



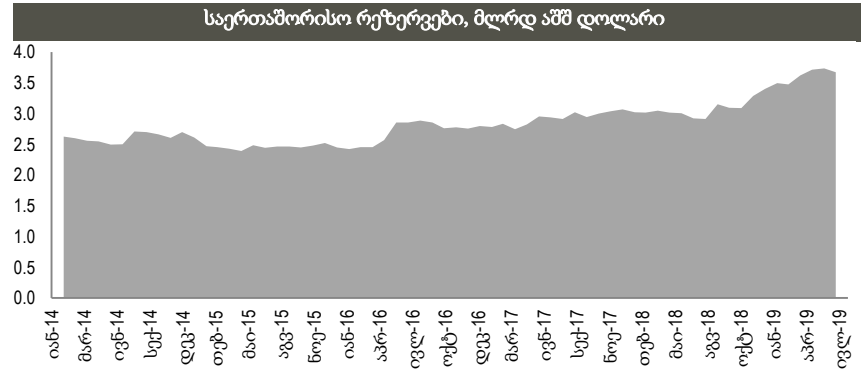
კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
12 აგვისტო, 2019

ეკონომიკა

ტურიზმი: შსს-ს ინფორმაციით, 2019 წლის ივლისში საქართველოში განხორციელებული საერთაშორისო ვიზიტების რაოდენობა წლიურად 4.3%-ით გაიზარდა და 0.88 მლნ ვიზიტორი შეადგინა. მთლიანი საერთაშორისო ვიზიტების ზრდა განაპირობა როგორც ტურისტების რაოდენობის (+1.0% წ/წ, მთლიანი ვიზიტების 64.7%), ასევე ერთდღიანი ვიზიტების ზრდამ (+11.1% წ/წ). ძირითადი ბაზრებიდან, ვიზიტები გაიზარდა აზერბაიჯანიდან (+13.1% წ/წ), თურქეთიდან (+9.6% წ/წ), სომხეთიდან (+3.2% წ/წ), უკრაინიდან (+18.2%), საუდის არაბეთიდან (+42.1%) და ისრაელიდან (+15.5% წ/წ). ამასთან, ვიზიტორები შემცირდა რუსეთიდან (-6.4%) რუსეთიდან საქართველოში პირდაპირი ავიაფრენების შეწყვეტის შედეგად და ირანიდან (-60.8% წ/წ). ჯამურად, 2019 წლის პირველ 7 თვეში სულ 4.1 მლნ (+7.0% წ/წ) საერთაშორისო ვიზიტორი შემოვიდა, საიდანაც ტურისტულმა ვიზიტებმა 2.7 მლნ (+8.0%) შეადგინა. ამავე პერიოდში ტურიზმიდან მიღებულმა შემოსავლებმა ჩვენი შეფასებით 1.9 მლრდ აშშ დოლარი (+5.0% წ/წ) შეადგინა.

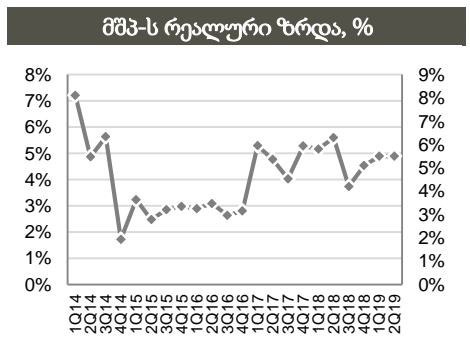
საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2019 წლის ივლისში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წინა წლის ივლისთან შედარებით 748.7 მლნ აშშ დოლარით (+25.6%) გაიზარდა და 3.7 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, წინა თვესთან შედარებით რეზერვები 61.6 მლნ აშშ დოლარით (-1.6%) შემცირდა. რეზერვების ცვლილებაზე გავლენა იქონია მთავრობის და კომერციული ბანკების სავალუტო ოპერაციებმა და/ან აქტივების გადაფასებამ.



