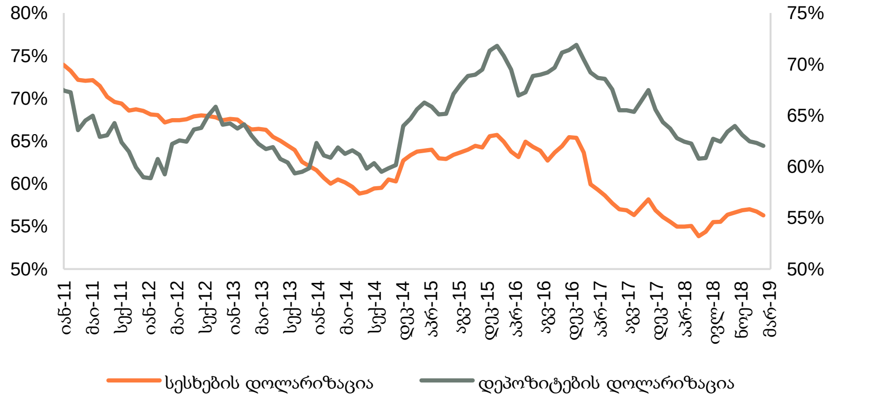
გალტ & თაგარტი
ვქმნით შესაძლებლობებს

კვირის მიმოხილვა

ეკონომიკა

საბანკო სექტორი: კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2019 წლის მარტში წლიურად 20.6%-ით გაიზარდა და 26.8 მლრდ ლარი შეადგინა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 13.7% იყო). ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2019 წლის მარტში წლიურად 17.9%-ით გაიზარდა 23.1 მლრდ ლარამდე (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 10.2% იყო). 2019 წლის მარტში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 62.0% (-0.76პპ წ/წ და -0.28პპ თ/თ), ხოლო სესხების დოლარიზაციამ 56.3% (+1.32პპ წ/წ და -0.43პპ თ/თ) შეადგინა. საანგარიშო პერიოდში უმოქმედო სესხები 3.0%-ს გაუტოლდა (+0.6პპ წ/წ და +0.1პპ თ/თ).

სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



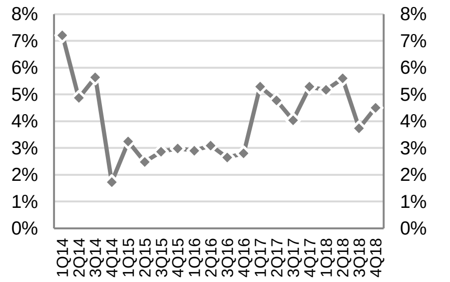
წყარო: სებ

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

ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 410 მლნ ლარის (151.9 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

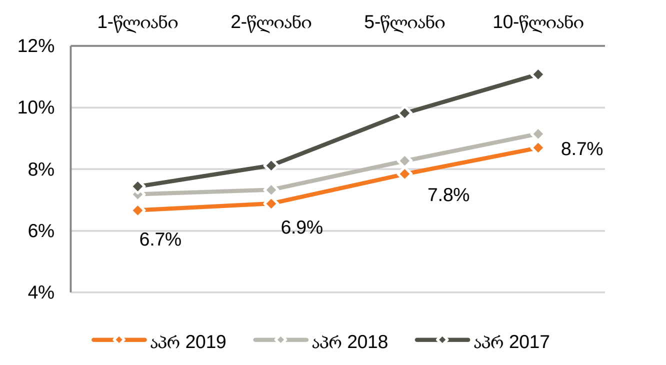
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 23 აპრილს 5-წლიანი 30 მლნ ლარის (11.2 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 7.133% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 7 მაისს, სადაც 1-წლიანი 40 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, მაისი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ აშშ $	დაფარვის თარიღი
7-მაისი-19	40	1 წელი
14-მაისი-19	20	6 თვე
28-მაისი-19	50	5 წელი

