, რაც აპრილში გამოქვეყნებულ პროგნოზთან შედარებით 0.3 პროცენტული პუნტით ნაკლებია. აღსანიშნავია, რომ სავალუტო ფონდმა საქართველოს ეკონომიკის ზრდის პროგნოზი 2019 წელს უცვლელად 4.6%-ის დონეზე დატოვა. ამასთან, ფონდის პროგნოზი საქართველოს ეკონომიკა 2020 წელს 4.8%-ით, ხოლო 2021-24 წლებში საშუალო 5.1%-ით გაიზარდება.

	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



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2018-19

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №6 (საუკეთესო 10-ული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №74

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

 BB სტაბილური გამსაღობო ოქტომბერი-2019	 Ba2 სტაბილური დასატორნებელი სექტემბერი-2019	 BB სტაბილური დასატორნებელი აგვისტო-2019
---	---	---

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 2.3 მლრდ ლარის (765.3 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

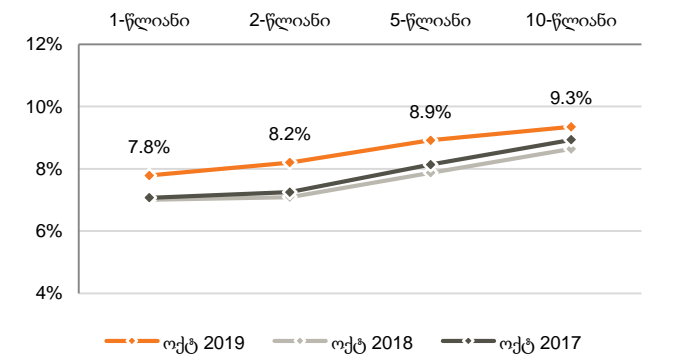
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 15 ოქტომბერს 10-წლიანი 30 მლნ ლარის (10.1 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 9.640% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 22 ოქტომბერს, სადაც 5-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, ოქტომბერი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
22-ოქტომბერი-19	70	5 წელი

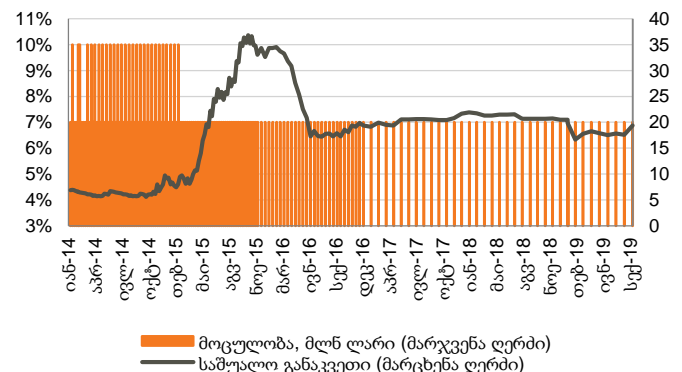
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



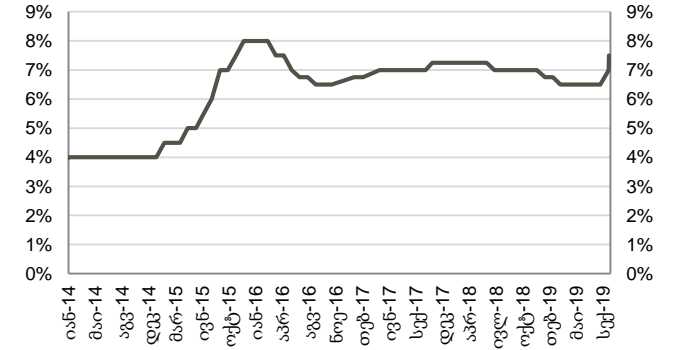
წყარო: სეზ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



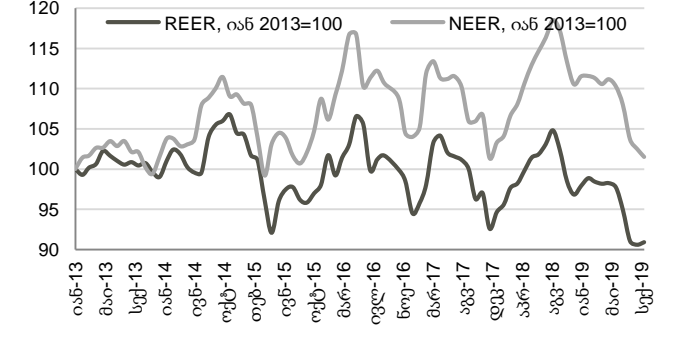
წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



