



კვირის მიმოხილვა

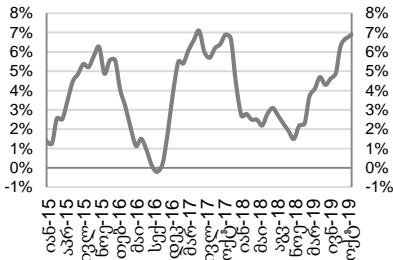
კვირის მიმოხილვა | საქართველო
11 ნოემბერი, 2019

ეკონომიკა

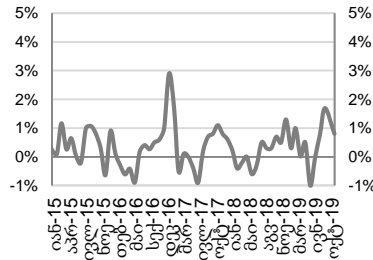
ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის ოქტომბერში წლიურმა ინფლაციამ 6.9%, ხოლო საბაზო ინფლაციამ, რომელიც სამომხმარებლო კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერჯომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 3.4%-ით შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+13.5%), ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქო (+13.8%), დასვენება, გართობა და კულტურა (+7.3%) და ტრანსპორტი (+3.0%). ამასთან, კლება დაფიქსირდა ტანსაცმელის და ფეხსაცმელის (-5.9%) კატეგორიაში. 2019 წლის ოქტომბერში წინა თვესთან შედარებით ფასები 0.8%-ით გაიზარდა, რაზეც მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია სურსათისა და უალკოჰოლო სასმელების (+1.6%) და ტანსაცმელი და ფეხსაცმელის (+5.9%) ჯგუფებმა.

საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2019 წლის ოქტომბერში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 9.4%-ით გაიზარდა და 3.4 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, რეზერვები 6.0%-ით (216 მლნ აშშ დოლარით) შემცირდა წინა თვესთან შედარებით. ოქტომბერში ეროვნულ ბანკს ინტერვენციები არ განუხორციელებია და რეზერვების კლება უკავშირდება უცხოურ ვალუტაში მოზიდულ დეპოზიტებზე სარეზერვო ნორმის 5 პროცენტული პუნქტით შემცირებას 2019 წლის 17 ოქტომბრიდან.

წლიური ინფლაცია



თვის ინფლაცია



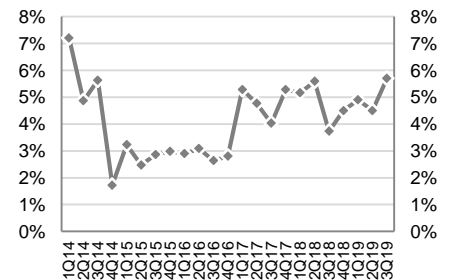
წყარო: საქსტატი

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2016	2017	2018
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.8%	4.8%	4.7%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	9,978	10,663	11,429
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%	8.7%	7.3%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	3.0%	2.9%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	42.4%	42.4%	42.2%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, G&T

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



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

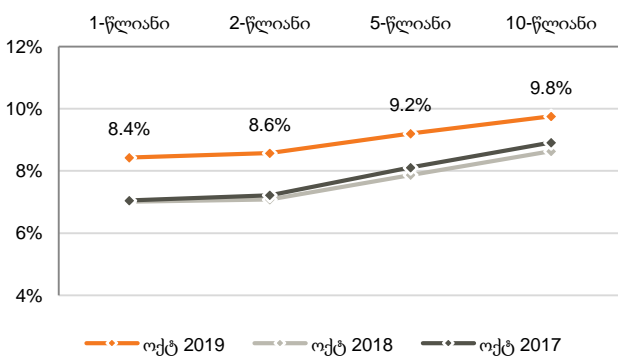


ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 2.3 მლრდ ლარის (759.9 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

