კვირის მიმოხილვა

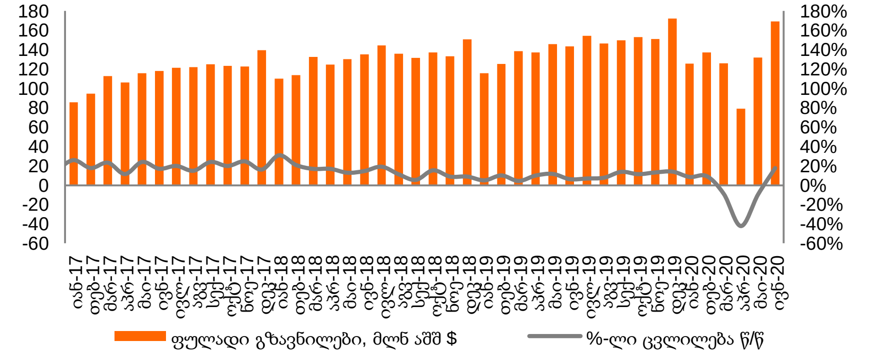
ეკონომიკა

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის ივნისში ექსპორტი წლიურად 14.0%-ით შემცირდა და 266.9 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. იმპორტი 22.0%-ით შემცირდა და 576.3 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 27.7%-ით შემცირდა 309.4 მლნ აშშ დოლარამდე. ჯამურად, 2020 წლის პირველ ნახევარში სავაჭრო დეფიციტი 21.3%-ით შემცირდა, რადგან ექსპორტი წლიურად 16.0%-ით, ხოლო იმპორტი 19.1%-ით შემცირდა. საგარეო ვაჭრობის დეტალური სტატისტიკა გამოქვეყნდება 2020 წლის 20 ივლისს.

ფულადი გზავნილები: 2020 წლის ივნისში ფულადი გზავნილები საგრძნობლად 17.8%-ით წ/წ გაიზარდა და 169.2 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. ფულადი გზავნილები წლიურად გაიზარდა შემდეგი ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან: იტალია (+38.8%), აშშ (+31.1%), საბერძნეთი (+16.5%) და ისრაელი (+3.6%). ამასთან, კლება დაფიქსირდა რუსეთიდან (-6.4%). ჯამურად, 2020 წლის პირველ ნახევარში ფულადი გზავნილები წლიურად 4.6%-ით შემცირდა და 769.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

ტურიზმი: ტურიზმის ეროვნული ადმინისტრაციის ინფორმაციით, 2020 წლის ივნისში საერთაშორისო ვიზიტების (ტურისტები და ერთდღიანი ვიზიტორები) რაოდენობა წლიურად 94.8%-ით შემცირდა და 37.9 ათასი ვიზიტორი შეადგინა. ეს შემცირება განაპირობა როგორც ერთდღიანი ვიზიტების (-96.5% წ/წ), ისე ტურისტების რაოდენობის 93.9%-იანმა წლიურმა შემცირებამ (მთლიანი ვიზიტების 76.3%). ამასთან, ვიზიტების რაოდენობა შემცირდა ყველა მეზობელი ქვეყნიდან, მათ შორის: თურქეთიდან (-88.0% წ/წ), სომხეთიდან (-92.5% წ/წ), აზერბაიჯანიდან (-97.1% წ/წ) და რუსეთიდან (-97.7% წ/წ). ამასთან, ევროკავშირიდან საერთაშორისო ვიზიტების რაოდენობა წლიურად 98.6%-ით შემცირდა და 714 ვიზიტორი შეადგინა. ჯამურად, 2020 წლის პირველ ნახევარში ქვეყანაში სულ 1.2 მლნ (-61.9%) საერთაშორისო ვიზიტორი შემოვიდა, საიდანაც ტურისტულმა ვიზიტებმა 0.85 მლნ (-60.2%) შეადგინა. ამასთან 2020 წლის პირველ ნახევარში, სებ-ის შეფასებით, ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 456.5 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა (-68.6% წ/წ).