წყარო: სეზ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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



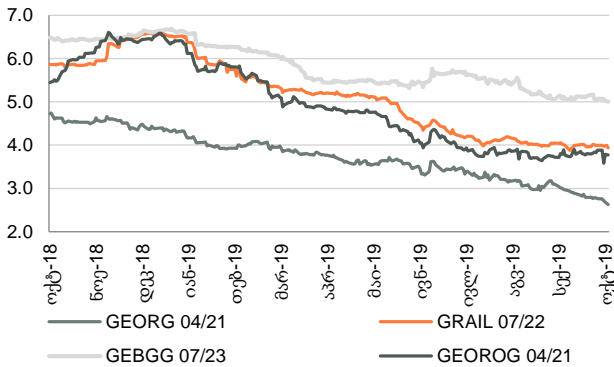
ობლიგაციები

კორპორატიული ვერობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.01%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 103.35 (+0.20% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.88 (+0.17% წინა კვირასთან შედარებით), 7.52%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.33 (+0.12% წინა კვირასთან შედარებით), 3.77%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.73 ფასად (+0.09% წინა კვირასთან შედარებით), 3.94%-იანი შემოსავლიანობით.

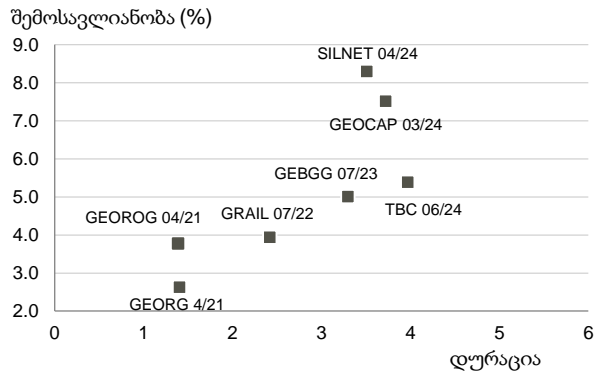
საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 106.09 (+0.13 წინა კვირასთან შედარებით), 2.63%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ვერობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ვერობლიგაციები

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	106.09	2.63	89.23
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.73	3.94	232.15
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.33	3.77	203.29
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	103.35	5.01	344.04
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	103.59	10.23	853.88
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	94.88	7.52	593.59
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	109.88	8.30	668.06
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	101.49	5.38	375.94
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	101.45	10.55	877.01

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	11.00%	Dec-21	BB-/B-/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	101.53	6.75	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.00	7.50	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	100.93	5.88	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	99.21	7.00	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	100.63	7.25	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	12.00%	Dec-19	B/-/-	99.86	11.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	11.50%	Feb-21	B/-/-	98.52	11.75	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	9.00%	Aug-21	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 08/22	GEL	34	11.00%	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	14.00%	Sep-21	B-/-/-	98.38	14.00	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	106.09	2.63	89.23
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	102.99	2.75	87.55
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.50	3.10	145.86
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	107.54	4.43	281.16
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.45	2.49	89.51
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	101.62	1.86	-3.37
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.03	4.16	247.28
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	104.42	5.22	359.12