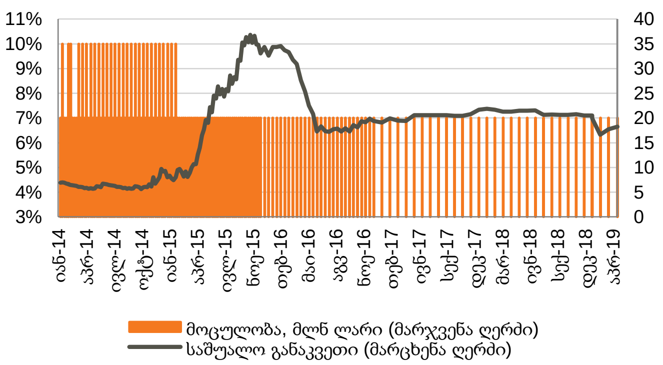
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



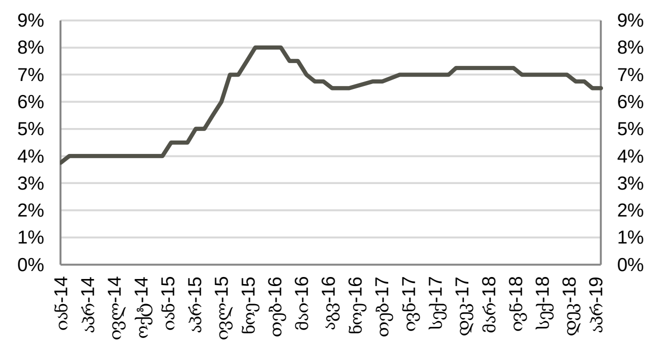
წყარო: სებ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



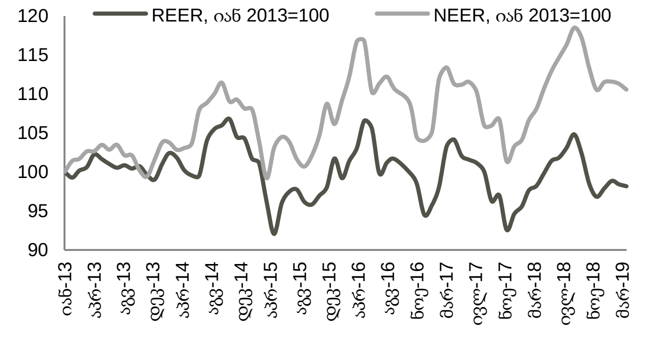
წყარო: სებ

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

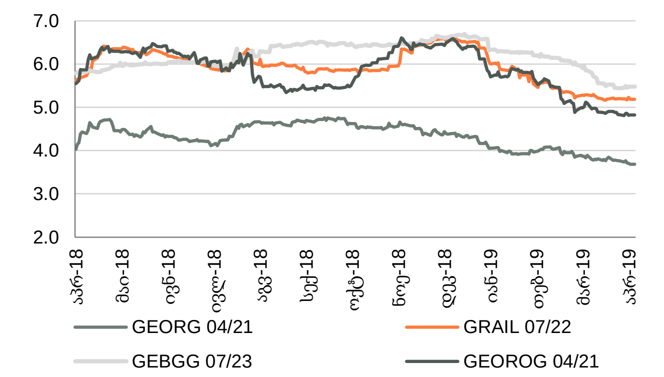
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.48%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 101.93 (-0.2% წინა კვირასთან). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებიით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.93 (+0.4% წინა კვირასთან შედარებით), 7.38%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებიით (GEOROG 04/21) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 103.62 (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით), 4.82%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 107.46 ფასად (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით), 5.18%-იანი შემოსავლიანობით.