ფულადი გზავნილები



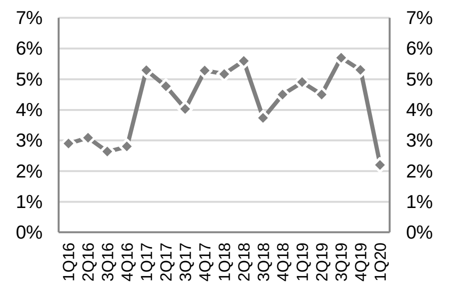
წყარო: სებ

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	4.8%	5.1%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	11,485	12,417	13,559
მშპ ერთ სულზე (აშშ $)	4,359	4,722	4,763
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	6.7%	1.5%	7.0%
მთლიანი რეზერვები (მლრდ აშშ $)	3.0	3.3	3.5
მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი (მშპ-ს %)	8.1%	6.8%	5.1%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.7%	2.3%	2.0%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	39.8%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თაგარტი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ეული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად თავისუფალი)
- -იგლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №74

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

STANDARD & POOR'S	MOODY'S INVESTORS SERVICE	FitchRatings
BB	**Ba2**	**BB**
სტაბილური	სტაბილური	უარყოფითი
განახლებული	დადასტურებული	დადასტურებული
ოქტომბერი-2019	მარტი-2020	აპრილი-2020

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

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

ფულადი ბაზარი

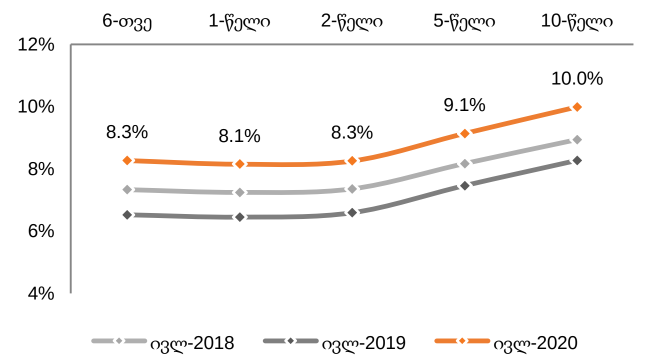
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 14 ივლისს 1-წლიანი 50 მლნ ლარის (16.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.9-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი 0.40პპ-ით შემცირდა და 8.295% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 21 ივლისს, სადაც 10-წლიანი 40 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

ვადიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	250	100	230
1-წელი	410	250	660
2-წელი	490	350	1,350
5-წელი	480	480	1,823
10-წელი	70	80	959
სულ	**1,700**	**1,260**	**5,021**

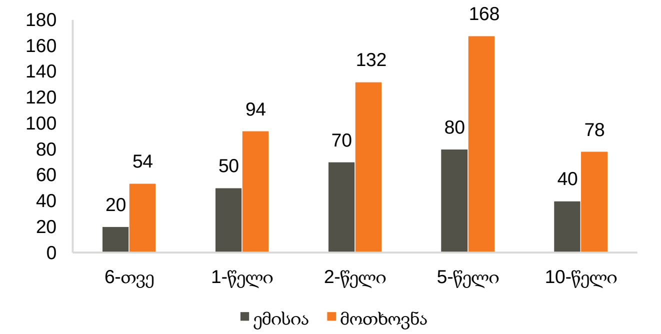
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
*შენიშვნა: * 2020 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით*

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



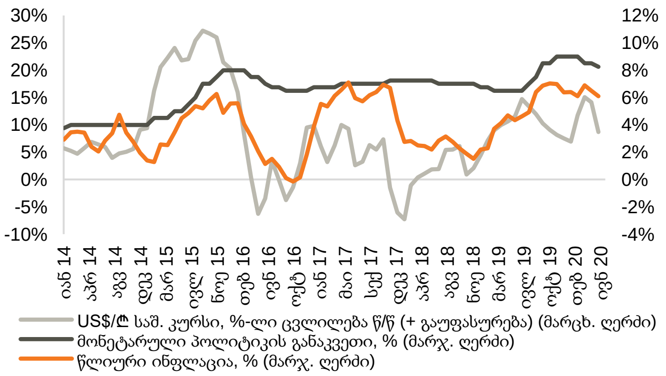
წყარო: სებ

განხორციელებული ემისია და მოთხოვნა სახაზინო ფასიანი ქაღალდების ბოლო აუქციონებზე, მლნ ლარი



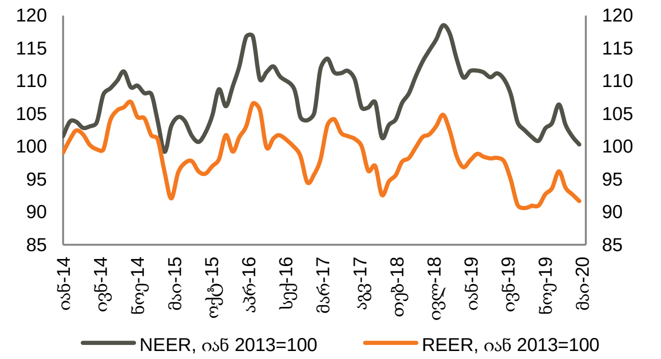
წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სებ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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

