



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
11 მარტი, 2019

ეკონომიკა

ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის თებერვალში წლიურად ფასები 2.3%-ით გაიზარდა, ხოლო საბაზო ინფლაციამ 1.3% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: ალკოჰოლური სასმელები და თამბაქო (+16.1%), სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+2.9%), ჯანმრთელობის დაცვა (+3.4%) და ტანსაცმელი და ფეხსაცმელი (-11.1%). ამასთან, 2019 წლის თებერვალში წინა თვესთან შედარებით ფასები 0.3%-ით გაიზარდა. თვიურ ინფლაციაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ზრდამ ალკოჰოლური სასმელების და თამბაქოს (+6.7%) კატეგორიაში და ფასების კლებამ ტანსაცმელი და ფეხსაცმლის (-4.6%) ჯგუფში.

ტურიზმი: შსს-ს ინფორმაციით, 2019 წლის თებერვალში საქართველოში განხორციელებული საერთაშორისო ვიზიტების რაოდენობა, წინა წლის თებერვალთან შედარებით 1.2%-ით შემცირდა და 0.39 მლნ ვიზიტორი შეადგინა. მთლიანი საერთაშორისო ვიზიტების კლება განაპირობა ერთდღიანი ვიზიტების შემცირებამ (-10.7%), ვინაიდან ტურისტების რაოდენობა 5.1%-ით გაიზარდა (მთლიანი ვიზიტების 63.6%). თებერვალში, ძირითადი ბაზრებიდან, ვიზიტების რაოდენობა გაიზარდა რუსეთიდან (+14.7%), უკრაინიდან (+13.1%) და ისრაელიდან (+198.4%), ხოლო კლება დაფიქსირდა სომხეთიდან (-10.7%), თურქეთიდან (-19.8%) და ირანიდან (-48.4%). ჯამურად, 2019 წლის 2 თვეში საერთაშორისო ვიზიტებმა 0.83 მლნ (-0.9%), ხოლო ტურისტულმა ვიზიტებმა 0.55 მლნ (+5.5%) შეადგინა.

საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2019 წლის თებერვალში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წინა წლის თებერვალთან შედარებით 15.7%-ით გაიზარდა და 3.5 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. რეზერვების ცვლილება გამოწვეული იყო სავალუტო აუქციონებით, მთავრობის სავალუტო ოპერაციებით და/ან აქტივების გადაფასებით.

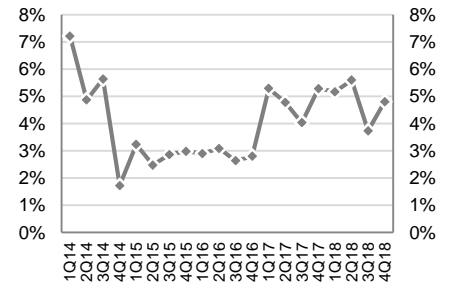
ეკონომიკური ინდიკატორები

	2016	2017	2018E
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.8%	4.8%	4.8%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	10,065	10,742	11,600
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	3,857	4,047	4,363
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%	6.5%(1)
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	3.0%	2.9%	2.3%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	44.4%	44.8%	44.8%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, G&T

1) 2018 წლის პირველი ცხრა თვის მდგომარეობით

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2018-19

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №6 (საუკეთესო 10-ული)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (ძირითადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №66

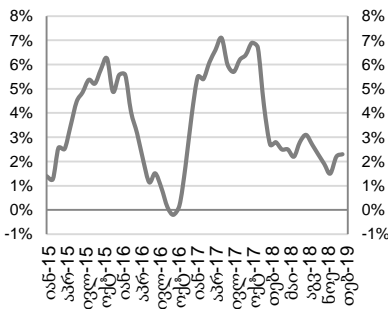
წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

 BB- სტაბილური დასტურებული მასივი-2018	 Ba2 სტაბილური დასტურებული სექტორული-2018	 BB სტაბილური აირბოლსტული თებერვალი-2019
---	--	---

