



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
27 აპრილი 2020

ეკონომიკა

2020 წლის 24 აპრილს პრემიერ მინისტრმა გიორგი გახარიამ მთავრობის 13.5 მილიარდიანი ანტიკრიზისული გეგმა წარადგინა, რომელიც სოციალურ დახმარებას და ბიზნესის სტიმულირებას ითვალისწინებს. პრემიერ-მინისტრმა აღნიშნა, რომ 2020 წელს საქართველოს ეკონომიკა 4%-ით შემცირდება. ჯამური 3.5 მლრდ ლარიდან 1.35 მლრდ მოხმარდება მოქალაქეების დახმარებას, ხოლო 2.11 მლრდ ლარი მიიმართება ბიზნესის მხარდასაჭერად - საკრედიტო ხაზები კომერციული ბანკებისთვის, დღგ-ს დაბრუნება, საკრედიტო-საგარანტიო სქემები და ა.შ. პრემიერ მინისტრმა ასევე ისაუბრა კორონავირუსთან დაკავშირებული შეზღუდვების თანდათანობით მოხსნის ვადებზე. აღნიშნული გაწერილია 6 ეტაპად - 27 აპრილიდან 6 ივლისის ჩათვლით. თითოეული ეტაპი ყოველ 2 კვირაში განხორციელდება ქვეყანაში ეპიდემიოლოგიური ვითარების გათვალისწინებით.

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის მარტში ექსპორტი წლიურად 22.1%-ით შემცირდა და 251.9 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი კი 13.4%-ით შემცირდა 655.0 მლნ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 6.8%-ით შემცირდა და 403.1 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

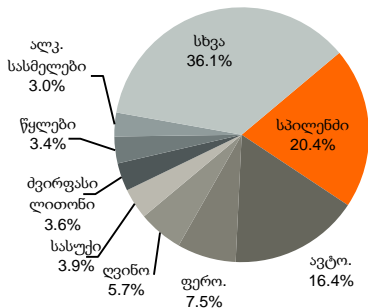
2020 წლის მარტში 5 უმსხვილესი საქსპორტო საქონელი იყო: სპილენძი (+21.9% წ/წ), ავტომობილები (-37.5% წ/წ), ფეროშენადნობები (-64.4% წ/წ), ღვინო (+1.9% წ/წ) და მინერალური წყლები (-10.6% წ/წ).

2020 წლის მარტში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: ავტომობილები (-25.0% წ/წ), ნავთობი (-9.1% წ/წ), სპილენძი (-26.1%), აირები (-27.2% წ/წ) და მედიკამენტები (-11.0% წ/წ).

ჯამურად, 2020 წლის პირველ კვარტალში, სავაჭრო დეფიციტი 1.7%-ით გაიზარდა, რადგან ექსპორტი 5.9%-ით, ხოლო იმპორტი 1.4%-ით შემცირდა.

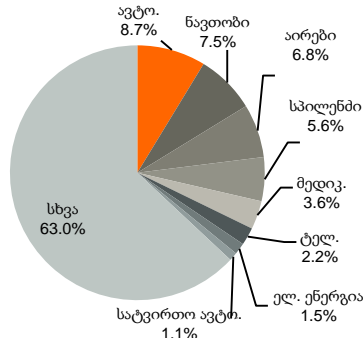
მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის მარტში მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 8.7%-ით გაიზარდა. ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა დამამუშავებელი მრეწველობის 8.7%-მა ზრდამ იქონია.

საქონლის ექსპორტი, 1Q20



წყარო: საქსტატი

საქონლის იმპორტი, 1Q20

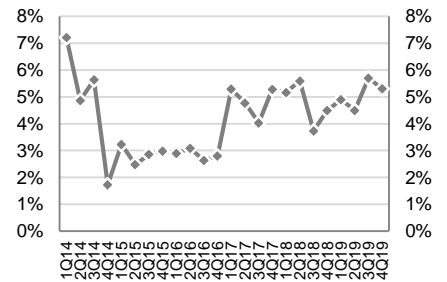


ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019E
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%	2.4%
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)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №74