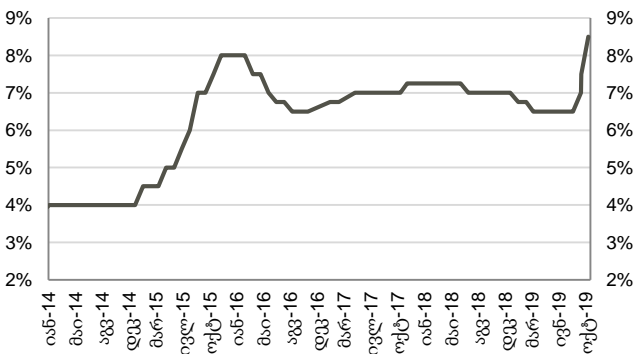
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 5 ნოემბერს 1-წლიანი 60 მლნ ლარის (20.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 9.072% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 12 ნოემბერს, სადაც 6-თვიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



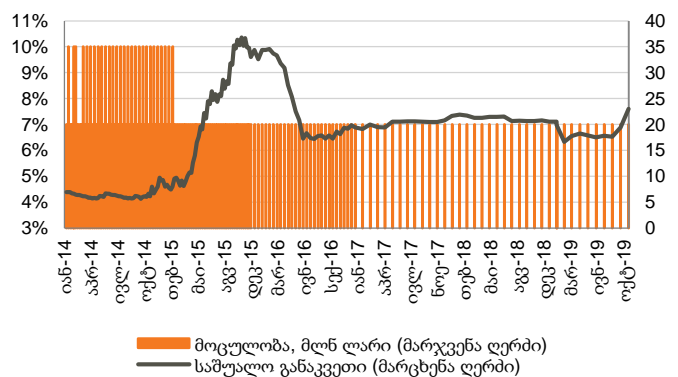
წყარო: სეზ

ემისიის კალენდარი, ნოემბერი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
12-ნოემბერი-19	70	6 თვე
12-ნოემბერი-19	70	2 წელი
26-ნოემბერი-19	70	5 წელი

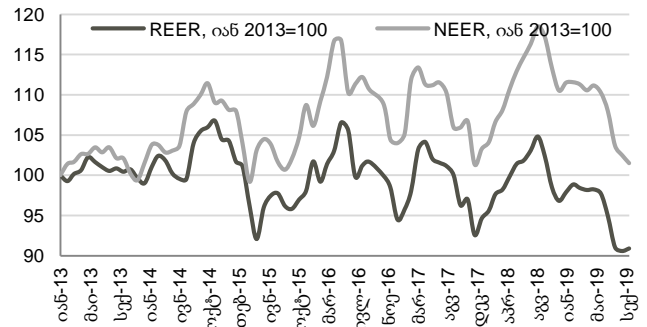
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სეზ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ

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

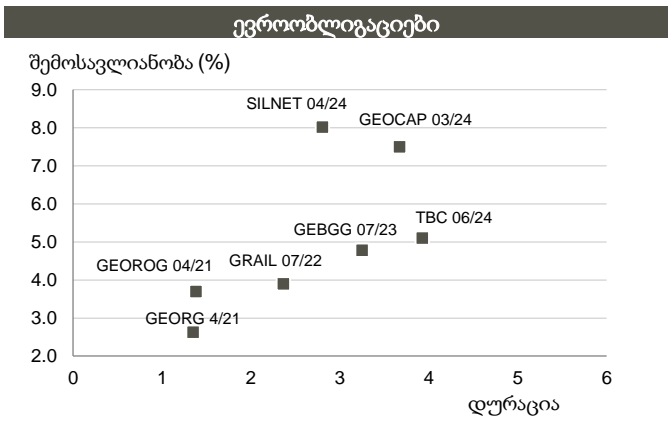
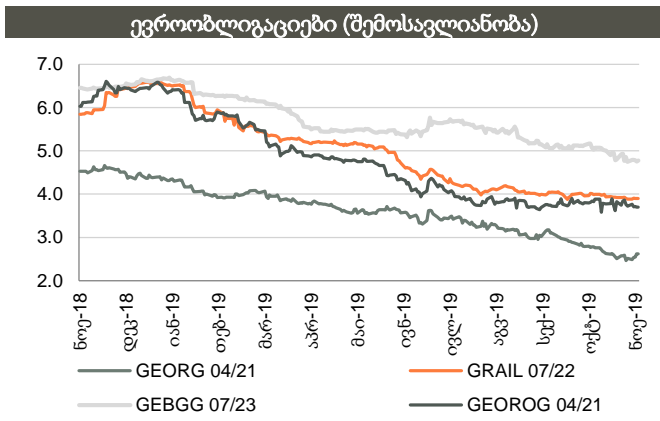


ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.78%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 104.10 (-0.12% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 95.00 (+0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 7.50%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.28 (-0.03% წინა კვირასთან შედარებით), 3.70%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.64 ფასად (-0.10% წინა კვირასთან შედარებით), 3.90%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.86 (-0.23% წინა კვირასთან შედარებით), 2.62%-იანი შემოსავლიანობით.



წყარო: Bloomberg

წყარო: Bloomberg

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	105.86	2.62	88.24
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.64	3.90	218.44
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.28	3.70	196.26
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	104.10	4.78	306.86
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	104.19	10.26	823.66
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	95.00	7.50	578.22
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	110.84	8.02	629.08
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	102.65	5.10	337.64
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	101.97	10.58	849.52

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	-/-/-	100.74	7.13	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.32	7.38	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	101.06	5.63	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	99.05	7.13	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	100.62	7.25	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	12.00%	Dec-19	B/-/-	100.17	11.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	11.50%	Feb-21	B/-/-	100.85	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-/-/-	101.58	14.00	n/a

წყარო: Bloomberg



ობლიგაცბებბ

აღმოსავლეთ ევროპბს 10-წლბანი სუვერენული ევროობლიგაცბებბს ძბრბთადბ მონაცემებბ

გამომშვებბ	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონბ	დაფარვბს თარბლი	რებტბნგებბ (Fitch/S&P/Moody)	საშუალო ფასბ	საშუალო პროცენტბ, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	Apr-21	BB/BB/Ba2	105.86	2.62	88.24
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/Ba3	102.51	3.09	128.51
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.56	3.07	134.88
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	107.33	4.45	274.23
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.44	2.48	75.12
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	101.38	1.99	8.72
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.68	3.62	187.51
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	105.00	4.81	308.20

