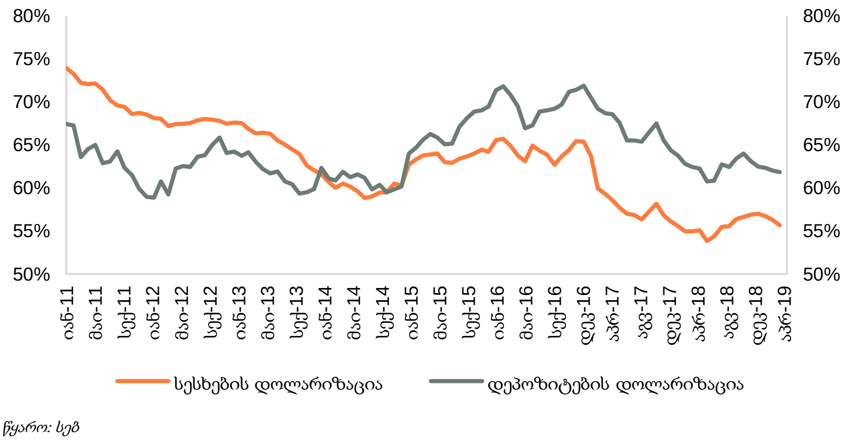
კვირის მიმოხილვა

ეკონომიკა

ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2019 წლის აპრილში რეალური მშპ 5.1%-ით გაიზარდა წინა თვის 6.0%-იანი ზრდის შემდეგ. აპრილში, ზრდა აღინიშნებოდა შემდეგ დარგებში: ვაჭრობა, ტრანსპორტი, საფინანსო საქმიანობა და უძრავი ქონების ოპერაციები. ამასთან, კლება დაფიქსირდა მშენებლობის დარგში. წინა თვეების მსგავსად, აპრილში მნიშვნელოვნად გაუმჯობესდა სავაჭრო დეფიციტი, რამაც ზრდაზე პოზიტიური გავლენა მოახდინა. ჯამურად, 2019 წლის პირველ ოთხ თვეში რეალური მშპ-ის ზრდამ 4.8% შეადგინა. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანგარიშება დღგ-ის ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

საბანკო სექტორი: კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2019 წლის აპრილში წლიურად 17.7%-ით გაიზარდა და 26.7 მლრდ ლარი შეადგინა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 13.1% იყო). ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2019 წლის აპრილში წლიურად 16.3%-ით გაიზარდა 23.1 მლრდ ლარამდე (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 9.8% იყო). 2019 წლის აპრილში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 61.8% (- 0.59პპ წ/წ და -0.20პპ თ/თ), ხოლო სესხების დოლარიზაციამ 55.7% (+0.69პპ წ/წ და -0.62პპ მ/მ) შეადგინა. საანგარიშო პერიოდში უმოქმედო სესხები 3.4%-ს გაუტოლდა (+0.8პპ წ/წ და +0.4პპ თ/თ).

სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



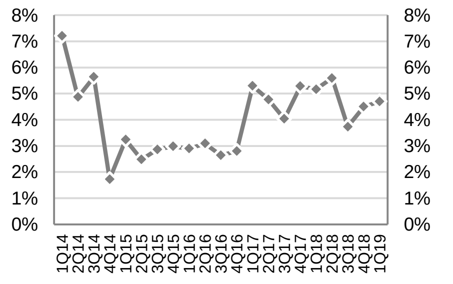
წყარო: სებ

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	MOODY'S INVESTORS SERVICE	FitchRatings
BB-	**Ba2**	**BB**
პოზიტიური	სტაბილური	სტაბილური
დადასტურებული	დადასტურებული	გაუმჯობესებული
აპრილი-2019	სექტემბერი-2018	თებერვალი-2019

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

Please refer to important disclaimers on the final page of this document.

ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 600 მლნ ლარის (214.3 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

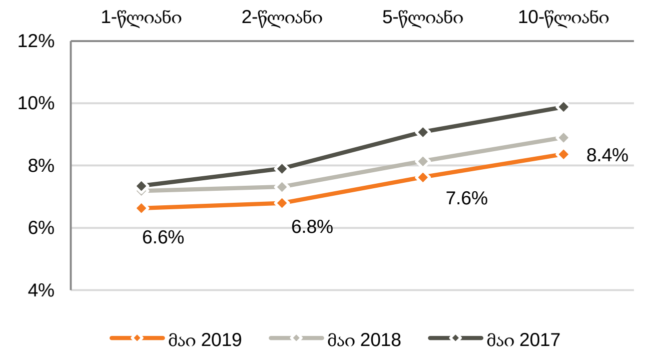
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 28 მაისს 5-წლიანი 50 მლნ ლარის (17.9 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 7.036% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 4 ივნისს, სადაც 1-წლიანი 40 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, ივნისი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადიანობა
4-ივნისი-19	40	1 წელი
11-ივნისი-19	20	6 თვე
11-ივნისი-19	60	2 წელი
25-ივნისი-19	50	5 წელი