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

STANDARD & POORS

BB

სტაბილური განახლებული ოქტომბერი-2019

MOODY'S INVESTORS SERVICE

Ba2

სტაბილური დადასტურებული სექტემბერი-2019

FitchRatings

BB

სტაბილური დადასტურებული თებერვალი-2020

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

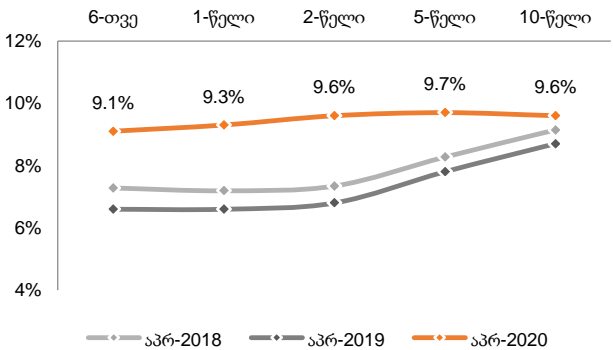
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 21 აპრილს 10-წლიანი 40 მლნ ლარის (12.6 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახლოებით 2.0-ჯერ მაღალი იყო. ხოლო, საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.88პპ-ით გაიზარდა და 10.235% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 5 მაისს, სადაც 6-თვიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

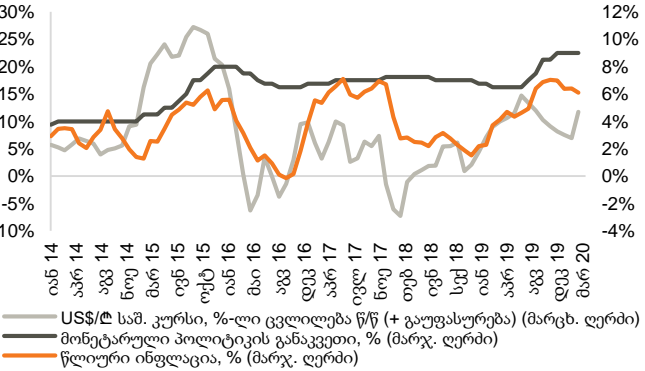
ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	130	160	320
1-წელი	200	400	570
2-წელი	280	560	1,140
5-წელი	240	720	1,623
10-წელი	70	80	523
სულ	920	1,920	4,175

წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2020 წლის 31 მარტის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი

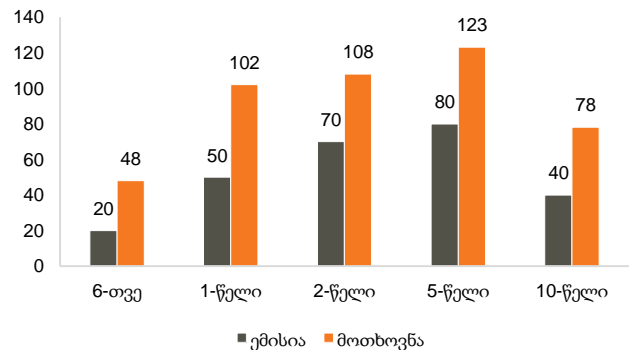


მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი

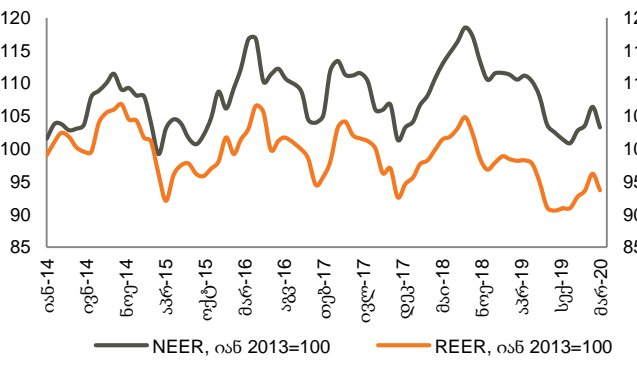


წყარო: სეზ

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



ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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