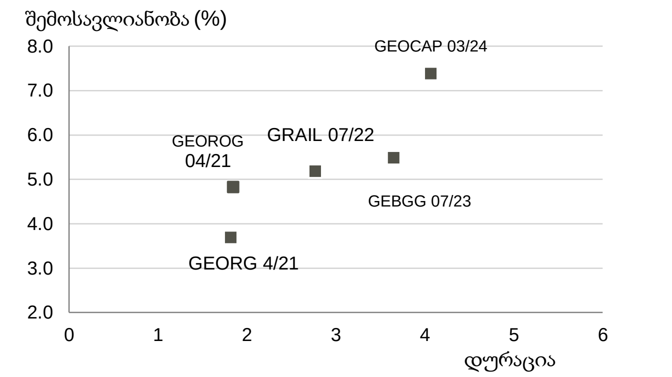
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.94 (+0.1% წინა კვირასთან შედარებით), 3.69%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ $	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/ Scope)	სასუალო ფასი, აშშ$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
ევროობლიგაციები								
Georgia	US$	500	6.875%	04/12/2021	BB/BB-/Ba2/-	105.94	3.69	123.18
GRAIL 07/22	US$	500	7.750%	07/11/2022	BB-/B+/-/-	107.46	5.18	284.11
GEOROG 04/21	US$	250	6.750%	04/26/2021	BB/B+/-/-	103.62	4.82	236.96
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	5.48	313.73
GEBGG 11 1/8 PERP	US$	100	11.130%	n/a	B-/-/-/-	102.96	10.74	800.68
GEOCAP 03/24	US$	300	6.125%	03/09/2024	-/B+/B2/-	94.93	7.38	501.19
SILKNET 04/24	US$	200	11.00%	04/02/2024	B+/-/-/-	101.27	10.66	832.93
ადგილობრივი ობლიგაციები								
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	-/-/-/-	100.87	5.50	n/a
M2CA 12/21	US$	30	7.500%	31/12/2021	-/-/-/-	101.22	7.00	n/a
GLC 08/20	US$	10	7.000%	29/08/2020	B+/-/-/-	100.31	6.75	n/a
GLC 06/21	US$	10	6.500%	22/06/2021	B+/-/-/-	98.03	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/-/-/-	100.38	10.75	n/a
Crystal 02/21	GEL	15	10.500%	01/02/2021	B/-/-/-	99.41	10.75	n/a
Swiss Cap. 09/21	GEL	10	13.000%	13/09/2021	B-/-/-/-	100.00	13.00	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)	სასუალო ფასი, აშშ$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US$	500	6.875%	4/12/2021	BB/BB-/Ba2	105.94	3.69	123.18
Armenia	US$	500	6.000%	9/30/2020	B+/-/B1	102.66	4.05	151.32
Azerbaijan	US$	174	2.820%	9/1/2021	BB+/-/Ba2	97.63	3.89	150.46
Belarus	US$	800	6.875%	2/28/2023	B/B/B3u	104.42	5.57	323.51
Kazakhstan	US$	1,500	3.875%	10/14/2024	BBB/BBB-/Baa3	103.86	3.10	74.92
Russia	US$	3,500	5.000%	4/29/2020	BBB-/BBB-/Baa3	101.96	2.99	41.65
Turkey	US$	2,000	5.625%	3/30/2021	BB/-/Ba3	98.45	6.50	399.62
Ukraine	US$	1,409	7.750%	9/1/2021	B-/B-/Caa1	99.31	8.07	572.10

წყარო: Bloomberg

აქციები

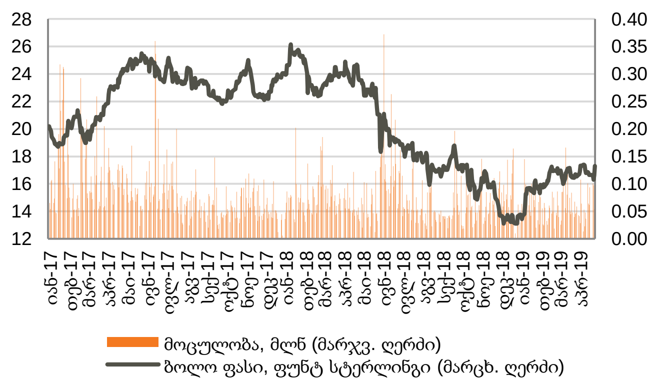
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 17.31 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.90% წინა კვირასთან შედარებით და +4.91% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 327 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 16.22 – 17.38 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 61 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.20 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.20% წინა კვირასთან შედარებით და -3.34% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 1.2 მილიონ აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.00 – 10.30 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 105 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 16.16 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +6.04% წინა კვირასთან შედარებით და +4.12% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 117 ათასს გადააჭარბა, GBP 15.08 – 16.16 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 25 ათასი აქცია შეადგინა.