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



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

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

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 1.6 მლრდ ლარის (542.0 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები:

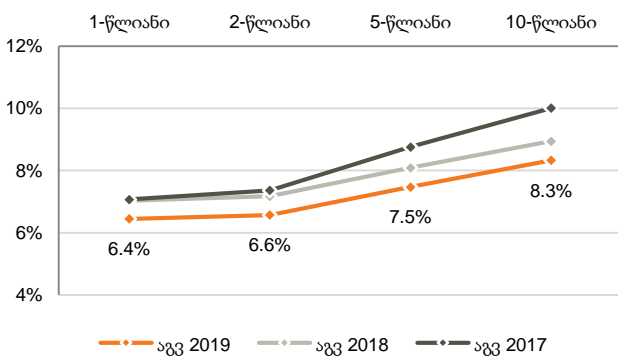
საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 6 აგვისტოს 1-წლიანი 40 მლნ ლარის (13.8 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 6.558% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 13 აგვისტოს, სადაც 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 60 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, აგვისტო 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
13-აგვისტო-19	20	6 თვე
13-აგვისტო-19	60	2 წელი
27-აგვისტო-19	50	5 წელი

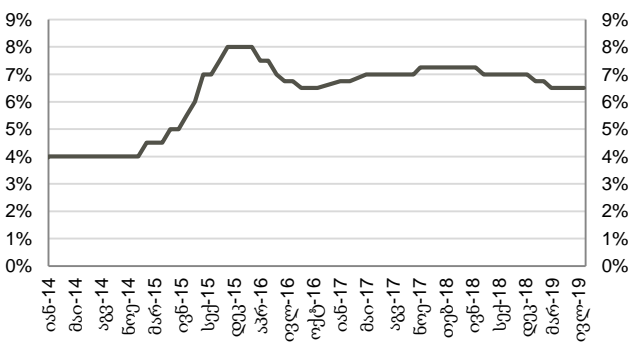
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



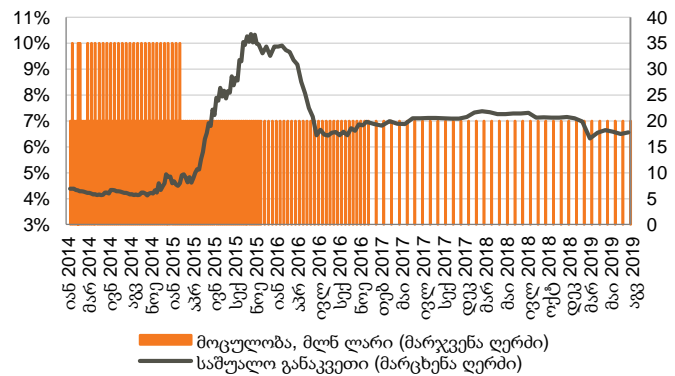
წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



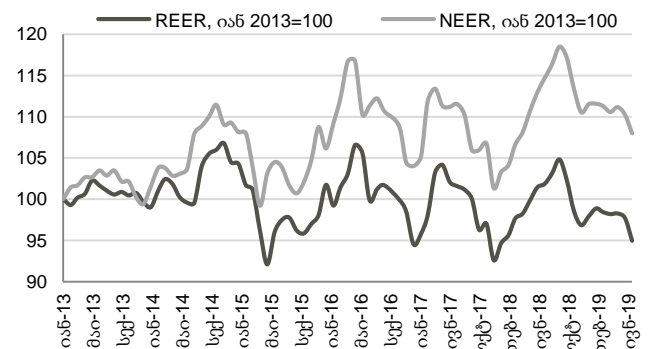
წყარო: სებ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სებ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სებ