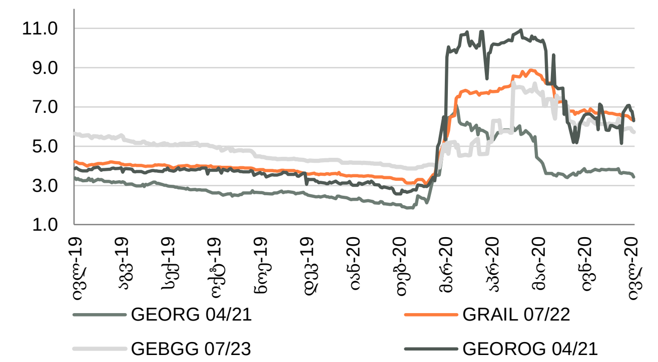
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.73%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 100.75 (+0.30% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 93.05 (+0.27% წინა კვირასთან შედარებით), 8.38%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.32 (+0.30% წინა კვირასთან შედარებით), 6.30%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 102.48 ფასად (+0.32% წინა კვირასთან შედარებით), 6.39%-იანი შემოსავლიანობით.

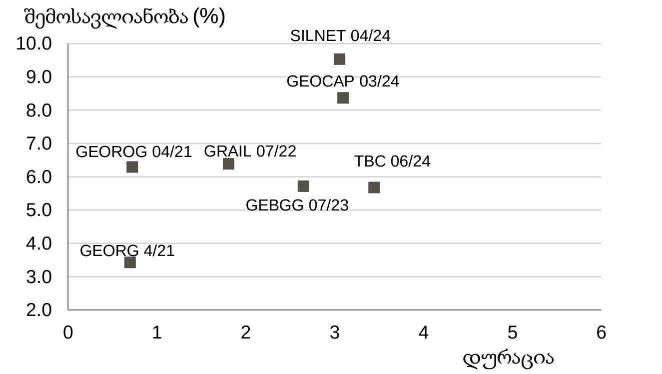
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 102.44 (+0.10% წინა კვირასთან შედარებით), 3.43%-იანი შემოსავლიანობით.

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)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
ევროობლიგაციები								
Georgia	US$	500	6.875%	Apr-21	BB/BB/Ba2	102.44	3.43	315.35
GRAIL 07/22	US$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	102.48	6.39	616.64
GEOROG 04/21	US$	250	6.750%	Apr-21	BB/BB-/-	100.32	6.30	602.30
GEBGG 07/23	US$	350	6.000%	Jul-23	BB-/-/Ba2	100.75	5.73	549.14
GEBGG 11 1/8 PERP	US$	100	11.125%	n/a	B-/-/-	98.66	9.83	1,129.17
GEOCAP 03/24	US$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	93.05	8.38	812.56
SILKNET 04/24	US$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	104.42	9.54	928.80
TBC 06/24	US$	300	5.750%	Jun-24	BB-/-/Ba2	100.21	5.69	542.29
TBC PERP	US$	125	10.775%	n/a	B-/-/-	96.03	10.30	1,171.97
ადგილობრივი ობლიგაციები								
GWP 12/21	GEL	30	12.50%	Dec-21	BB-/-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-/-	99.32	8.00	n/a
M2RE 10/22	US$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-/-	97.50	8.50	n/a
GLC 08/20	US$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-/-	100.22	5.00	n/a
GLC 06/21	US$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-/-	98.67	8.00	n/a
GLC 08/21	US$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-/-	99.50	8.00	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B/-/-/-	100.00	12.50	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	9.00%	Aug-21	-/-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 04/24	GEL	34	12.50%	Apr-24	B+/-/B1/-	n/a	n/a	n/a
Geo. Beer Company	GEL	25	13.00%	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	13.25%	Sep-21	B-/-/-/-	100.00	14.50	n/a
EVEX 11/24	GEL	50	12.10%	Nov-24	-/-/-/BB	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg

ობლიგაციები

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%	Apr-21	BB/BB/Ba2	102.44	3.43	315.35
Armenia	US$	500	6.000%	Sep-20	BB-/-/Ba3	99.91	6.39	616.69
Azerbaijan	US$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.76	2.12	187.27
Belarus	US$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	100.02	6.86	663.13
Kazakhstan	US$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	109.56	1.53	125.24
Turkey	US$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/-/B1	101.50	3.40	312.48
Ukraine	US$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	102.80	5.12	486.72