წყარო: Bloomberg



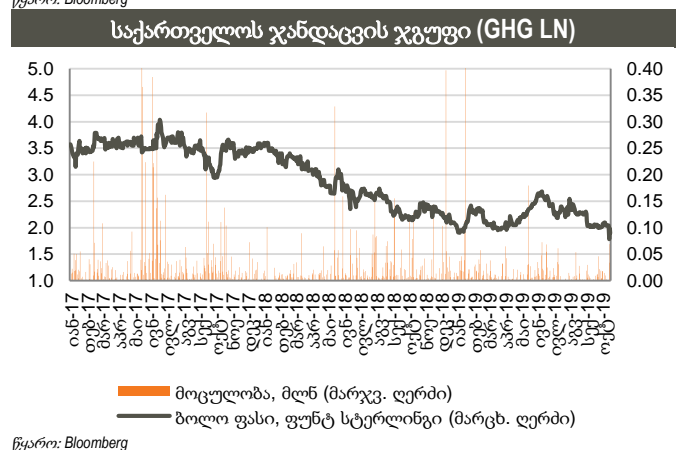
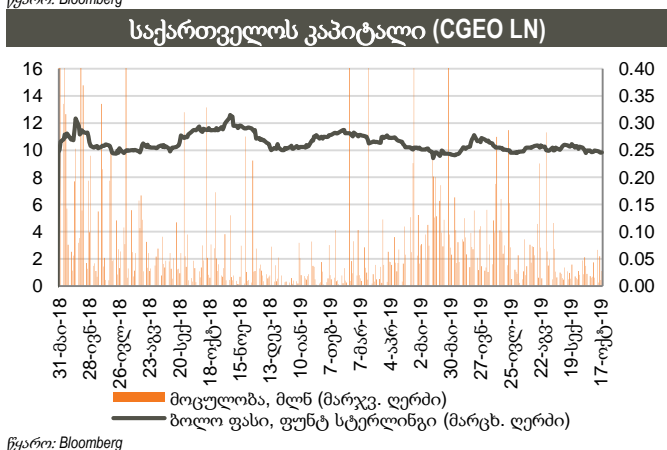
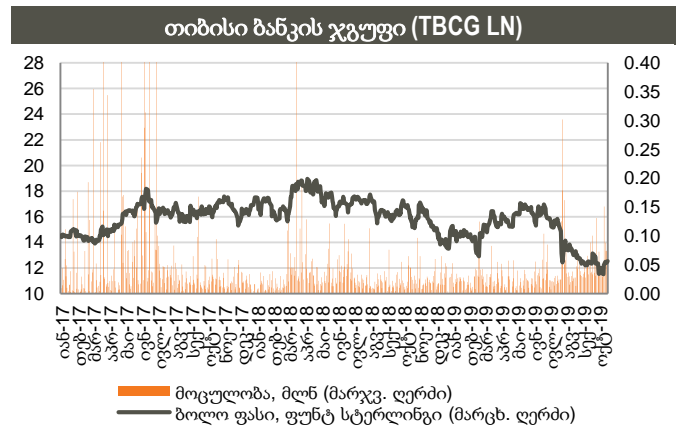
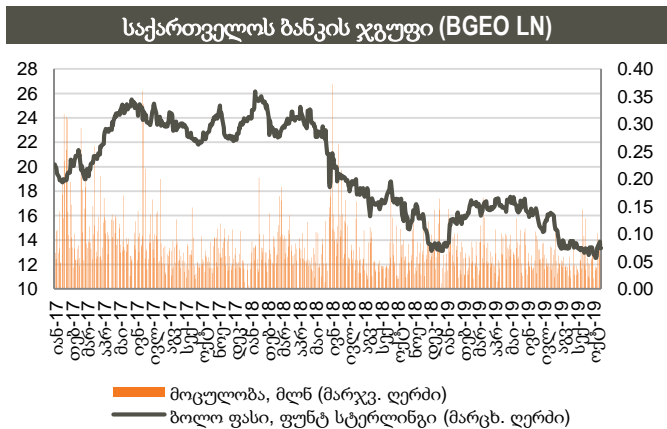
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 13.33 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით და +2.15% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 310 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 12.83 – 13.99 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 51 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 9.84 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.30% წინა კვირასთან შედარებით და -4.09% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 166 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.67 – 9.99 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 27 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 12.54 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.79% წინა კვირასთან შედარებით და +1.79% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 358 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.10 – 12.70 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 61 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 1.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -6.86% წინა კვირასთან შედარებით და -7.77% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 109 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.78 – 2.04 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 15 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	13.33	655	-20.0%	-18.5%	-3.2%	6.01x	5.11x	1.16x	0.98x
TBC	TBC	GBP	12.54	690	-17.7%	-19.5%	-17.6%	5.55x	5.00x	1.00x	0.87x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.00	3,820	14.5%	15.0%	25.6%	4.84x	4.76x	1.07x	1.02x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.34	8,690	15.1%	1.8%	21.0%	3.61x	3.42x	0.55x	0.41x
Akbank	AKBNK	TRY	7.30	37,960	15.7%	18.4%	24.0%	6.86x	4.75x	0.73x	0.64x
Garanti	GARAN	TRY	9.27	38,934	9.2%	21.5%	16.5%	5.80x	4.11x	0.73x	0.63x
Isbank	ISCTR	TRY	6.10	27,450	2.0%	42.5%	34.7%	4.74x	3.76x	0.50x	0.44x
PKO	PKO	PLN	37.64	47,050	-4.1%	-6.6%	-4.6%	10.67x	10.33x	1.14x	1.09x
PEKAO	PEO	PLN	106.50	27,953	-8.9%	2.5%	-2.3%	12.37x	10.54x	1.20x	1.15x
Millennium	MIL	PLN	6.15	7,454	-35.7%	-30.2%	-30.7%	9.94x	7.69x	0.83x	0.75x
Mbank	MBK	PLN	378.20	16,012	-14.4%	-5.2%	-10.8%	12.99x	11.51x	0.98x	0.92x
BRD	BRD	RON	14.16	9,868	5.7%	7.6%	24.2%	7.40x	8.41x	1.25x	1.23x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.38	12,414	21.0%	9.5%	28.6%	7.88x	8.73x	1.48x	1.37x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	-7.0%	19.8%	8.2%	9.47x	9.28x	0.80x	0.69x
Komercni	KOMB	CZK	781.50	148,524	-13.7%	-12.2%	-7.7%	10.09x	10.36x	1.40x	1.32x
საშუალო								7.88x	7.18x	0.99x	0.90x
მედიანა								7.40x	7.69x	1.00x	0.92x

