



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
16 დეკემბერი, 2019

ეკონომიკა

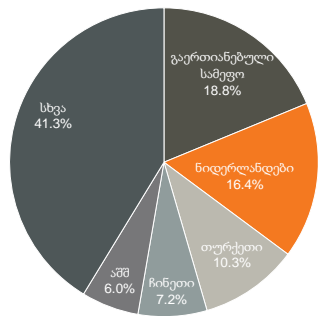
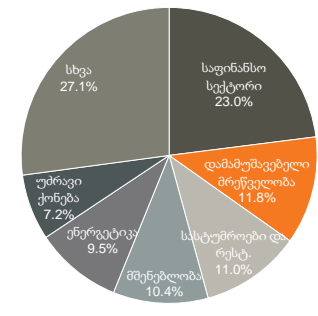
საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის ნოემბერში ექსპორტი წლიურად 25.2%-ით გაიზარდა და რეკორდულ მაჩვენებელს 345.9 მლნ აშშ დოლარს მიაღწია, ხოლო იმპორტი 4.2%-ით გაიზარდა და 782.7 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 8.0%-ით შემცირდა 436.8 მლნ აშშ დოლარამდე. ჯამურად, 2019 წლის თერთმეტ თვეში, ექსპორტი 11.7%-ით გაიზარდა და 3.4 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო იმპორტი 2.3%-ით შემცირდა და 8.1 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 10.3%-ით გაიზარდა 4.7 მლრდ აშშ დოლარამდე. საგარეო ვაჭრობის დეტალური სტატისტიკა 2019 წლის 19 დეკემბერს გამოქვეყნდება.

ფულადი გზავნილები: 2019 წლის ნოემბერში ფულადი გზავნილების მოცულობამ 151.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა (+13.3% წ/წ). ფულადი გზავნილები წლიურად გაიზარდა ყველა ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან: რუსეთი (+0.3%), იტალია (+18.8%), საბერძნეთი (+8.3%), აშშ (+10.8%) და ისრაელი (+5.6%). ჯამურად, 2019 წლის თერთმეტ თვეში ფულადი გზავნილები წლიურად 9.3%-ით გაიზარდა და 1.6 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.

პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები: წინასწარი მონაცემებით, საქართველოში განხორციელებული პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები 2019 წლის მესამე კვარტალში 13.7%-ით გაიზარდა და 417.3 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. ყველაზე მეტი პირდაპირი უცხოური ინვესტიცია განხორციელდა შემდეგ სექტორებში: საფინანსო სექტორი (96.0 მლნ აშშ დოლარი, +470.5% წ/წ), დამამუშავებელი მრეწველობა (49.3 მლნ აშშ დოლარი, -14.1% წ/წ), სასტუმროები და რესტორნები (45.7 მლნ აშშ დოლარი, +1.6% წ/წ), მშენებლობა (43.4 მლნ აშშ დოლარი, +65.0% წ/წ), ენერჯეტიკა (39.7 მლნ აშშ დოლარი, უცვლელი წ/წ) და უძრავი ქონება (30.1 მლნ აშშ დოლარი, -38.2% წ/წ). უმსხვილესი ინვესტორი ქვეყნები იყვნენ: გაერთიანებული სამეფო (78.4 მლნ აშშ დოლარი), ნიდერლანდები (68.3 მლნ აშშ დოლარი), თურქეთი (43.1 მლნ აშშ დოლარი), ჩინეთი (30.1 მლნ აშშ დოლარი) და აშშ (25.1 მლნ აშშ დოლარი). ამასთან, 2019 წლის პირველ 9 თვეში პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები წლიურად 16.9%-ით შემცირდა.