წყარო: Bloomberg

აქციები

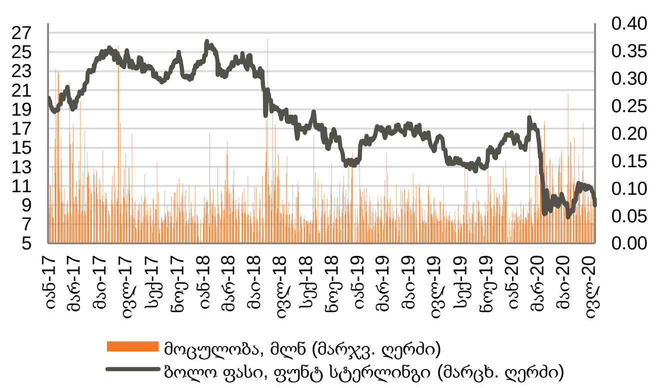
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 8.96 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -14.18% წინა კვირასთან შედარებით და -18.55% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 377 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.81 – 10.66 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 71 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 4.10 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -6.83% წინა კვირასთან შედარებით და -13.79% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 261 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 4.01 – 4.43 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 48 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 8.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -9.71% წინა კვირასთან შედარებით და -12.66% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 220 ათასს გადააჭარბა, GBP 7.71 – 9.12 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 43 ათასი აქცია შეადგინა.

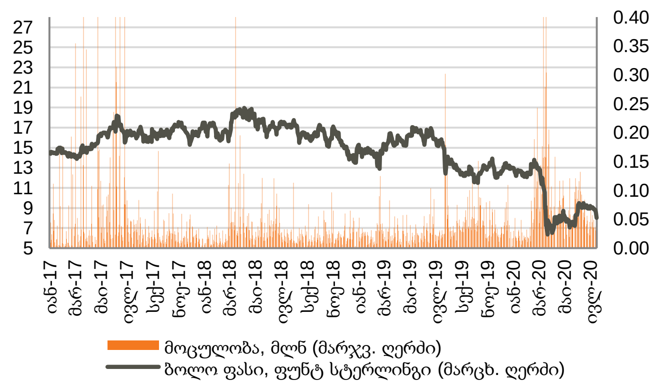
საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.88 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -9.28% წინა კვირასთან შედარებით და -2.22% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 152 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.84 – 0.99 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 36 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



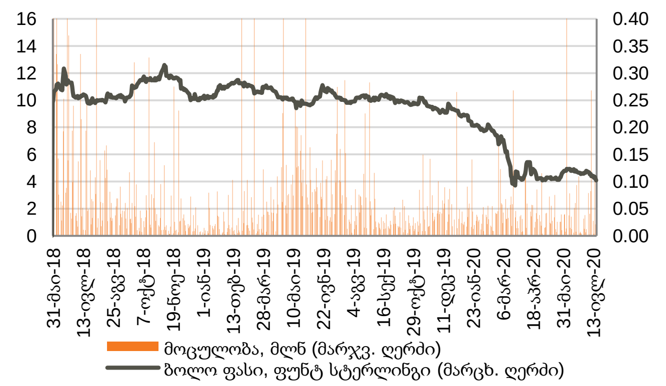
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



