



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
13 იანვარი, 2020

ეკონომიკა

ეკონომიკა ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2019 წლის ნოემბერში რეალური მშპ 6.4%-ით გაიზარდა, წინა თვის 5.7%-იანი ზრდის შემდეგ. ნოემბერში, ზრდა აღინიშნებოდა შემდეგ დარგებში: დამამუშავებელ მრეწველობა, ტრანსპორტი და დასაცემობა, მშენებლობა, საბითუმო და საცალო ვაჭრობა, ავტომობილებისა და მოტოციკლების რემონტი. ამასთან, კლება დაფიქსირდა უძრავ ქონებასთან დაკავშირებული საქმიანობის და ხელფასების, გართობისა და დასვენების დარგებში. ჯამურად, 2019 წლის პირველ თერთმეტ თვეში მშპ-ს რეალურმა ზრდამ 5.3% შეადგინა. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარში დადგა -0.1%-ით, ბრუნვის, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

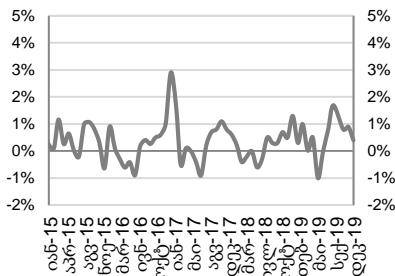
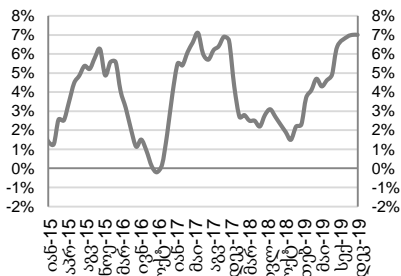
ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის დეკემბერში წლიურმა ინფლაციამ 7.0%, ხოლო საბაზო ინფლაციამ, რომელიც სამომხმარებლო კალატიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერჯიმენტების და თამბაქოს ფასებს 3.7% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+12.3%) და ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქო (+15.6%). ამასთან, კლება დაფიქსირდა ტანსაცმლის და ფეხსაცმლის (-4.2%) და კავშირგაბმულობის (-1.4%) კატეგორიებში. 2019 წლის დეკემბერში წინა თვესთან შედარებით ფასები 0.4%-ით გაიზარდა, რაზეც მნიშვნელოვანი გავლენა სურსათის და უალკოჰოლო სასმელების (+1.4%) ჯგუფს ჰქონდა.

ტურიზმი: ტურიზმის ეროვნული ადმინისტრაციის ინფორმაციით, 2019 წლის დეკემბერში საერთაშორისო ვიზიტების რაოდენობა წლიურად 16.3%-ით გაიზარდა და 0.53 მლნ ვიზიტორი შეადგინა. ეს ზრდა განაპირობა როგორც ტურისტების რაოდენობის (+15.5% წ/წ, მთლიანი ვიზიტების 58.4%), ასევე ერთდღიანი ვიზიტების (+17.5%) მატებამ. ძირითადი ზარებიდან, ვიზიტები წლიურად გაიზარდა სომხეთიდან (+25.8%), აზერბაიჯანიდან (+8.8%), თურქეთიდან (+19.7%), რუსეთიდან (+2.6%), ისრაელიდან (+63.8%) და უკრაინიდან (+18.3%). ამასთან, ვიზიტორების კლება გაგრძელდა ირანიდან (-25.4%). ჯამურად, 2019 წელს 7.7 მლნ (+7.3%) საერთაშორისო ვიზიტორი შემოვიდა, საიდანაც ტურისტულმა ვიზიტებმა 5.1 მლნ (+6.8%) შეადგინა. ამავე პერიოდში, ჩვენი შეფასებით, ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 3.3 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა (+1.9% წ/წ).

საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2019 წლის დეკემბერში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წინა წლის დეკემბერთან შედარებით 6.6%-ით გაიზარდა და 3.5 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, რეზერვები 5.4%-ით (+ 179 მლნ აშშ დოლარი) არის გაზრდილი წინა თვესთან შედარებით. რეზერვების ცვლილებაზე გავლენა იქონია მთავრობის და კომერციული ბანკების სავალუტო ოპერაციებმა და/ან აქტივების გადაფასებამ.