წყარო: Bloomberg



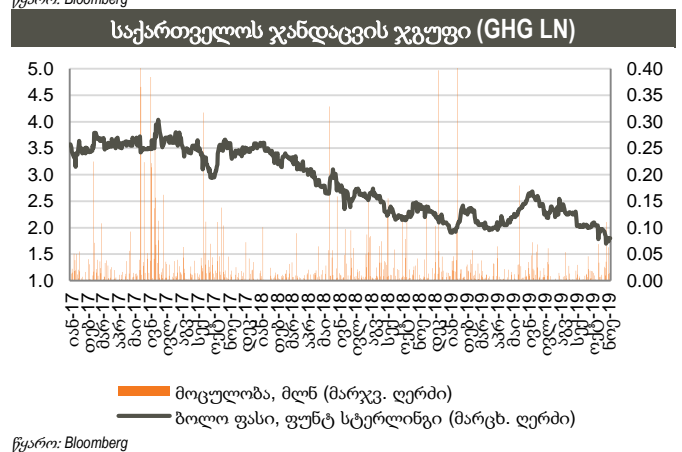
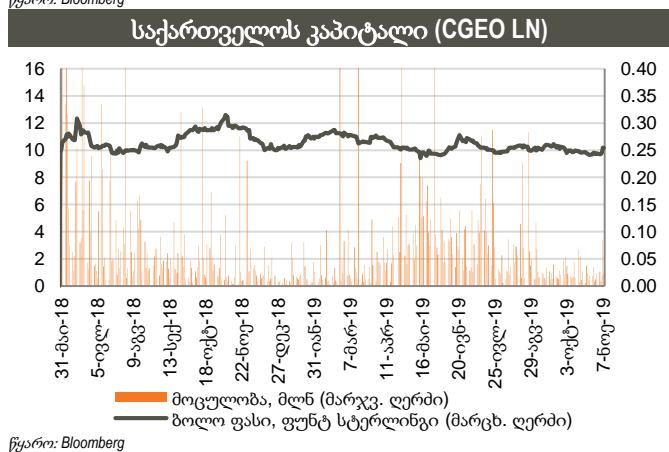
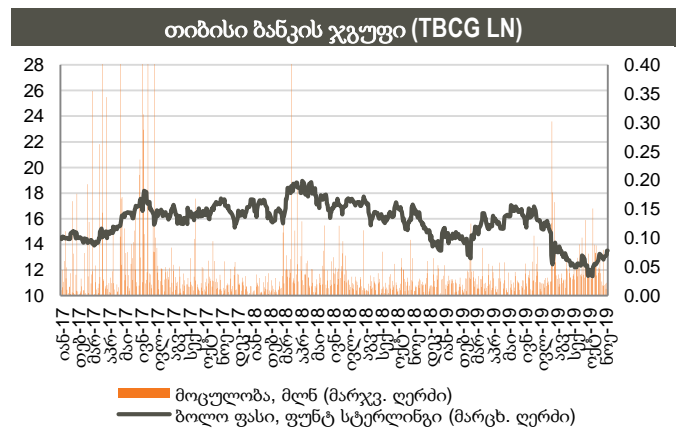
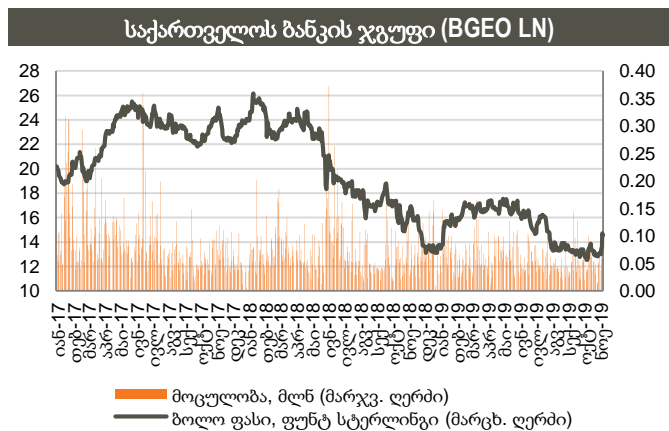
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 14.55 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +11.07% წინა კვირასთან შედარებით და +16.21% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 417 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 12.92 – 15.05 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 58 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.16 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.99% წინა კვირასთან შედარებით და +3.04% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 160 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.51 – 10.30 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 26 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 13.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.69% წინა კვირასთან შედარებით და +12.88% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 184 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.94 – 13.90 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 47 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 1.80 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით და -14.08% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 111 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.73 – 1.80 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 22 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	14.55	715	-16.9%	-13.6%	5.7%	5.69x	5.44x	1.51x	1.08x
TBC	TBC	GBP	13.50	743	-20.9%	-18.9%	-11.3%	5.87x	5.28x	1.06x	0.92x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.30	3,908	18.2%	15.7%	28.5%	5.03x	4.87x	1.10x	1.04x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.43	9,260	27.4%	10.9%	29.0%	3.77x	3.50x	0.58x	0.43x
Akbank	AKBNK	TRY	7.34	38,168	25.9%	17.2%	24.7%	7.12x	4.88x	0.73x	0.65x
Garanti	GARAN	TRY	9.79	41,118	26.3%	23.6%	23.0%	6.09x	4.33x	0.75x	0.67x
Isbank	ISCTR	TRY	6.15	27,675	17.8%	51.5%	35.8%	4.73x	3.83x	0.50x	0.44x
PKO	PKO	PLN	39.00	48,750	3.2%	-7.5%	-1.2%	10.88x	10.61x	1.16x	1.13x
PEKAO	PEO	PLN	105.05	27,572	-2.2%	-6.0%	-3.6%	12.24x	10.42x	1.17x	1.13x
Millennium	MIL	PLN	5.90	7,157	-35.4%	-38.3%	-33.5%	9.98x	8.02x	0.78x	0.72x
Mbank	MBK	PLN	382.80	16,207	-7.8%	-8.9%	-9.8%	12.99x	11.84x	0.98x	0.92x
BRD	BRD	RON	14.42	10,049	6.8%	6.3%	26.5%	7.61x	8.56x	1.32x	1.30x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.42	12,596	22.0%	10.4%	30.5%	8.75x	8.97x	1.50x	1.39x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	-5.4%	20.5%	8.2%	9.56x	9.18x	0.81x	0.71x
Komercni	KOMB	CZK	788.00	149,759	-9.7%	-12.5%	-7.0%	10.03x	10.55x	1.41x	1.37x
საშუალო								8.02x	7.35x	1.02x	0.93x
მედიანა								7.61x	8.02x	1.06x	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	10.16	373	0.4%	-18.5%	-0.5%	14.39x	11.28x	1.03x	0.96x
Tinc Comm	TINC	EUR	14.00	382	16.7%	15.2%	18.6%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.60	17,547	19.1%	11.3%	14.4%	4.40x	3.63x	0.51x	0.45x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	38.35	577	9.4%	6.4%	14.3%	19.24x	16.49x	1.27x	1.21x
Eurazeo	RF	EUR	62.35	4,911	-4.7%	-0.3%	5.9%	13.12x	12.07x	0.89x	0.84x
Carlyle Group	CG	USD	27.39	3,032	30.6%	29.8%	73.9%	15.86x	5.42x	2.96x	1.83x
საშუალო								13.40x	9.78x	1.33x	1.06x
მედიანა								14.39x	11.28x	1.03x	0.96x