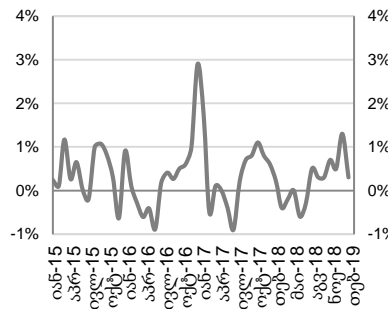
წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

წლიური ინფლაცია



წყარო: საქსტატი

თვის ინფლაცია





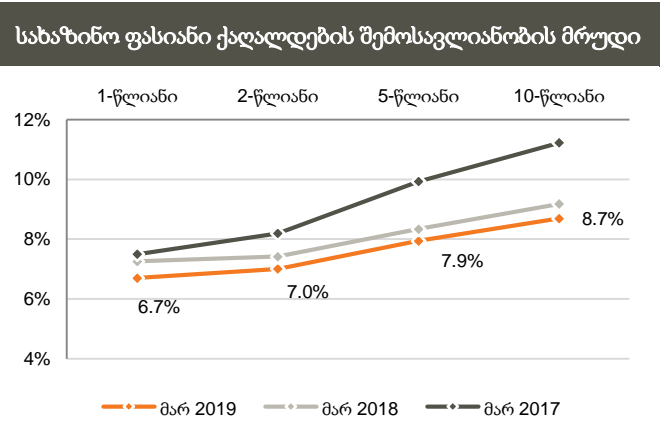
ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 450 მლნ ლარის (167.8 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

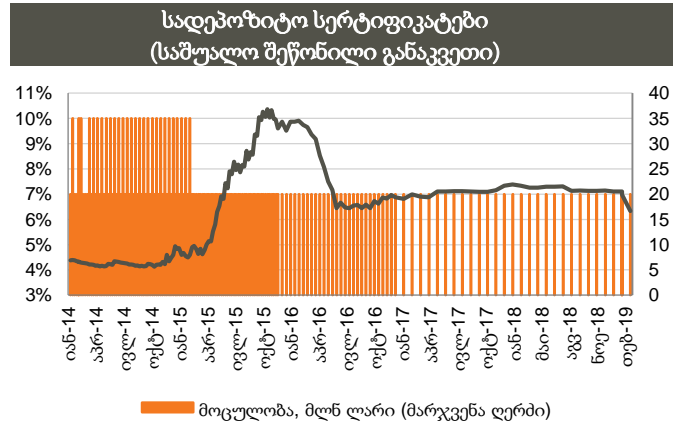
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 5 მარტს 1-წლიანი 40 მლნ ლარის (14.92 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 6.876% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 12 მარტს, სადაც 2-წლიანი 40 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები და 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, მარტი 2019		
თარიღი	მოცულობა, მლნ აშშ \$	დაფარვის თარიღი
12-მარ-19	20	6 თვე
12-მარ-19	40	2 წელი
26-მარ-19	30	5 წელი

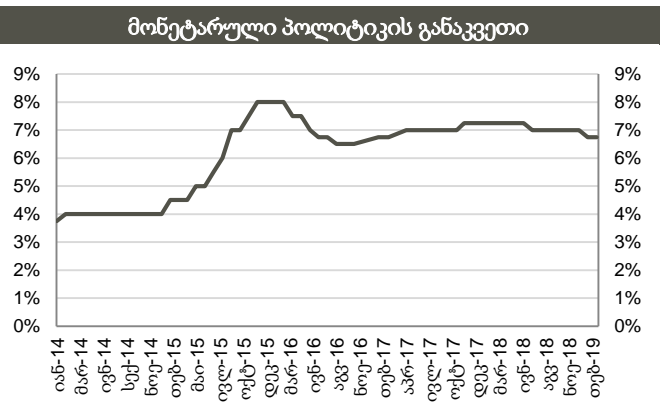
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო



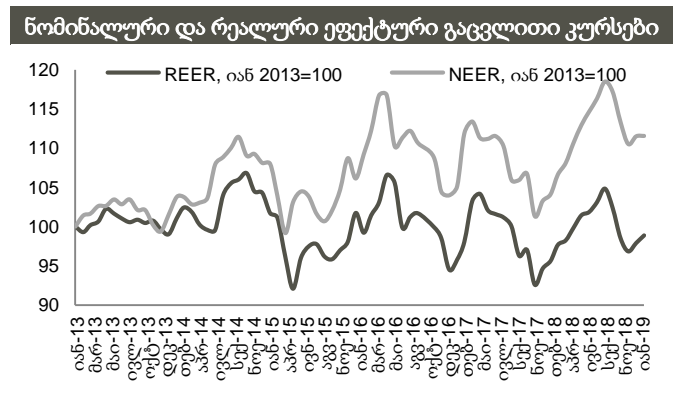
წყარო: სებ



წყარო: სებ



წყარო: სებ



წყარო: სებ

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



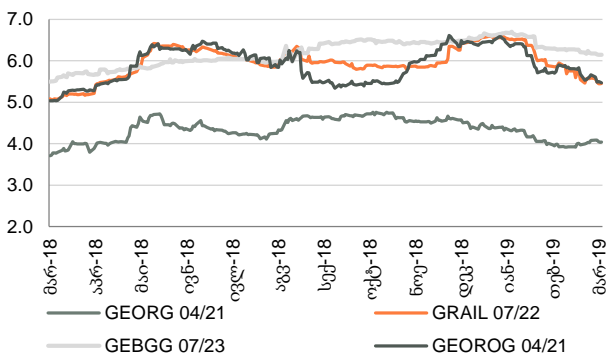
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 6.14%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 99.45 (+0.11% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს ბანკის ლარში დენომინირებული ევროობლიგაცია GEBGG 06/20-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.50 (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით) და 10.53%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციები GEOCAP-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 93.17 (+0.86% წინა კვირასთან შედარებით), 7.80%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციები GEOROG 04/21-ით ვაჭრობა დაიხურა ფასით 102.53 (+0.37% წინა კვირასთან შედარებით), 5.47%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 106.90 ფასად (+0.35% წინა კვირასთან შედარებით), 5.45%-იანი შემოსავლიანობით.

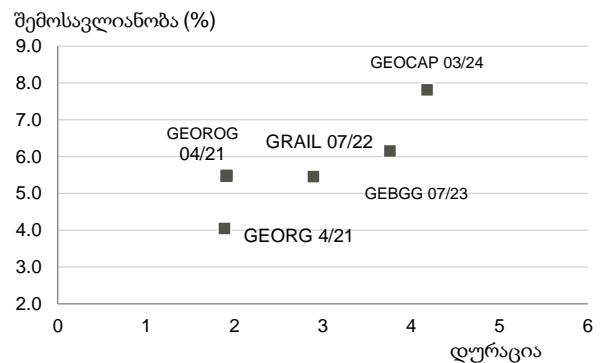
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.61 (+0.03% წინა კვირასთან შედარებით), 4.04%-იანი შემოსავლიანობით.

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)	სასულაო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	04/12/2021	BB-/BB-/Ba2/-	105.61	4.04	144.35
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	07/11/2022	BB-/B+/-/-	106.90	5.45	292.02
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	04/26/2021	BB/B+/-/-	102.53	5.47	287.57
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	06/01/2020	BB-/B/Ba2/-	100.50	10.53	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	07/26/2023	BB-/B/Ba2/-	99.45	6.14	362.97
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	03/09/2024	-/B+/B2/-	93.17	7.80	528.83

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	10.25%	06/12/2021	BB-/B+/-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US\$	25	7.500%	07/10/2019	B+/-/-/-	101.03	6.00	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.500%	31/12/2021	B+/-/-/-	101.03	6.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.000%	29/08/2020	B+/-/-/-	100.37	6.75	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.500%	22/06/2021	B+/-/-/-	98.91	7.00	n/a
Nikora 06/19	US\$	10	9.000%	28/06/2019	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
Silknet 08/22	GEL	34	10.25%	18/08/2022	B+/-/-/-	n/a	n/a	n/a
Crystal 12/19	GEL	10	11.25%	28/12/2019	B/-/-/-	100.86	11.00	n/a