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



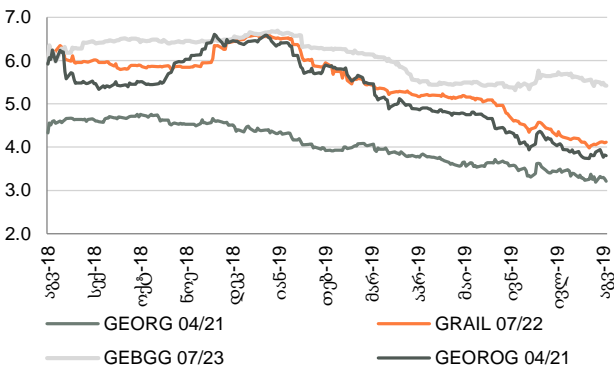
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.42%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 102.04 (+0.32% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 95.14 (-0.11% წინა კვირასთან შედარებით), 7.40%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.81 (+0.08% წინა კვირასთან შედარებით), 3.80%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.87 ფასად (-0.22% წინა კვირასთან შედარებით), 4.12%-იანი შემოსავლიანობით.

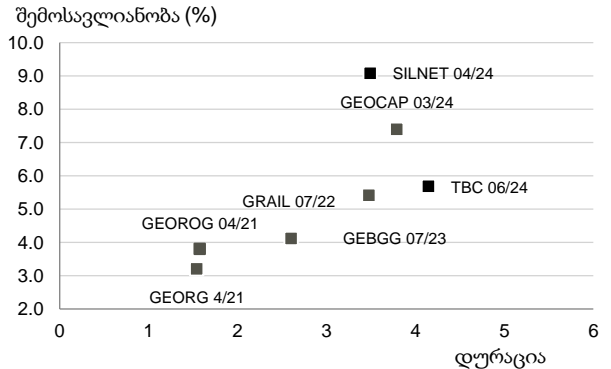
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.89 (-0.09 წინა კვირასთან შედარებით), 3.21%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროობლიგაციები

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	105.89	3.21	152.87
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.87	4.12	256.66
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/B+/-	104.81	3.80	213.15
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	102.04	5.42	391.80
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	103.83	10.16	857.19
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	95.14	7.40	589.89
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	107.12	9.08	757.17
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	100.28	5.68	418.56
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	102.42	10.41	862.37

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	-/-/-	100.30	5.50	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	101.09	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	99.74	7.25	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	98.70	7.25	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	n/a	n/a	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	11.00%	Dec-19	B/-/-	100.09	10.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	10.50%	Feb-21	B/-/-	99.66	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	105.89	3.21	152.87
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	102.81	3.44	163.64
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.16	3.25	163.25
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	106.61	4.82	330.15
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.07	2.61	111.78
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	102.01	2.14	17.11
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.12	4.26	258.42
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	104.80	5.25	362.32