წლიური ინფლაცია

თვის ინფლაცია



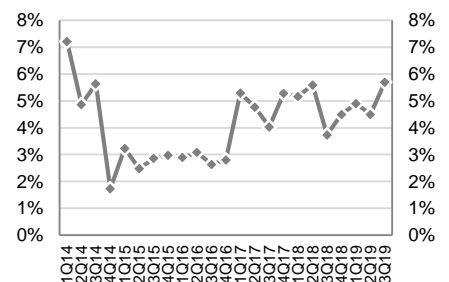
წყარო: საქსტატი

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

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ული)
- 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



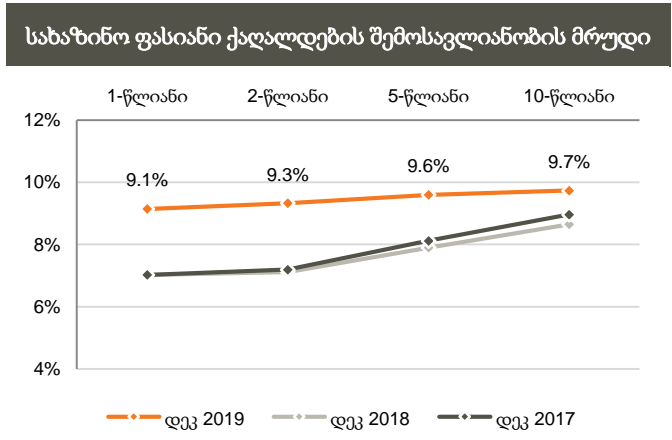
ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 2.3 მლრდ ლარის (792.0 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

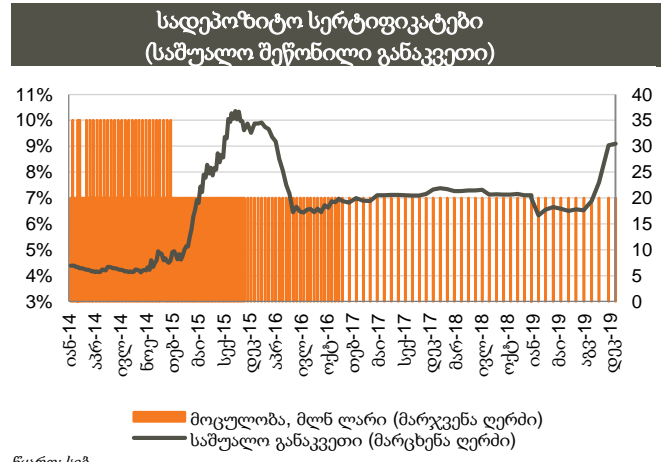
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 6 იანვარს 2 წლიანი 70 მლნ ლარის (24.4 მლნ აშშ დოლარის) და 6-თვიანი 70 მლნ ლარის (24.4 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 9.318% და 9.198% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 14 იანვარს, სადაც 1-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, იანვარი 2020		
თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
14-იანვარი-20	50	1 წელი
21-იანვარი-20	30	10 წელი
28-იანვარი-20	80	5 წელი

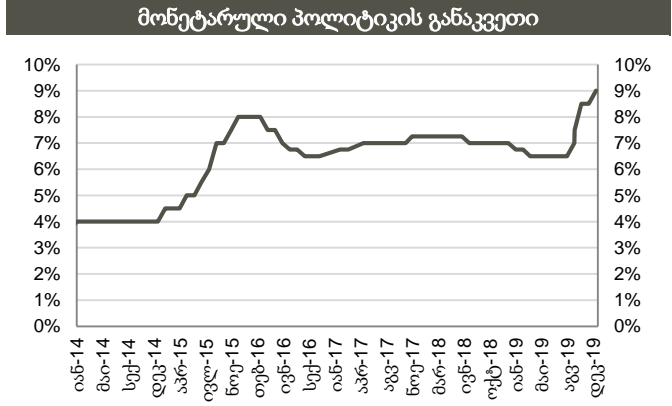
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო



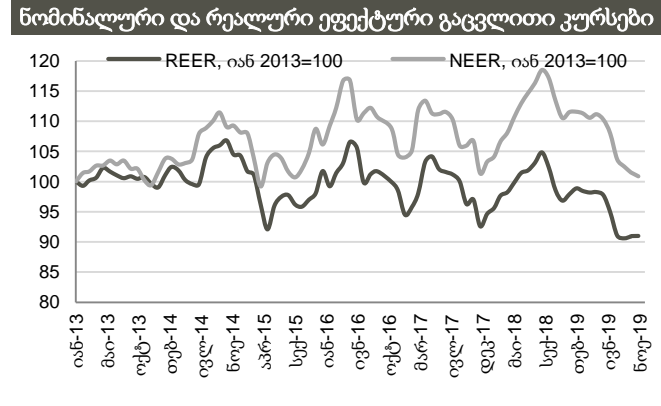
წყარო: სებ



წყარო: სებ



წყარო: სებ



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

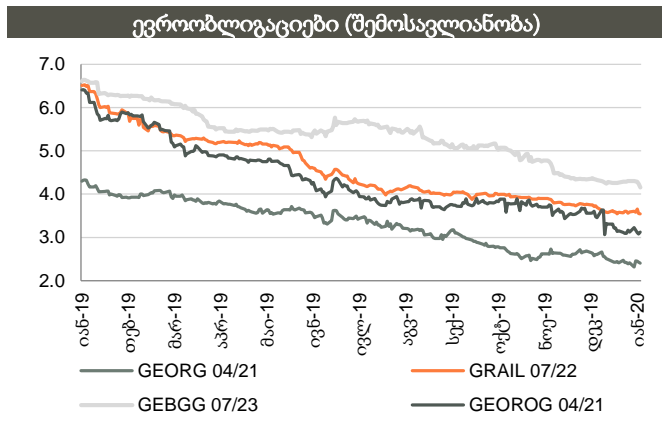


ობლიგაციები

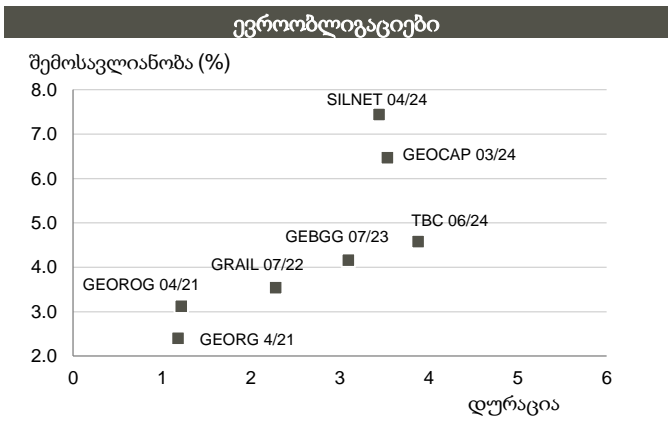
კორპორატიული ვერობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.16%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.00 (+0.43% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 98.77 (+0.28% წინა კვირასთან შედარებით), 6.46%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.52 (-0.07% წინა კვირასთან შედარებით), 3.12%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.95 ფასად (+0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 3.54%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.45 (-0.06% წინა კვირასთან შედარებით), 2.40%-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	105.45	2.40	57.55
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.95	3.54	189.98
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/B+/-	104.52	3.12	146.48
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	106.00	4.16	254.25
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	106.70	9.96	763.17
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	98.77	6.46	482.50
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-B1	112.68	7.44	548.41
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	104.66	4.58	295.52
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	104.48	10.29	791.69

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	-/-/-	100.92	7.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	101.23	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	101.23	5.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	100.00	6.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	100.74	7.00	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	11.50%	Feb-21	B-/-/-	99.76	12.75	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-/-/-	100.00	13.25	n/a

წყარო: Bloomberg



ობლიგაციები

აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომწვები	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	105.45	2.40	57.55
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/-/Ba3	101.97	3.17	125.40
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.90	2.88	123.40
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	107.88	4.16	254.07
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	107.69	2.16	53.36
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	100.91	1.83	-11.43
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/-/B1	103.08	3.01	134.34
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	106.79	3.43	181.76