წყარო: Bloomberg

ადმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომწვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	სასულაო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	4/12/2021	BB-/BB-/Ba2	105.61	4.04	144.35
Armenia	US\$	500	6.000%	9/30/2020	B+/-/B1	102.48	4.32	168.69
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	9/1/2021	BB+/-/Ba2	96.76	4.21	164.66
Belarus	US\$	800	6.875%	2/28/2023	B/B/B3u	103.95	5.75	322.63
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	10/14/2024	BBB-/BBB-/Baa3	102.27	3.43	89.84
Russia	US\$	3,500	5.000%	4/29/2020	BBB-/BBB-/Baa3	102.13	3.07	40.12
Turkey	US\$	2,000	5.625%	3/30/2021	BB-/NR/Ba3	100.45	5.39	279.96
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	9/1/2021	B-/B-/Caa1	98.12	8.61	603.86

წყარო: Bloomberg



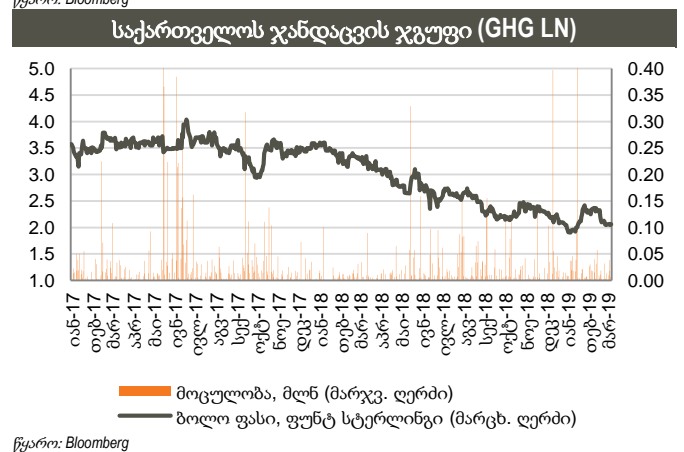
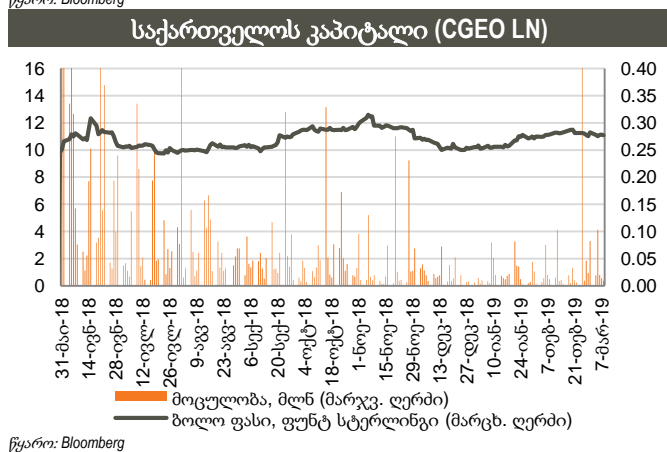
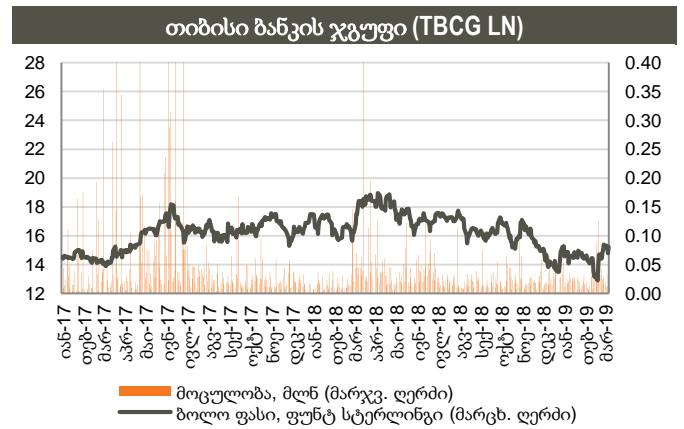
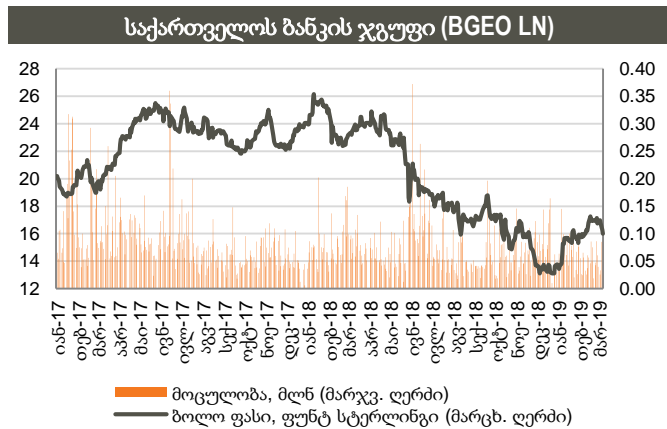
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 16.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -5.34% წინა კვირასთან შედარებით და +0.95% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 340 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.88 – 17.02 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 55 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 11.10 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.79% წინა კვირასთან შედარებით და -0.38% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 165 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.83 – 11.29 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 55 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 15.22 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.04% წინა კვირასთან შედარებით და +8.10% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 89 ათასს გადააჭარბა, GBP 14.38 – 15.70 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 35 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.06 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში +0.49% წინა კვირასთან შედარებით და -12.34% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 76 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.92 – 2.14 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 16 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	16.00	787	-6.0%	-31.8%	16.2%	6.12x	5.41x	1.30x	1.11x