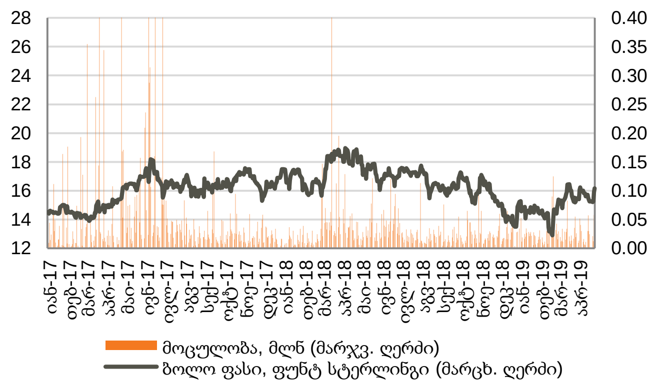
საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.15 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +4.63% წინა კვირასთან შედარებით და +8.88% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 28 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.04 – 2.19 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 11 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



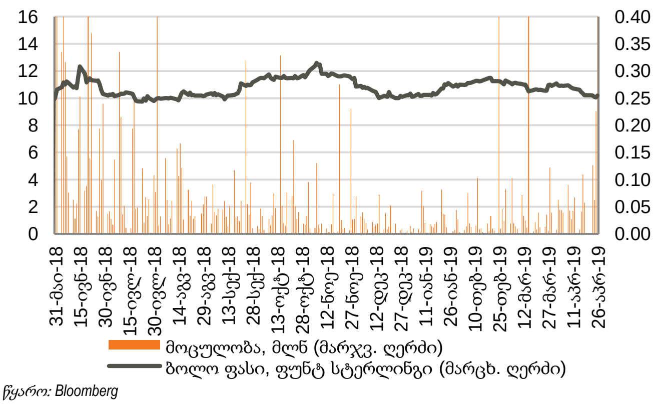
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