2019 წლის 11 დეკემბერს ეროვნულმა ბანკმა რეზინანსირების განაკვეთი 0.5 პროცენტული პუნქტით, 9.0%-მდე გაზარდა, სექტემბერ-ოქტომბერში 2.0 პროცენტული პუნქტით გაზრდის შემდეგ. აღნიშნულ გადაწყვეტილებას ნომინალური ეფექტური გაცვლითი კურსის გაუფასურების ინფლაციაზე გადმოცემა განაპირობებს, რადგან ნოემბერში წლიურმა ინფლაციამ 7.0% შეადგინა. სეზონის მიხედვით, მიუხედავად ბოლო რამდენიმე დღის განმავლობაში ლარის გამყარებისა, გაცვლითი კურსი გაუფასურებული რჩება, რაც მიზნობრივად მაღალი ინფლაციის მოლოდინს უწყობს ხელს. სეზონის პროგნოზით, ინფლაცია მომავალი წლის მარტიდან შემცირდება დაიწყებს და წლის ბოლოს მიზნობრივ მაჩვენებელს დაუახლოვდება. ამასთან, სეზონის აღნიშვნა, რომ მომავალშიც ფასების სტაბილურობის უზრუნველსაყოფად მის ხელთ არსებულ ყველა საშუალებას გამოიყენებს. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა დაგეგმილია 2020 წლის 29 იანვარს.

პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები სექტორის მიხედვით, 3Q19 **პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები ქვეყნების მიხედვით, 3Q19**



წყარო: საქსტატი

ეკონომიკური ინდიკატორები	2016	2017	2018
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.9%	4.8%	4.8%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	10,511	11,485	12,417
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,062	4,359	4,722
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 %)	12.4%	8.1%	6.8%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.9%	2.7%	2.3%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	40.3%	39.4%	38.9%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თაბარიტი



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კუთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ეული)
- 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 განახლებული ოქტომბერი-2019	 Ba2 სტაბილური დადასტურებული სექტემბერი-2019	 BB სტაბილური დადასტურებული აგვისტო-2019
---	---	---

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



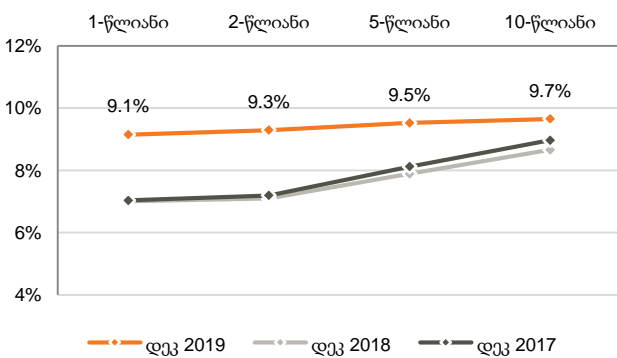
ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 2.3 მლრდ ლარის (778.7 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 10 დეკემბერს 2-წლიანი 70 მლნ ლარის (23.8 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 9.372% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 17 დეკემბერს, სადაც 10-წლიანი 30 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

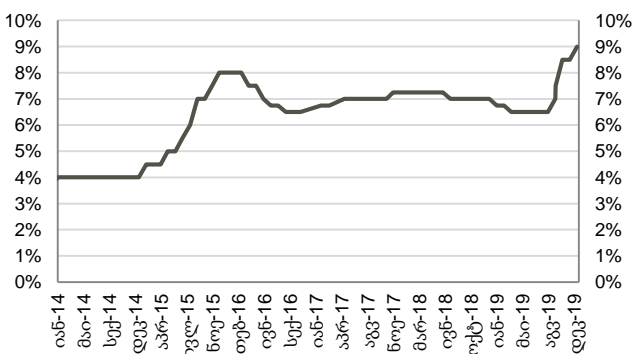
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 10 დეკემბერს 6-თვიანი 70 მლნ ლარის (23.8 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 8.848% შეადგინა.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



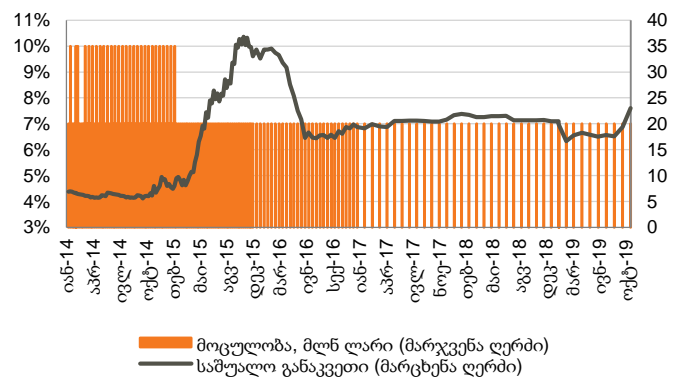
წყარო: სებ

ემისიის კალენდარი, დეკემბერი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
17-დეკემბერი-19	30	10 წელი
24-დეკემბერი-19	70	5 წელი