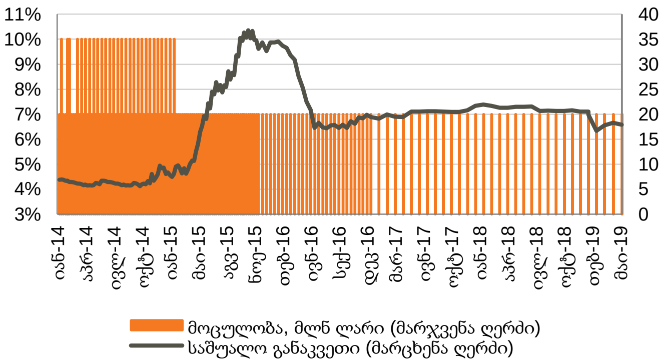
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



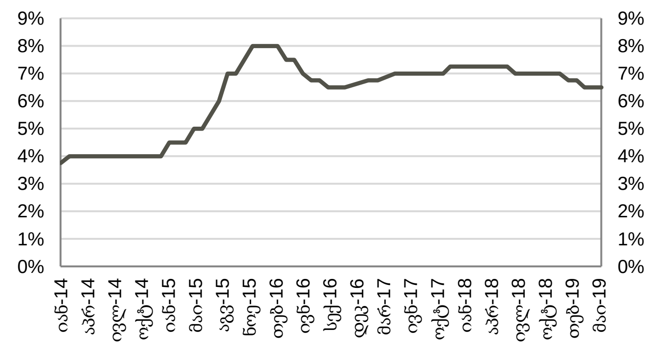
წყარო: სებ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



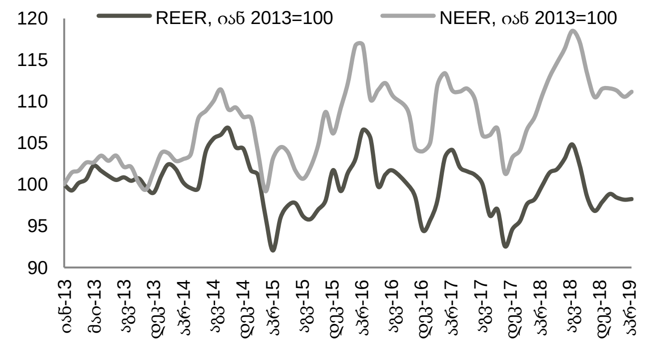
წყარო: სებ

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

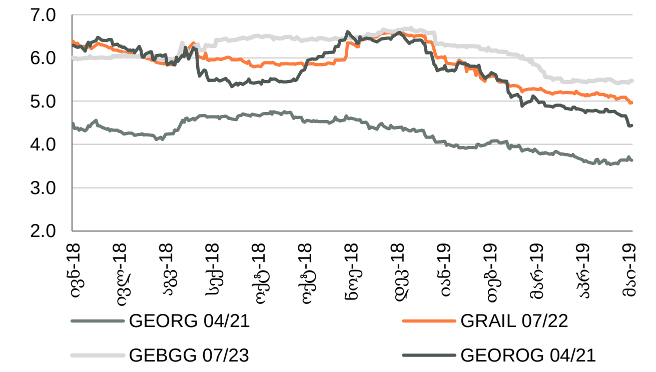
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.47%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 101.93 (-0.10% წინა კვირასთან). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 95.07 (-0.14% წინა კვირასთან შედარებით), 7.37%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.14 (+0.36% წინა კვირასთან შედარებით), 4.44%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 107.91 ფასად (+0.33% წინა კვირასთან შედარებით), 4.97%-იანი შემოსავლიანობით.