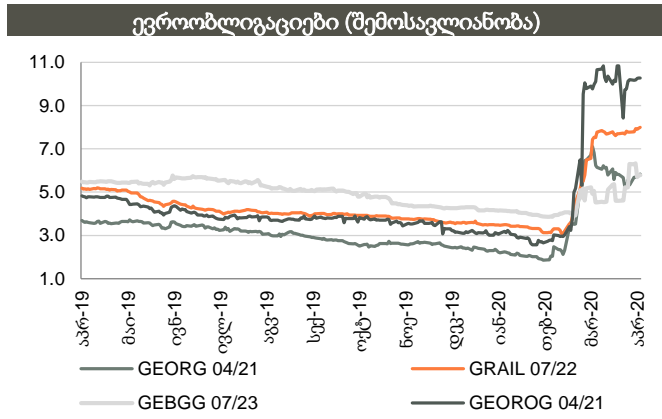


ობლიგაციები

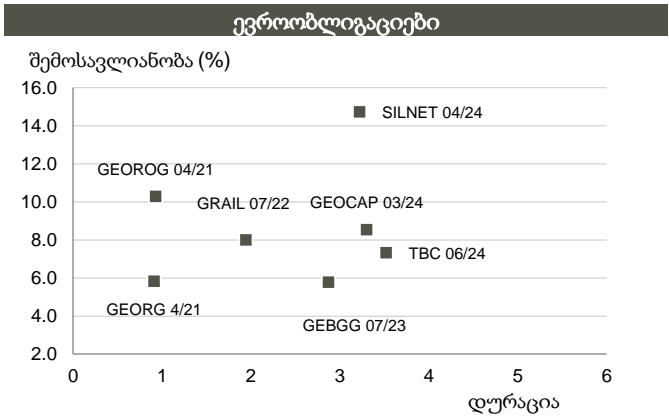
კორპორატიული ვერობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.78%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 100.64 (+1.53% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 92.22 (+0.70% წინა კვირასთან შედარებით), 8.53%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 96.74 (-0.01% წინა კვირასთან შედარებით), 10.28%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 99.48 ფასად (-0.45% წინა კვირასთან შედარებით), 8.00%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 100.95 (-0.49% წინა კვირასთან შედარებით), 5.83%-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	100.95	5.83	535.35
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	99.48	8.00	756.31
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/BB-/-	96.74	10.28	980.32
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	100.64	5.78	531.09
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-/-	93.21	10.56	1,290.25
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	92.22	8.53	839.69
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	89.17	14.72	1,431.95
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/-/Ba2	94.43	7.33	693.08
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-/-	94.55	11.03	1,204.12

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	-/-/-/-	98.38	8.50	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-/-	96.67	9.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-/-	99.98	7.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-/-	100.0	7.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-/-	98.72	8.50	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B/-/-/-	100.00	13.00	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	15.25	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

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	100.95	5.83	535.35
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	99.60	6.94	665.08
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	101.01	2.05	165.60
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	98.28	7.56	719.61
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	105.65	2.53	210.21
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	100.32	5.26	477.30
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	97.25	9.98	979.50