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	1.80	237	-18.9%	-25.9%	-11.8%	18.53x	11.94x	7.31x	6.15x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	84.90	8,490	-1.3%	17.9%	5.5%	22.36x	18.75x	15.65x	13.54x
Fortis	FORH	INR	152.05	114,791	13.8%	7.3%	8.2%	1.91x	1.72x	6.70x	6.75x
Raffles	RFMD	SGD	1.01	1,846	-3.8%	-6.5%	-8.2%	30.60x	30.55x	19.93x	18.82x
IHH	IHH	MYR	5.51	48,345	0.0%	10.4%	2.2%	47.07x	38.12x	16.29x	14.22x
Bangkok Chain	BCH	THB	16.60	41,396	-7.8%	-12.6%	-0.6%	33.70x	30.39x	18.70x	16.97x
Netcare	NTC	ZAR	17.10	24,827	-28.5%	-33.3%	-35.3%	11.50x	10.86x	7.03x	6.57x
Life Healthcare	LHC	ZAR	24.11	35,378	-9.1%	-7.4%	-8.7%	20.64x	15.35x	8.41x	7.52x
Mediclinic	MDC	GBP	3.74	2,760	8.3%	0.7%	16.1%	13.72x	14.42x	8.98x	8.44x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,418.60	197,363	21.2%	25.4%	12.7%	69.60x	53.26x	21.63x	16.22x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.93	3,963	-5.6%	-15.9%	-11.1%	21.17x	19.61x	10.30x	9.69x
NMC	NMC	GBP	23.18	4,839	-15.2%	-34.0%	-15.3%	19.47x	15.01x	12.62x	10.70x
საშუალო								25.86x	21.67x	12.80x	11.30x
მედიანა								20.90x	17.05x	11.46x	10.19x

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 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