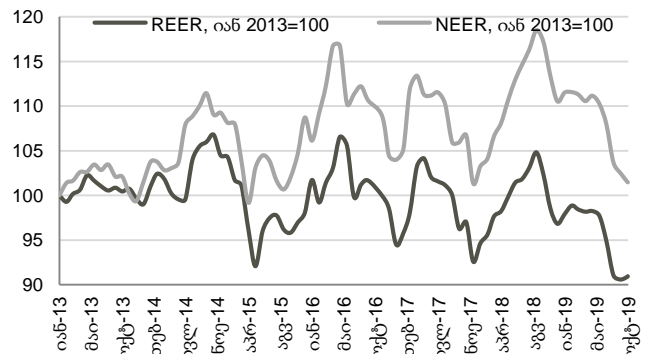
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სებ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სებ

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



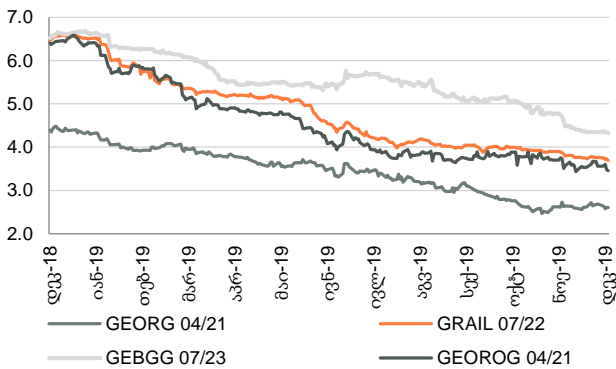
ობლიგაციები

კორპორატიული ვერობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.33%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 105.53 (+0.02% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 98.41 (+1.35% წინა კვირასთან შედარებით), 6.56%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.33 (+0.07% წინა კვირასთან შედარებით), 3.46%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.86 ფასად (+0.12% წინა კვირასთან შედარებით), 3.69%-იანი შემოსავლიანობით.

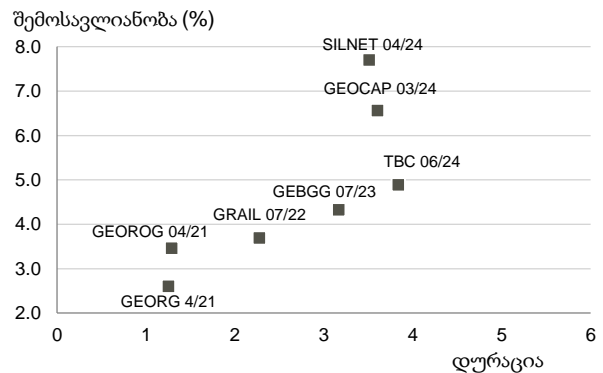
საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.50 (+0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 2.60%-იანი შემოსავლიანობით.

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	105.50	2.60	85.61
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.86	3.69	196.70
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.33	3.46	167.86
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	105.53	4.33	269.95
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	104.80	10.15	814.53
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	98.41	6.56	495.52
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	111.85	7.70	585.64
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	103.46	4.89	326.24
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	102.29	10.52	848.87

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	11.00%	Dec-21	BB-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	100.95	7.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.62	7.25	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	101.37	5.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	99.29	7.00	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	102.42	7.00	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	11.50%	Feb-21	B/-/-	100.53	12.25	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	9.00%	Aug-21	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 04/24	GEL	34	11.00%	Apr-24	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-/-/-	100.75	14.50	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	105.50	2.60	85.61
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/Ba3	102.41	2.87	84.00
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.97	2.84	130.67
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	106.89	4.53	289.03
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	107.45	2.24	59.27
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	101.17	1.78	10.02
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	103.01	3.22	152.93
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	105.98	4.08	237.55