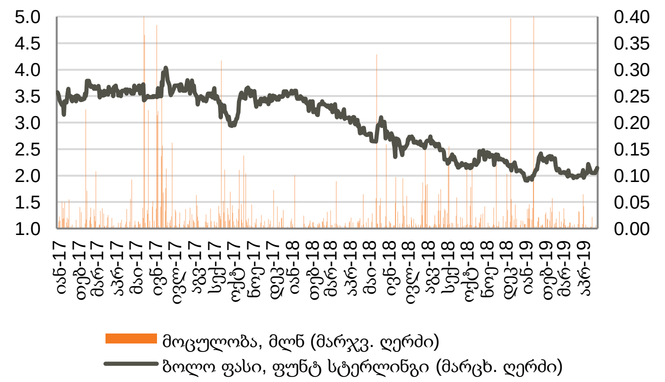
წყარო: Bloomberg

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	17.31	851	16.4%	-26.7%	25.7%	7.09x	5.99x	1.43x	1.20x
TBC	TBC	GBP	16.16	877	2.7%	-11.4%	6.2%	6.44x	5.58x	1.16x	1.03x
Halyk Bank	HSBK	US$	11.65	3,423	0.4%	-4.5%	12.6%	4.90x	4.46x	1.07x	0.94x
VTB Bank	VTBR	US$	1.12	7,264	-9.2%	-39.6%	1.2%	2.48x	2.68x	0.47x	0.41x
Akbank	AKBNK	TRY	6.21	32,292	13.3%	-17.4%	5.5%	6.09x	4.13x	0.63x	0.56x
Garanti	GARAN	TRY	8.15	34,230	17.8%	-11.1%	2.4%	5.60x	3.62x	0.65x	0.58x
Isbank	ISCTR	TRY	5.49	24,705	39.7%	-12.3%	21.2%	4.11x	3.25x	0.45x	0.40x
PKO	PKO	PLN	40.00	50,000	2.5%	-4.6%	1.3%	12.21x	11.24x	1.20x	1.15x
PEKAO	PEO	PLN	116.50	30,578	15.3%	-1.1%	6.9%	12.64x	11.16x	1.30x	1.25x
Millennium	MIL	PLN	9.74	11,809	13.9%	13.7%	9.8%	14.22x	11.89x	1.29x	1.20x
Mbank	MBK	PLN	442.20	18,721	14.9%	-1.4%	4.2%	14.76x	12.96x	1.13x	1.07x
BRD	BRD	RON	13.60	9,478	3.5%	-12.1%	19.3%	9.95x	11.94x	1.32x	1.28x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.16	10,377	-7.7%	-11.0%	7.5%	9.87x	9.48x	1.33x	1.19x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	28.1%	3.6%	16.3%	10.87x	10.40x	0.85x	0.75x
Komercni	KOMB	CZK	900.00	171,044	5.1%	-1.7%	6.3%	11.94x	11.63x	1.59x	1.51x
საშუალო								***8.88x***	***8.03x***	***1.06x***	***0.97x***
მედიანა								***9.87x***	***9.48x***	***1.16x***	***1.07x***

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	10.20	388	-11.3%	n/a	-0.1%	*13.21*	*10.96*	*0.78*	*0.74*
Tinc Comm	TINC	EUR	11.90	325	-0.8%	0.0%	0.8%	21.61x	19.07x	na	na
Sabanci Holding	SAHOL	TRY	7.65	15,609	6.0%	-24.5%	1.7%	4.06x	3.71x	0.46x	0.40x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	35.50	534	4.3%	-2.1%	5.8%	16.12x	11.64x	1.16x	1.07x
Eurazeo	RF	EUR	68.65	5,255	9.9%	-2.3%	11.1%	11.74x	10.29x	0.92x	0.87x
Carlyle Group	CG	USD	20.93	2,280	9.7%	3.6%	32.9%	4.65x	3.21x	1.17x	1.03x
საშუალო								***11.64x***	***9.59x***	***0.93x***	***0.84x***
მედიანა								***11.74x***	***10.29x***	***1.04x***	***0.95x***

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	2.15	282	-10.6%	-26.0%	5.1%	18.28x	13.21x	7.89x	6.52x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	83.30	8,330	8.0%	-12.3%	3.5%	21.78x	19.09x	15.74x	13.99x
Fortis	FORH	INR	139.10	105,014	7.6%	-7.4%	-1.0%	1.78x	1.65x	6.92x	6.75x
Raffles	RFMD	SGD	1.07	1,923	0.0%	-7.8%	-2.7%	31.90x	31.10x	20.65x	19.37x
IHH	IHH	MYR	5.61	49,196	16.9%	-7.4%	4.1%	45.55x	36.07x	16.85x	14.32x
Bangkok Chain	BCH	THB	17.80	44,389	-8.2%	-1.1%	6.6%	34.68x	30.60x	19.16x	17.34x
Netcare	NTC	ZAR	24.03	34,893	2.9%	-20.4%	-9.1%	14.34x	13.37x	8.48x	7.86x
Life Healthcare	LHC	ZAR	26.48	38,855	11.9%	-8.7%	0.3%	20.60x	15.70x	8.59x	7.67x
Mediclinic	MDC	GBP	3.49	2,571	-0.7%	-47.3%	8.1%	12.90x	12.20x	8.67x	8.22x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,239.20	172,404	14.4%	15.1%	-1.5%	61.90x	44.29x	19.57x	16.78x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	1.00	4,293	-5.2%	9.3%	-4.3%	22.21x	20.31x	11.52x	10.80x
NMC	NMC	GBP	27.48	5,722	-14.9%	-23.3%	0.4%	21.41x	17.57x	15.38x	12.69x
საშუალო								***25.61x***	***21.26x***	***13.29x***	***11.86x***
მედიანა								***21.59x***	***18.33x***	***13.45x***	***11.74x***

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