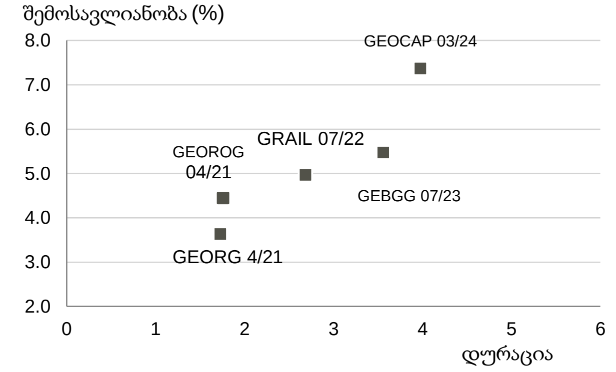
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.77 (-0.02 წინა კვირასთან შედარებით), 3.63%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროობლიგაციები

გამომშვები	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%	04/12/2021	BB/BB-/Ba2/-	105.77	3.63	172.92
GRAIL 07/22	US$	500	7.750%	07/11/2022	BB-/B+/-/-	107.91	4.97	305.49
GEOROG 04/21	US$	250	6.750%	04/26/2021	BB/B+/-/-	104.14	4.44	246.96
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	06/01/2020	BB-/-/Ba2/-	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US$	350	6.000%	07/26/2023	BB-/-/Ba2/-	101.93	5.47	361.21
GEBGG 11 1/8 PERP	US$	100	11.130%	n/a	B-/-/-/-	102.98	10.50	840.74
GEOCAP 03/24	US$	300	6.125%	03/09/2024	-/B+/B2/-	95.07	7.37	547.53
SILKNET 04/24	US$	200	11.00%	04/02/2024	B+/-/-/-	104.29	9.86	796.17

ადგილობრივი ობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ $	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GWP 12/21	GEL	30	10.000%	06/12/2021	BB-/-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US$	25	7.500%	07/10/2019	-/-/-/-	100.67	5.50	n/a
M2CA 12/21	US$	30	7.500%	31/12/2021	-/-/-/-	101.77	6.75	n/a
GLC 08/20	US$	10	7.000%	29/08/2020	B+/-/-/-	99.70	7.25	n/a
GLC 06/21	US$	10	6.500%	22/06/2021	B+/-/-/-	98.12	7.50	n/a
Nikora 06/19	US$	10	9.000%	28/06/2019	-/-/-/B+	n/a	n/a	n/a
Silknet 08/22	GEL	34	10.000%	18/08/2022	B+/-/-/-	n/a	n/a	n/a
Crystal 12/19	GEL	10	11.000%	28/12/2019	B/-/-/-	100.14	10.75	n/a
Crystal 02/21	GEL	15	10.500%	01/02/2021	B/-/-/-	99.04	10.75	n/a
Swiss Cap. 09/21	GEL	10	13.000%	13/09/2021	B-/-/-/-	100.00	13.00	n/a
Tegeta 04/22	GEL	30	10.750%	30/04/2022	-/-/-/BB-	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg

აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ $	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US$	500	6.875%	4/12/2021	BB/BB-/Ba2	105.77	3.63	172.92
Armenia	US$	500	6.000%	9/30/2020	B+/-/B1	102.50	4.03	198.83
Azerbaijan	US$	174	2.820%	9/1/2021	BB+/-/Ba2	98.32	3.60	169.19
Belarus	US$	800	6.875%	2/28/2023	B/B/B3u	104.70	5.46	358.09
Kazakhstan	US$	1,500	3.875%	10/14/2024	BBB/BBB-/Baa3	104.01	3.06	115.62
Russia	US$	3,500	5.000%	4/29/2020	BBB-/BBB-/Baa3	102.01	2.73	47.92
Turkey	US$	2,000	5.625%	3/30/2021	BB/-/Ba3	98.65	6.42	441.35
Ukraine	US$	1,409	7.750%	9/1/2021	B-/B-/Caa1	100.48	7.51	551.66

წყარო: Bloomberg

აქციები

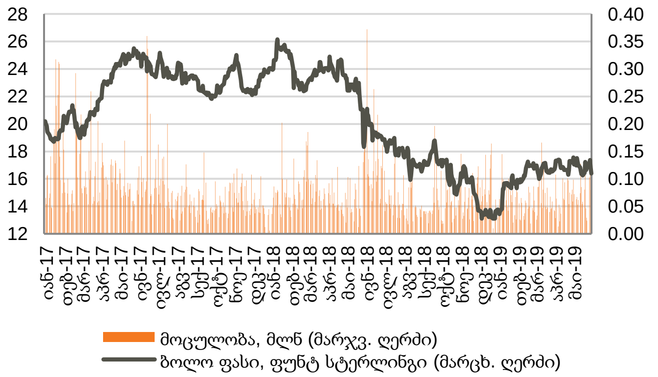
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 16.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.73% წინა კვირასთან შედარებით და -4.60% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 328 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 16.22 – 17.51 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 70 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 9.67 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.82% წინა კვირასთან შედარებით და -4.45% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 1.3 მლნ აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.59 – 9.97 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 178 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 16.28 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.57% წინა კვირასთან შედარებით და უცვლელი წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 83 ათასს გადააჭარბა, GBP 15.88 – 16.78 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 21 ათასი აქცია შეადგინა.