წყარო: Bloomberg



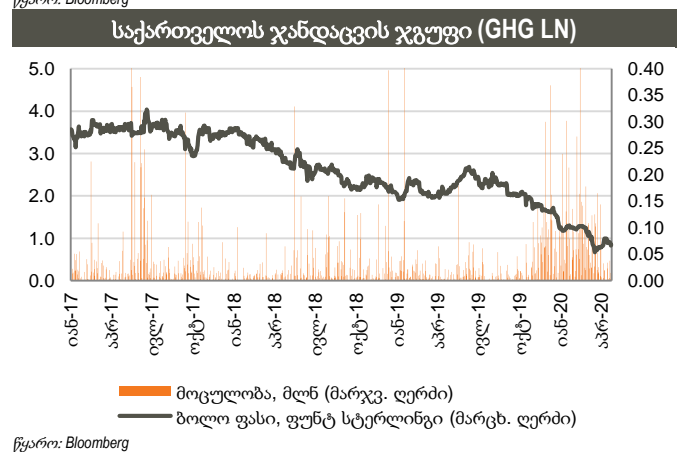
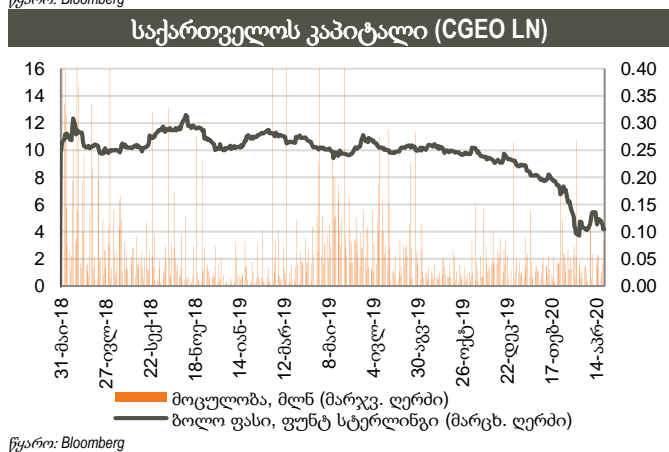
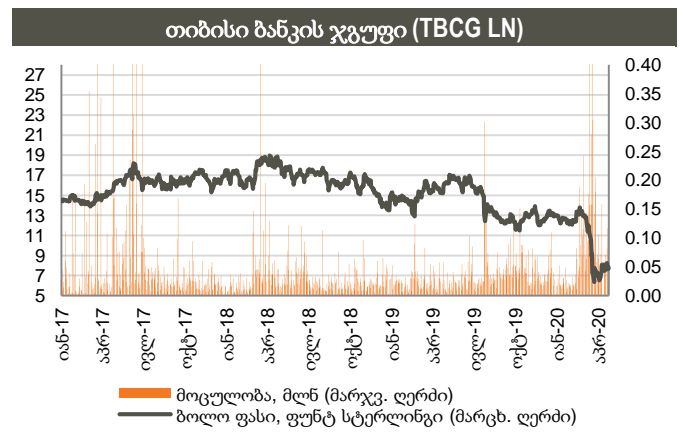
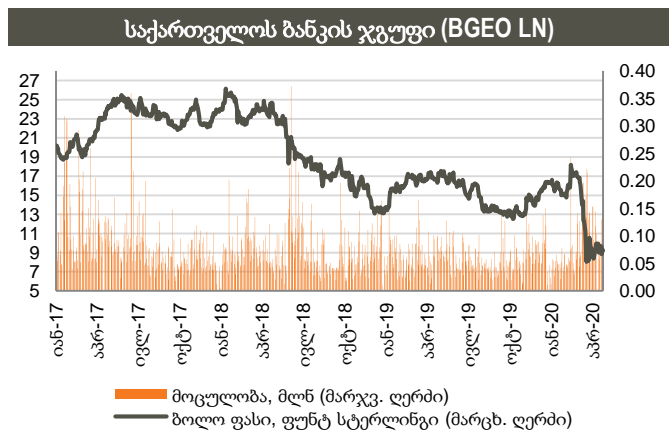
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 9.25 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.84% წინა კვირასთან შედარებით და -6.71% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 656 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.75 – 9.88 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 109 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 4.18 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -15.38% წინა კვირასთან შედარებით და -12.00% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 199 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 4.00 – 4.94 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 45 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 7.69 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.94% წინა კვირასთან შედარებით და -0.77% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 384 ათასს გადააჭარბა, GBP 7.48 – 8.30 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 70 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.84 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -8.76% წინა კვირასთან შედარებით და +14.83% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 92 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.79 – 0.95 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 25 ათასი აქცია შეადგინა.





აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

								P/E		P/B	
ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2019F	2020F	2019F	2020F	
Bank of Georgia	BGEO	GBP	9.25	455	-28.9%	-43.3%	-43.1%	3.54x	5.11x	0.78x	0.70x
TBC	TBC	GBP	7.69	423	-42.0%	-49.5%	-40.8%	2.98x	7.71x	0.57x	0.56x
Halyk Bank	HSBK	US\$	8.40	2,468	-35.4%	-28.2%	-37.1%	2.94x	3.87x	0.70x	0.87x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.90	5,852	-33.0%	-21.1%	-38.3%	2.23x	3.41x	0.34x	0.25x
Akbank	AKBNK	TRY	5.74	29,848	-20.3%	-9.5%	-29.2%	4.71x	4.14x	0.49x	0.49x
Garanti	GARAN	TRY	8.12	34,104	-16.3%	-4.6%	-27.1%	4.50x	4.05x	0.53x	0.55x
Isbank	ISCTR	TRY	4.84	21,780	-20.0%	-16.4%	-24.5%	3.18x	3.26x	0.33x	0.34x
PKO	PKO	PLN	20.82	26,025	-46.7%	-47.6%	-39.6%	5.57x	7.28x	0.57x	0.59x
PEKAO	PEO	PLN	49.31	12,942	-56.5%	-57.6%	-50.9%	5.33x	7.13x	0.50x	0.53x
Millennium	MIL	PLN	2.72	3,302	-56.5%	-71.4%	-53.5%	4.05x	5.04x	0.33x	0.36x
Mbank	MBK	PLN	212.00	8,975	-43.7%	-52.1%	-45.6%	6.52x	7.86x	0.49x	0.54x
BRD	BRD	RON	11.40	7,945	-20.6%	-16.5%	-28.0%	4.90x	10.90x	0.95x	1.03x
Banca Transilvania	TLV	RON	1.93	10,056	-19.7%	-2.9%	-25.7%	5.18x	10.33x	1.07x	1.16x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	0.0%	7.5%	9.60x	12.09x	0.82x	0.78x
Komercni	KOMB	CZK	518.00	98,446	-35.3%	-42.0%	-37.6%	5.88x	9.16x	0.84x	0.87x
საშუალო							4.74x	6.76x	0.62x	0.64x	
მედიანა							4.71x	7.13x	0.57x	0.56x	

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

								P/E		P/B	
ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2019F	2020F	2019F	2020F	
Georgia Capital	CGEO	GBP	4.18	154	-56.9%	-58.6%	-54.7%	5.56x	3.85x	0.39x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.30	363	1.7%	14.8%	-0.4%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	7.81	15,936	-10.5%	-0.1%	-18.1%	3.57x	3.42x	0.42x	0.44x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	29.05	437	-21.2%	-22.2%	-26.4%	10.37x	22.58x	0.93x	0.96x
Eurazeo	RF	EUR	41.68	3,283	-32.3%	-35.5%	-31.7%	9.82x	74.81x	0.59x	0.57x
Carlyle Group	CG	USD	22.58	2,499	-16.7%	7.9%	-29.6%	13.03x	5.75x	1.40x	2.66x
საშუალო							8.47x	22.08x	0.75x	1.16x	
მედიანა							9.82x	5.75x	0.59x	0.76x	

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

ჯანდაცვის სექტორის შესადარი კომპანიები

								P/E		EV/EBITDA	
ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ აშშ \$	6 თვე ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	2019F	2020F	2019F	2020F	
GHG	GHG	GBP	0.84	111	-57.1%	-59.8%	-31.4%	8.68x	6.97x	4.50x	3.95x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	77.10	7,710	-9.4%	-6.1%	-12.4%	19.75x	18.00x	13.66x	12.65x
Fortis	FORH	INR	121.45	91,690	-11.9%	-12.7%	-7.9%	1.41x	1.38x	6.43x	6.60x
Raffles	RFMD	SGD	0.87	1,590	-13.0%	-17.9%	-13.0%	25.47x	27.58x	16.34x	16.37x
IHH	IHH	MYR	5.11	44,835	-9.6%	-8.9%	-6.6%	47.36x	47.26x	13.86x	15.13x
Bangkok Chain	BCH	THB	13.00	32,419	-22.2%	-27.0%	-24.0%	25.30x	26.99x	14.32x	14.45x
Netcare	NTC	ZAR	15.69	22,779	-11.4%	-33.5%	-19.4%	8.25x	10.51x	5.48x	6.70x
Life Healthcare	LHC	ZAR	18.39	26,985	-25.5%	-29.3%	-25.4%	12.33x	12.22x	5.82x	6.39x
Mediclinic	MDC	GBP	2.44	1,796	-34.5%	-29.6%	-40.8%	8.64x	9.53x	6.95x	6.37x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,359.50	189,141	-11.5%	10.6%	-5.7%	62.19x	55.73x	19.65x	14.75x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.88	3,749	-4.9%	-12.1%	-7.4%	18.94x	20.35x	9.17x	9.19x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-62.7%	-65.0%	-46.9%	9.32x	6.98x	9.96x	8.52x
საშუალო							20.64x	20.29x	10.51x	10.09x	
მედიანა							15.63x	15.11x	9.57x	8.85x	

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, 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, 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 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