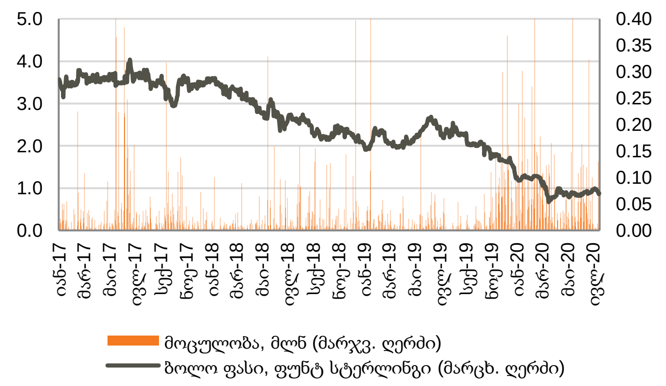
წყარო: Bloomberg

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 2019	P/E 2020F	P/B 2019	P/B 2020F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	8.96	441	-43.3%	-44.6%	-44.9%	3.48x	7.18x	0.76x	0.71x
TBC	TBC	GBP	8.00	440	-37.0%	-48.1%	-38.5%	3.14x	7.31x	0.61x	0.59x
Halyk Bank	HSBK	US$	11.85	3,482	-19.7%	-12.5%	-11.2%	4.15x	4.93x	0.99x	0.95x
VTB Bank	VTBR	US$	0.92	5,936	-40.8%	-32.1%	-37.4%	2.26x	4.75x	0.34x	0.33x
Akbank	AKBNK	TRY	5.82	30,264	-34.0%	-21.2%	-28.2%	4.86x	4.94x	0.50x	0.51x
Garanti	GARAN	TRY	7.93	33,306	-35.0%	-16.8%	-28.8%	4.46x	4.61x	0.53x	0.54x
Isbank	ISCTR	TRY	5.32	23,940	-25.1%	-15.7%	-17.0%	3.56x	4.11x	0.37x	0.38x
PKO	PKO	PLN	23.40	29,250	-33.1%	-43.9%	-32.1%	6.68x	13.06x	0.68x	0.67x
PEKAO	PEO	PLN	55.38	14,536	-46.5%	-47.1%	-44.9%	6.39x	14.00x	0.60x	0.60x
Millennium	MIL	PLN	3.04	3,683	-50.6%	-63.6%	-48.1%	4.80x	18.04x	0.39x	0.41x
Mbank	MBK	PLN	212.60	9,001	-44.8%	-46.0%	-45.4%	6.99x	19.25x	0.53x	0.54x
BRD	BRD	RON	11.60	8,084	-27.3%	-14.3%	-26.8%	5.27x	10.34x	1.02x	0.92x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.10	10,927	-20.2%	-10.3%	-19.3%	5.95x	13.41x	1.23x	1.54x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	7.5%	7.5%	9.60x	17.21x	0.82x	0.77x
Komercni	KOMB	CZK	575.00	109,278	-29.3%	-35.8%	-30.7%	7.03x	13.78x	1.00x	0.95x
საშუალო								***5.24x***	***10.46x***	***0.69x***	***0.69x***
მედიანა								***4.86x***	***10.34x***	***0.61x***	***0.60x***

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 2019	P/E 2020F	P/B 2019	P/B 2020F
Georgia Capital	CGEO	GBP	4.10	150	-51.8%	-59.7%	-55.6%	5.53x	n/a	0.39x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.55	370	-0.4%	9.2%	1.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabanci Holding	SAHOL	TRY	9.45	19,282	-10.3%	4.0%	-0.9%	4.39x	3.95x	0.51x	0.51x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	29.00	436	-29.6%	-8.1%	-26.5%	10.93x	nmf	0.98x	1.14x
Eurazeo	RF	EUR	46.76	3,683	-24.7%	-22.8%	-23.3%	11.64x	27.17x	0.70x	0.67x
Carlyle Group	CG	USD	28.85	3,193	-13.3%	21.9%	-10.1%	16.65x	5.80x	1.78x	4.96x
საშუალო								***9.83x***	***12.31x***	***0.87x***	***1.82x***
მედიანა								***10.93x***	***5.80x***	***0.70x***	***0.90x***

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 2019	P/E 2020F	EV/EBITDA 2019	EV/EBITDA 2020F
GHG	GHG	GBP	0.88	116	-31.3%	-63.3%	-28.5%	9.18x	7.09x	4.64x	4.69x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	99.50	9,950	16.1%	10.7%	13.1%	25.56x	23.46x	17.44x	16.85x
Fortis	FORH	INR	128.55	97,050	-9.2%	-1.4%	-2.5%	1.52x	1.44x	6.46x	6.68x
Raffles	RFMD	SGD	0.93	1,700	-9.7%	-10.6%	-7.0%	27.90x	34.26x	17.78x	19.88x
IHH	IHH	MYR	5.33	46,765	-5.3%	-7.6%	-2.6%	50.54x	69.95x	14.75x	17.81x
Bangkok Chain	BCH	THB	14.70	36,658	-7.5%	-1.3%	-14.0%	29.27x	31.36x	16.28x	16.87x
Netcare	NTC	ZAR	14.25	20,689	-32.0%	-17.4%	-26.8%	8.57x	18.28x	5.63x	9.39x
Life Healthcare	LHC	ZAR	19.07	27,982	-24.3%	-16.1%	-22.6%	14.61x	40.89x	6.51x	9.18x
Mediclinic	MDC	GBP	2.63	1,942	-35.8%	-21.8%	-36.0%	9.49x	10.57x	7.29x	7.17x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,499.20	208,576	-7.4%	8.3%	4.0%	69.89x	62.76x	21.71x	15.56x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.80	3,428	-16.2%	-18.4%	-15.3%	17.72x	21.83x	8.77x	10.13x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-39.7%	-59.0%	-46.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
საშუალო								***24.02x***	***29.26x***	***11.57x***	***12.20x***
მედიანა								***17.72x***	***23.46x***	***8.77x***	***10.13x***

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("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, 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.

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.

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