წყარო: Bloomberg



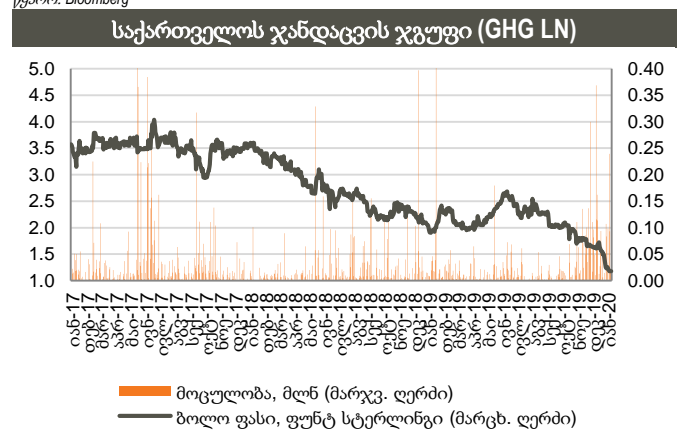
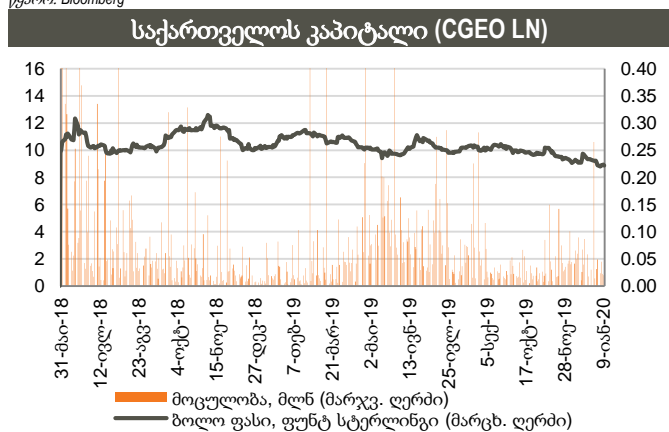
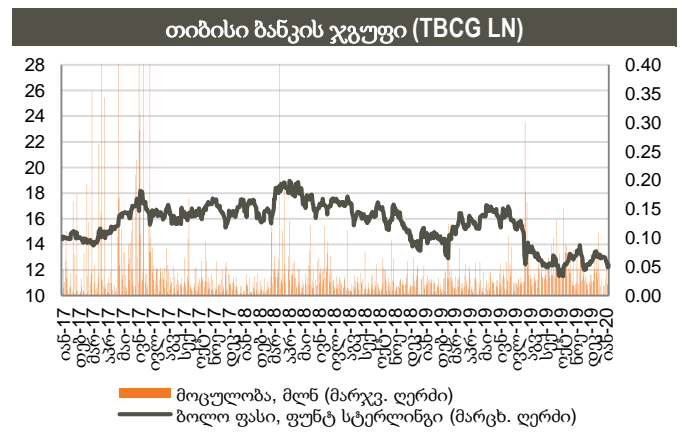
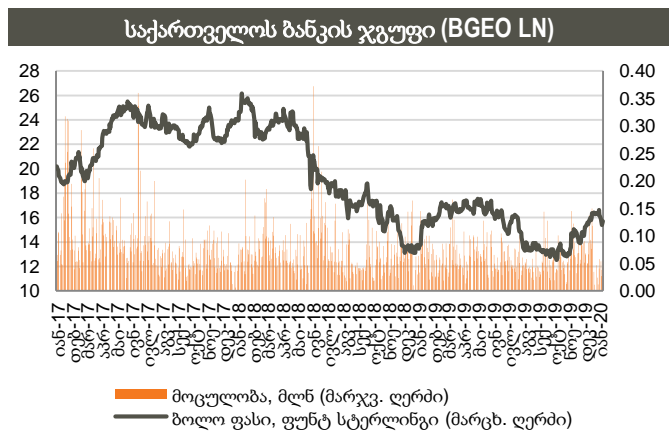
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 15.70 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.21% წინა კვირასთან შედარებით და +0.58% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 215 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.27 – 16.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 57 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 8.88 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.22% წინა კვირასთან შედარებით და -4.52% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 135 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.78 – 9.05 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 49 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 12.38 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.48% წინა კვირასთან შედარებით და -5.35% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 120 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.16 – 12.74 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 34 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 1.18 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.07% წინა კვირასთან შედარებით და -26.71% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 407 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.12 – 1.27 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 59 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	15.70	772	-1.5%	3.0%	-3.4%	6.09x	5.86x	1.46x	1.17x
TBC	TBC	GBP	12.38	681	-19.3%	-14.5%	-4.8%	5.18x	4.86x	0.95x	0.84x
Halyk Bank	HSBK	US\$	14.35	4,217	4.4%	38.0%	7.5%	5.38x	5.32x	1.25x	1.12x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.53	9,889	10.1%	28.9%	4.3%	3.81x	3.60x	0.70x	0.44x
Akbank	AKBNK	TRY	8.69	45,188	15.4%	51.1%	7.2%	8.43x	5.68x	0.88x	0.76x
Garanti	GARAN	TRY	11.97	50,274	22.1%	52.1%	7.5%	7.87x	5.38x	0.93x	0.79x
Isbank	ISCTR	TRY	6.65	29,925	2.6%	57.2%	3.7%	5.37x	4.18x	0.55x	0.48x
PKO	PKO	PLN	34.74	43,425	-16.5%	-12.3%	0.8%	9.73x	9.41x	1.03x	1.01x
PEKAO	PEO	PLN	104.95	27,546	0.3%	-7.2%	4.5%	12.20x	10.54x	1.17x	1.13x
Millennium	MIL	PLN	5.99	7,266	-32.7%	-33.6%	2.4%	9.36x	8.31x	0.79x	0.74x
Mbank	MBK	PLN	383.60	16,240	-5.7%	-10.7%	-1.5%	12.96x	11.66x	0.98x	0.93x
BRD	BRD	RON	15.70	10,941	18.6%	38.9%	-0.9%	7.02x	9.25x	1.36x	1.40x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.62	13,640	16.1%	42.2%	0.8%	7.24x	9.09x	1.51x	1.52x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	0.0%	1.0%	0.0%	9.02x	8.89x	0.77x	0.69x
Komercni	KOMB	CZK	829.50	157,646	-6.3%	-4.3%	0.0%	10.38x	11.15x	1.49x	1.43x
საშუალო								8.00x	7.54x	1.05x	0.96x
მედიანა								7.87x	8.31x	0.98x	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	8.88	326	-13.6%	-13.2%	-3.7%	12.47x	9.84x	0.89x	0.84x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.50	368	8.4%	18.1%	1.1%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	10.28	20,975	12.0%	42.0%	7.8%	5.64x	4.55x	0.65x	0.54x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	39.35	592	11.8%	10.7%	-0.3%	14.42x	18.60x	1.29x	1.24x
Eurazeo	RF	EUR	59.75	4,706	-2.9%	-2.0%	-2.0%	14.36x	11.99x	0.87x	0.84x
Carlyle Group	CG	USD	31.54	3,491	29.9%	82.8%	-1.7%	18.21x	12.53x	1.86x	1.48x
საშუალო								13.02x	11.50x	1.11x	0.99x
მედიანა								14.36x	11.99x	0.89x	0.84x