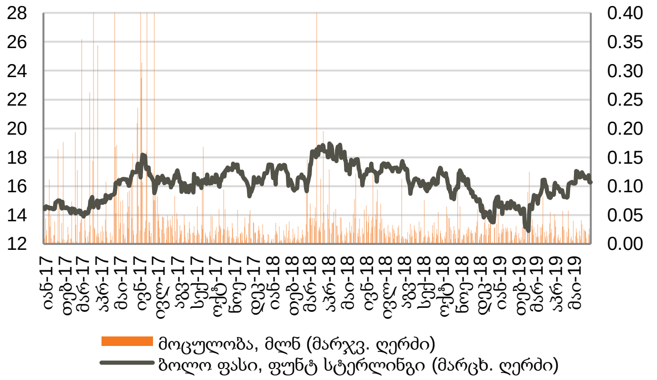
საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.04% წინა კვირასთან შედარებით და +14.68% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 43 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.43 – 2.55 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 20 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



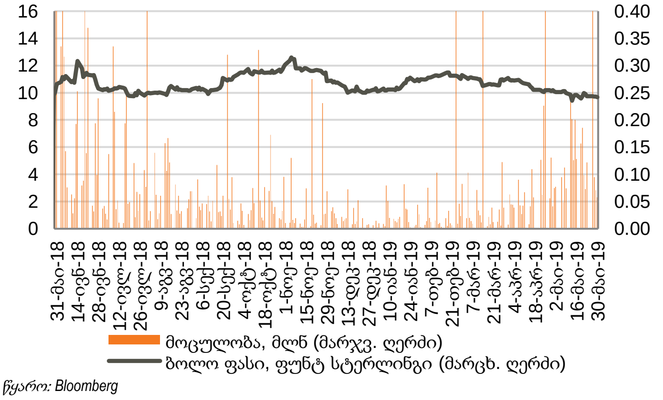
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



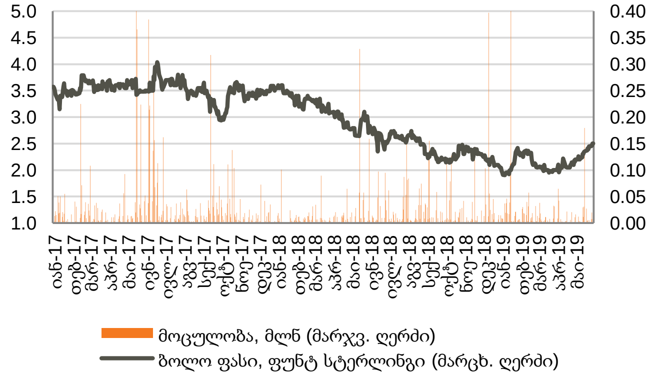
წყარო: Bloomberg

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი (GHG LN)



წყარო: Bloomberg

აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ $	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E 2019F	P/E 2020F	P/B 2019F	P/B 2020F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	16.40	806	19.7%	-12.4%	19.1%	6.80x	5.99x	1.37x	1.16x
TBC	TBC	GBP	16.28	883	8.8%	-1.6%	7.0%	5.95x	5.77x	1.08x	1.01x
Halyk Bank	HSBK	US$	11.55	3,394	1.3%	-4.1%	11.6%	4.21x	4.01x	0.97x	0.88x
VTB Bank	VTBR	US$	1.15	7,478	-7.4%	-27.3%	4.2%	3.67x	2.73x	0.46x	0.42x
Akbank	AKBNK	TRY	5.98	31,096	-9.0%	-13.2%	1.6%	5.93x	4.03x	0.61x	0.54x
Garanti	GARAN	TRY	7.93	33,306	-4.1%	-11.0%	-0.4%	5.47x	3.71x	0.63x	0.56x
Isbank	ISCTR	TRY	5.12	23,040	20.2%	-14.1%	13.0%	3.92x	3.10x	0.42x	0.38x
PKO	PKO	PLN	39.30	49,125	-3.9%	4.7%	-0.4%	11.83x	11.09x	1.19x	1.12x
PEKAO	PEO	PLN	106.25	27,887	-3.2%	-5.0%	-2.5%	12.07x	10.30x	1.20x	1.15x
Millennium	MIL	PLN	9.57	11,609	3.9%	19.3%	7.9%	15.36x	11.76x	1.26x	1.18x
Mbank	MBK	PLN	402.60	17,045	-1.4%	-4.5%	-5.1%	13.66x	11.97x	1.04x	0.98x
BRD	BRD	RON	11.48	8,000	-18.3%	-7.4%	0.7%	7.94x	10.18x	1.04x	1.05x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.29	11,002	-4.0%	6.4%	14.0%	9.46x	9.77x	1.36x	1.25x
OTP	OTPD	USD	22.40	12,544	14.3%	14.9%	14.3%	10.57x	9.96x	0.84x	0.74x
Komercni	KOMB	CZK	873.00	165,913	-3.2%	-2.5%	3.1%	11.37x	11.22x	1.56x	1.47x
საშუალო								***8.55x***	***7.71x***	***1.00x***	***0.93x***
მედიანა								***7.94x***	***9.77x***	***1.04x***	***1.01x***