წყარო: Bloomberg



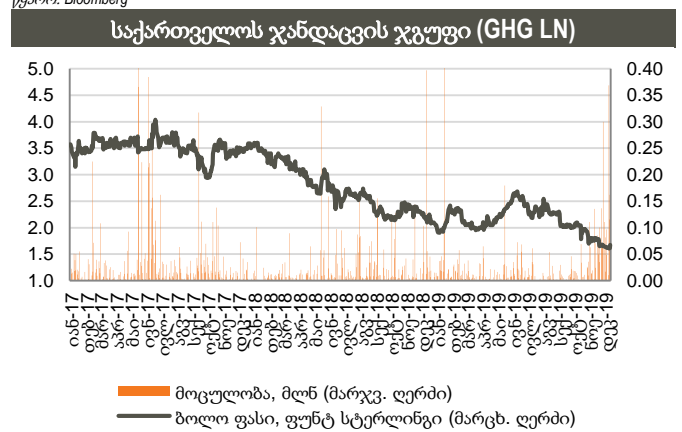
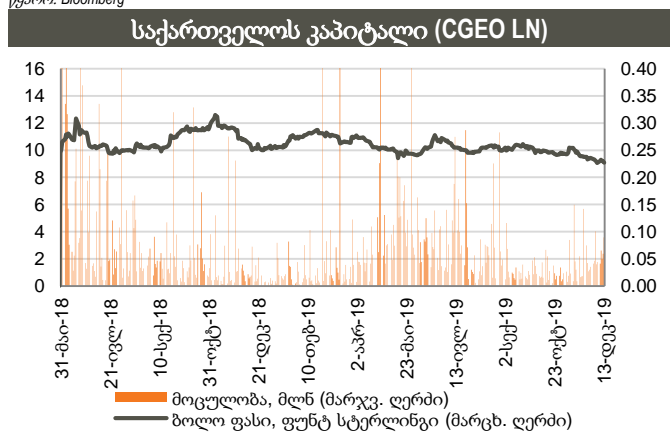
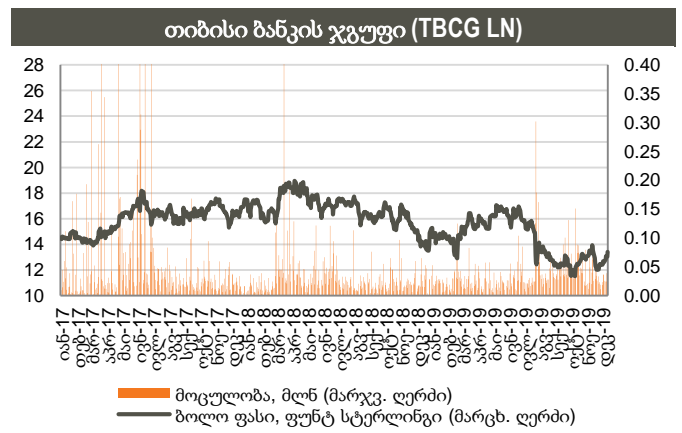
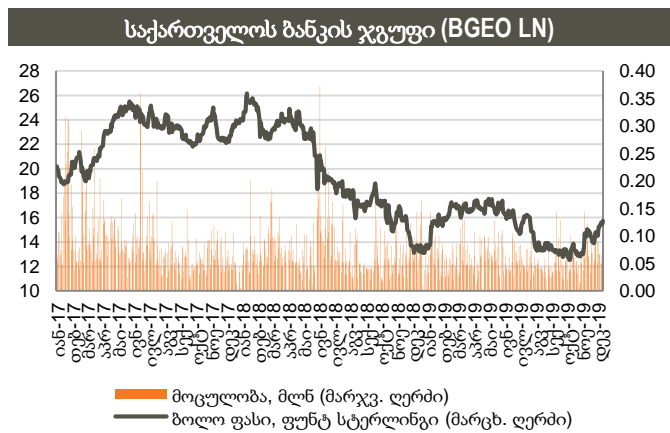
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 15.73 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.15% წინა კვირასთან შედარებით და +4.94% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 392 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 14.91 – 16.47 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 72 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 9.08 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.22% წინა კვირასთან შედარებით და -9.02% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 304 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.08 – 9.36 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 52 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 13.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +6.35% წინა კვირასთან შედარებით და -3.74% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 201 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.64 – 13.66 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 32 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 1.68 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.40% წინა კვირასთან შედარებით და -6.42% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 770 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.60 – 1.70 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 105 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	15.73	773	-1.8%	17.4%	14.2%	6.22x	5.95x	1.48x	1.17x
TBC	TBC	GBP	13.40	737	-16.7%	-5.6%	-12.0%	5.72x	5.33x	1.05x	0.93x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.25	3,894	14.2%	26.8%	28.0%	4.97x	4.89x	1.16x	1.04x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.45	9,390	14.5%	22.0%	30.8%	3.79x	3.60x	0.58x	0.43x
Akbank	AKBNK	TRY	8.02	41,704	31.3%	45.6%	36.3%	7.75x	5.27x	0.81x	0.71x
Garanti	GARAN	TRY	10.98	46,116	38.1%	43.3%	37.9%	7.30x	4.98x	0.85x	0.74x
Isbank	ISCTR	TRY	6.25	28,125	25.8%	52.4%	38.0%	4.94x	4.02x	0.51x	0.45x
PKO	PKO	PLN	34.22	42,775	-20.2%	-15.5%	-13.3%	9.65x	9.27x	1.03x	0.99x
PEKAO	PEO	PLN	98.42	25,832	-12.4%	-9.1%	-9.7%	11.50x	9.84x	1.11x	1.06x
Millennium	MIL	PLN	5.71	6,927	-39.4%	-40.3%	-35.6%	8.93x	7.75x	0.76x	0.70x
Mbank	MBK	PLN	380.80	16,122	-12.7%	-8.5%	-10.2%	12.93x	11.65x	0.98x	0.92x
BRD	BRD	RON	15.48	10,788	29.4%	12.7%	35.8%	6.98x	9.12x	1.35x	1.38x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.58	13,431	21.3%	18.7%	39.1%	7.19x	8.94x	1.50x	1.50x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	0.0%	8.2%	8.2%	9.05x	8.76x	0.78x	0.68x
Komercni	KOMB	CZK	804.00	152,800	-10.4%	-9.3%	-5.1%	10.11x	10.80x	1.45x	1.39x
საშუალო								7.80x	7.34x	1.02x	0.94x
მედიანა								7.30x	7.75x	1.03x	0.93x