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	1.18	155	-46.1%	-39.5%	-4.1%	11.99x	8.71x	5.72x	4.90x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	86.50	8,650	-3.6%	9.1%	-1.7%	22.32x	19.57x	15.26x	13.70x
Fortis	FORH	INR	137.90	104,109	7.1%	-1.5%	4.5%	1.72x	1.54x	6.37x	6.47x
Raffles	RFMD	SGD	1.00	1,828	-4.8%	-13.0%	0.0%	30.53x	30.37x	19.41x	18.63x
IHH	IHH	MYR	5.60	49,134	-3.6%	-2.6%	2.4%	56.23x	42.80x	16.09x	14.44x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.90	39,651	-2.5%	1.9%	-7.0%	32.54x	29.34x	17.90x	16.61x
Netcare	NTC	ZAR	19.83	28,790	15.4%	-27.2%	1.9%	13.83x	14.38x	8.21x	7.56x
Life Healthcare	LHC	ZAR	24.82	36,420	10.6%	-7.9%	0.7%	22.06x	16.03x	8.78x	7.61x
Mediclinic	MDC	GBP	3.95	2,909	22.5%	19.5%	-4.1%	14.79x	15.31x	9.41x	8.92x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,485.90	206,726	12.7%	15.6%	3.0%	73.26x	57.42x	22.61x	16.18x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.95	4,071	0.0%	-5.9%	0.5%	21.79x	20.48x	10.22x	9.81x
NMC	NMC	GBP	13.50	2,817	-40.5%	-53.9%	-23.6%	11.59x	8.94x	8.95x	7.55x
საშუალო								26.05x	22.07x	12.41x	11.03x
მედიანა								21.93x	17.80x	9.82x	9.37x

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 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 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 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