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 2019F	P/E 2020F	P/B 2019F	P/B 2020F
Georgia Capital	CGEO	GBP	9.67	367	-10.9%	-3.8%	-5.3%	12.65x	10.48x	0.74x	0.69x
Tinc Comm	TINC	EUR	12.20	333	3.4%	2.1%	3.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabanci Holding	SAHOL	TRY	7.75	15,813	-5.8%	-16.9%	3.1%	6.10x	3.71x	0.48x	0.41x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	33.55	505	-1.0%	-2.6%	0.0%	17.30x	11.03x	1.10x	1.03x
Eurazeo	RF	EUR	62.65	4,795	-0.6%	-1.8%	6.4%	10.75x	9.42x	0.90x	0.83x
Carlyle Group	CG	USD	19.70	2,146	7.6%	-10.0%	25.1%	5.04x	3.54x	2.09x	0.98x
საშუალო								***10.37x***	***7.64x***	***1.06x***	***0.79x***
მედიანა								***10.75x***	***9.42x***	***0.90x***	***0.83x***

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 2019F	P/E 2020F	EV/EBITDA 2019F	EV/EBITDA 2020F
GHG	GHG	GBP	2.50	329	8.5%	-10.7%	22.5%	21.89x	14.91x	9.33x	7.44x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	85.20	8,520	13.6%	-7.0%	5.8%	20.86x	18.79x	15.16x	13.71x
Fortis	FORH	INR	125.30	94,596	-15.2%	-14.8%	-10.8%	1.62x	1.51x	6.81x	6.66x
Raffles	RFMD	SGD	1.03	1,851	-12.7%	-1.9%	-6.4%	30.55x	30.41x	19.77x	18.50x
IHH	IHH	MYR	5.50	48,231	2.4%	-8.3%	2.0%	44.56x	35.32x	16.56x	13.93x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.10	40,149	-12.0%	-1.8%	-3.6%	31.98x	28.91x	18.26x	16.21x
Netcare	NTC	ZAR	18.60	27,009	-27.3%	-37.2%	-29.6%	12.26x	11.90x	7.35x	6.93x
Life Healthcare	LHC	ZAR	23.15	33,969	-11.0%	-18.8%	-12.3%	24.54x	14.07x	7.87x	7.01x
Mediclinic	MDC	GBP	3.02	2,226	-14.6%	-50.6%	-6.4%	10.94x	11.53x	7.87x	8.06x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,238.80	172,348	-2.1%	30.4%	-1.5%	62.16x	45.52x	19.64x	16.12x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.93	4,012	-11.4%	-6.1%	-10.6%	20.80x	19.27x	10.60x	10.05x
NMC	NMC	GBP	22.53	4,691	-31.7%	-36.1%	-17.7%	17.83x	14.38x	11.16x	10.92x
საშუალო								***25.00x***	***20.54x***	***12.53x***	***11.29x***
მედიანა								***21.38x***	***16.85x***	***10.88x***	***10.49x***

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი მკაცრად კონფიდენციალურია და მომზადებულია სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("Galt & Taggart") მიერ, რომელიც არის სს საქართველოს ბანკის ჯგუფის ("ჯგუფი") წევრი, 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 მერყევობასთან 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, მრჩევლების 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 დოკუმენტიდან) 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, მრჩევლების 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, მრჩევლები 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 რაიმენაირად 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, მრჩევლების 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 კეთილსინდისიერად, 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, მრჩევლები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევს, ამ დოკუმენტის სარგებლიანობაზე 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.

ეს დოკუმენტი კონფიდენციალურია გალტ ენდ თაგარტის კლიენტებისთვის და კვლევითი მასალების გამომწერებისთვის. 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 პასუხისმგებელნი 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