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	9.08	334	-10.1%	-11.2%	-11.1%	13.00x	10.19x	0.92x	0.85x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.35	364	7.2%	16.7%	16.7%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.48	19,343	23.8%	27.9%	26.1%	5.15x	4.21x	0.59x	0.50x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	37.80	569	13.5%	7.5%	12.7%	13.86x	18.48x	1.24x	1.18x
Eurazeo	RF	EUR	61.00	4,805	-2.1%	0.6%	3.6%	13.52x	11.38x	0.87x	0.82x
Carlyle Group	CG	USD	29.69	3,286	35.8%	73.8%	88.5%	16.99x	5.55x	3.25x	2.06x
საშუალო								12.51x	9.96x	1.37x	1.08x
მედიანა								13.52x	10.19x	0.92x	0.85x

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	1.68	221	-35.6%	-20.2%	-17.9%	17.35x	12.52x	7.28x	6.28x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	85.00	8,500	-2.3%	1.6%	5.6%	21.84x	19.24x	15.05x	13.54x
Fortis	FORH	INR	136.25	102,863	3.8%	-10.1%	-3.0%	1.73x	1.54x	6.40x	6.49x
Raffles	RFMD	SGD	0.99	1,810	-2.9%	-13.9%	-10.0%	30.36x	30.12x	19.31x	18.49x
IHH	IHH	MYR	5.40	47,380	-4.1%	-3.6%	0.2%	53.66x	40.78x	15.48x	13.93x
Bangkok Chain	BCH	THB	17.40	43,391	4.2%	-7.4%	4.2%	35.94x	31.94x	19.46x	17.79x
Netcare	NTC	ZAR	19.07	27,687	7.1%	-28.1%	-27.8%	13.11x	12.09x	7.83x	7.32x
Life Healthcare	LHC	ZAR	23.67	34,732	1.8%	-9.0%	-10.3%	20.80x	15.81x	8.40x	7.37x
Mediclinic	MDC	GBP	4.04	2,977	33.0%	23.4%	25.2%	15.44x	15.63x	9.67x	9.05x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,353.00	188,236	-1.5%	10.7%	7.5%	66.82x	51.86x	20.89x	14.96x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.93	3,985	-3.1%	-10.6%	-10.6%	21.25x	19.66x	9.93x	9.70x
NMC	NMC	GBP	24.64	5,144	4.5%	-20.3%	-9.9%	21.59x	16.65x	13.63x	11.60x
საშუალო								26.66x	22.32x	12.78x	11.38x
მედიანა								21.42x	17.95x	11.78x	10.65x

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 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.

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 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 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 უზრუნველყოს დაცვა.

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