წყარო: Bloomberg



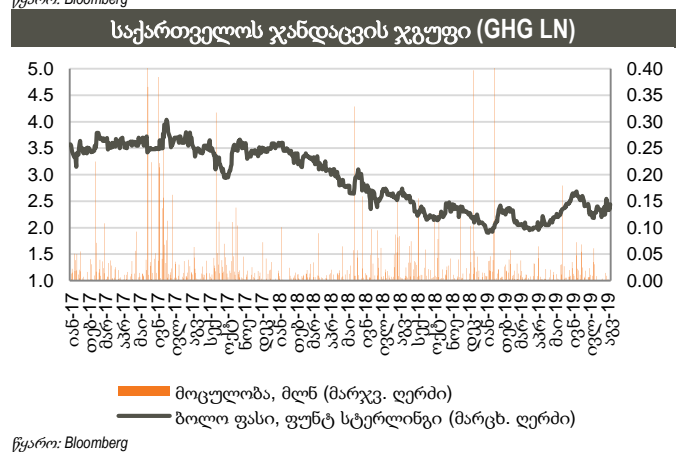
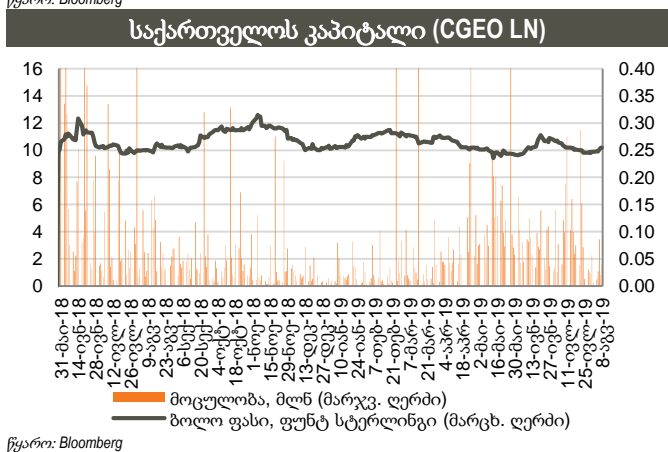
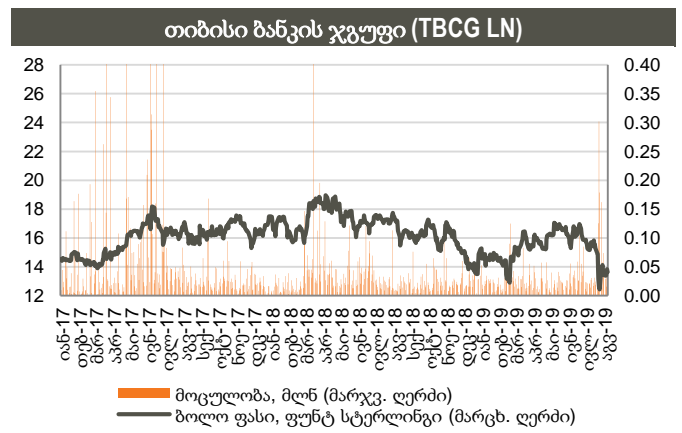
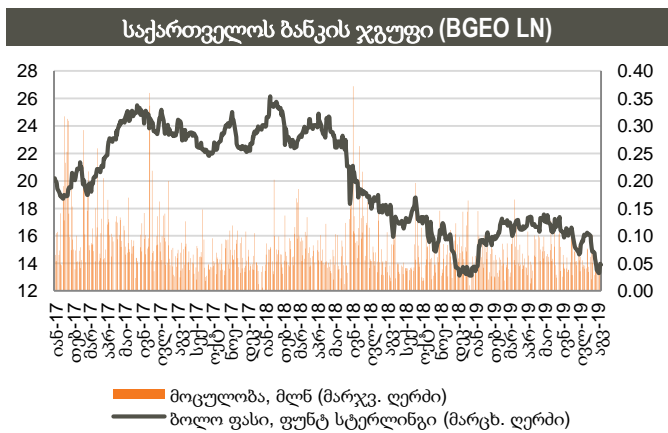
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 13.91 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.88% წინა კვირასთან შედარებით და -10.89% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 242 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 13.04 – 14.24 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 52 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.20 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.24% წინა კვირასთან შედარებით და -1.35% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 184 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.88 – 10.30 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 69 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 13.62 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.34% წინა კვირასთან შედარებით და -10.16% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 130 ათასს გადააჭარბა, GBP 13.22 – 13.94 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 64 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.44 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.13% წინა კვირასთან შედარებით და +11.42% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 12 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.30 – 2.44 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 3 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	13.91	684	-12.2%	-23.2%	1.0%	5.80x	4.99x	1.15x	0.97x
TBC	TBC	GBP	13.62	739	-3.3%	-20.5%	-10.5%	5.38x	4.90x	1.00x	0.87x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.80	4,055	31.4%	22.1%	33.3%	5.36x	5.01x	1.19x	1.07x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.22	7,932	-2.7%	-9.0%	10.5%	4.53x	3.08x	0.51x	0.44x
Akbank	AKBNK	TRY	7.60	39,520	12.9%	24.4%	29.1%	6.77x	5.30x	0.77x	0.69x
Garanti	GARAN	TRY	9.77	41,034	10.0%	39.6%	22.7%	6.17x	4.65x	0.76x	0.69x
Isbank	ISCTR	TRY	5.76	25,920	6.3%	17.1%	27.2%	4.36x	3.56x	0.48x	0.42x
PKO	PKO	PLN	38.87	48,588	0.0%	-5.4%	-1.5%	11.41x	10.81x	1.17x	1.11x
PEKAO	PEO	PLN	97.26	25,528	-13.3%	-18.9%	-10.8%	11.16x	9.61x	1.09x	1.05x
Millennium	MIL	PLN	7.27	8,819	-19.1%	-20.4%	-18.0%	10.74x	8.82x	0.97x	0.89x
Mbank	MBK	PLN	318.80	13,497	-26.9%	-21.3%	-24.8%	10.99x	9.64x	0.82x	0.78x
BRD	BRD	RON	13.44	9,366	13.7%	-5.0%	17.9%	8.50x	8.78x	1.20x	1.21x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.37	11,412	33.7%	11.4%	28.0%	8.16x	8.70x	1.48x	1.40x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	6.5%	19.8%	8.2%	9.85x	9.34x	0.79x	0.69x
Komercni	KOMB	CZK	834.00	158,501	-9.8%	-11.8%	-1.5%	10.73x	10.84x	1.50x	1.40x
საშუალო								7.99x	7.20x	0.99x	0.91x
მედიანა								8.16x	8.70x	1.00x	0.89x