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	9.84	361	-3.7%	-14.4%	-3.6%	14.21x	11.14x	1.00x	0.93x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.80	376	14.0%	13.1%	16.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.62	17,588	8.7%	11.1%	14.6%	4.45x	3.62x	0.51x	0.46x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	37.15	559	0.4%	3.6%	10.7%	19.79x	16.08x	1.27x	1.20x
Eurazeo	RF	EUR	62.00	4,883	-2.4%	2.0%	5.3%	13.09x	12.04x	0.89x	0.84x
Carlyle Group	CG	USD	26.98	2,986	31.9%	33.0%	71.3%	10.14x	5.63x	3.15x	1.82x
საშუალო								12.34x	9.70x	1.36x	1.05x
მედიანა								13.09x	11.14x	1.00x	0.93x

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	1.90	250	-7.3%	-14.6%	-6.9%	19.93x	12.84x	7.72x	6.52x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	84.00	8,400	-2.2%	22.1%	4.3%	22.13x	18.44x	15.54x	13.35x
Fortis	FORH	INR	138.25	104,373	-1.5%	4.0%	-1.6%	1.73x	1.56x	6.69x	6.79x
Raffles	RFMD	SGD	1.01	1,846	-6.5%	-3.8%	-8.2%	30.80x	30.56x	19.67x	18.67x
IHH	IHH	MYR	5.67	49,749	3.5%	11.8%	5.2%	48.46x	39.25x	16.77x	14.61x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.90	39,651	-10.2%	-18.0%	-4.8%	32.07x	28.97x	17.87x	16.27x
Netcare	NTC	ZAR	17.77	25,799	-25.6%	-25.3%	-32.8%	11.97x	11.41x	7.31x	6.86x
Life Healthcare	LHC	ZAR	24.09	35,348	-12.9%	0.5%	-8.8%	20.62x	15.54x	8.41x	7.52x
Mediclinic	MDC	GBP	3.77	2,782	10.8%	5.5%	17.0%	14.05x	14.66x	9.11x	8.63x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,507.85	209,780	18.6%	34.2%	19.8%	74.12x	56.62x	22.84x	17.42x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.95	4,071	-1.0%	-10.4%	-8.7%	22.16x	20.24x	10.54x	9.92x
NMC	NMC	GBP	26.50	5,532	5.2%	-15.5%	-3.1%	22.74x	17.75x	14.56x	12.23x
საშუალო								26.73x	22.32x	13.09x	11.57x
მედიანა								22.15x	18.09x	12.55x	11.08x

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, 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 მიაჩნიათ 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 უზრუნველყოფს დაცვა.

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