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	10.20	388	-8.4%	1.7%	-0.1%	14.03x	11.00x	0.69x	0.74x
Tinc Comm	TINC	EUR	12.70	346	6.3%	5.8%	7.6%	na	na	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.05	18,466	-1.3%	9.3%	20.3%	4.55x	3.70x	0.54x	0.48x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	30.20	454	-9.4%	-21.7%	-10.0%	22.67x	10.99x	1.01x	0.96x
Eurazeo	RF	EUR	58.00	4,439	-4.2%	-6.5%	-1.5%	12.06x	10.72x	0.82x	0.78x
Carlyle Group	CG	USD	22.50	2,451	20.0%	-5.5%	42.9%	5.95x	3.39x	2.33x	1.75x
საშუალო								11.85x	7.96x	1.08x	0.94x
მედიანა								12.06x	10.72x	0.82x	0.78x

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	2.44	321	3.8%	-6.3%	19.6%	21.80x	14.65x	9.18x	7.32x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	88.00	8,800	18.6%	-3.8%	9.3%	22.39x	19.24x	16.00x	14.04x
Fortis	FORH	INR	121.75	91,916	-9.8%	-13.5%	-13.3%	1.54x	1.40x	6.92x	6.68x
Raffles	RFMD	SGD	1.00	1,798	-9.1%	-8.3%	-9.1%	30.28x	29.53x	19.36x	18.08x
IHH	IHH	MYR	5.73	50,248	1.6%	0.5%	6.3%	46.42x	38.28x	17.62x	15.10x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.00	37,406	-10.2%	-14.3%	-10.2%	30.04x	26.97x	16.63x	15.12x
Netcare	NTC	ZAR	16.60	24,104	-31.6%	-41.1%	-37.2%	10.98x	10.65x	6.81x	6.54x
Life Healthcare	LHC	ZAR	22.59	33,147	-12.5%	-7.1%	-14.4%	18.36x	14.33x	7.88x	7.12x
Mediclinic	MDC	GBP	3.20	2,358	4.5%	-34.0%	-0.8%	11.04x	12.24x	7.91x	7.77x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,358.80	189,043	8.0%	41.0%	8.0%	67.13x	48.53x	20.97x	17.60x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.91	3,926	-15.7%	-17.3%	-12.5%	20.75x	19.26x	10.11x	9.74x
NMC	NMC	GBP	20.23	4,212	-22.0%	-50.0%	-26.1%	15.58x	12.33x	9.98x	8.47x
საშუალო								24.69x	20.62x	12.45x	11.13x
მედიანა								21.28x	16.95x	10.05x	9.11x

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 მერყევობასთან 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 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