TBC	TBC	GBP	15.22	826	-3.9%	-15.0%	0.0%	6.10x	5.28x	1.10x	0.97x
Halyk Bank	HSBK	US\$	10.95	3,218	5.8%	-22.6%	5.8%	4.87x	4.23x	0.99x	0.87x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.11	7,193	-9.4%	-46.8%	0.2%	3.22x	2.80x	0.50x	0.44x
Akbank	AKBNK	TRY	6.37	33,124	30.3%	-29.1%	8.2%	6.41x	4.26x	0.67x	0.57x
Garanti	GARAN	TRY	8.66	36,372	40.8%	-24.6%	8.8%	6.04x	3.97x	0.71x	0.64x
Isbank	ISCTR	TRY	5.96	26,820	49.4%	-22.3%	31.6%	4.08x	3.62x	0.50x	0.46x
PKO	PKO	PLN	38.24	47,800	-6.9%	-5.9%	-3.1%	11.89x	10.80x	1.15x	1.10x
PEKAO	PEO	PLN	108.40	28,452	-0.8%	-16.0%	-0.6%	11.78x	10.42x	1.21x	1.16x
Millennium	MIL	PLN	8.77	10,638	3.3%	5.2%	-1.1%	13.05x	10.81x	1.15x	1.08x
Mbank	MBK	PLN	432.40	18,307	9.9%	-3.6%	1.9%	14.46x	12.58x	1.11x	1.06x
BRD	BRD	RON	12.60	8,781	-10.0%	-11.1%	10.5%	9.31x	10.14x	1.21x	1.17x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.06	9,895	-12.9%	-7.4%	2.5%	7.95x	8.23x	1.16x	1.06x
OTP	OTPD	USD	19.90	11,144	12.4%	-12.7%	1.5%	9.39x	9.02x	0.71x	0.63x
Komercni	KOMB	CZK	951.50	180,832	6.1%	3.7%	12.3%	12.61x	12.45x	1.74x	1.65x
საშუალო								8.49x	7.60x	1.01x	0.93x
მედიანა								7.95x	8.23x	1.11x	1.06x

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	11.10	422	8.0%	n/a	8.7%	14.37x	11.93x	0.86x	0.80x
Tinc Comm	TINC	EUR	12.15	331	1.7%	-3.6%	3.0%	22.27x	20.43x	1.02x	1.02x
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.77	17,894	22.5%	-18.1%	16.6%	4.65x	4.45x	0.53x	0.47x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	32.85	494	-9.9%	-24.6%	-2.1%	16.60x	9.11x	1.12x	1.05x
Eurazeo	RF	EUR	64.85	4,964	1.0%	-12.5%	4.9%	12.88x	11.83x	0.94x	0.90x
Carlyle Group	CG	USD	17.54	1,911	-21.3%	-22.4%	11.4%	2.60x	2.04x	1.88x	1.02x
საშუალო								12.23x	9.97x	1.06x	0.88x
მედიანა								13.62x	10.47x	0.98x	0.96x

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	2.06	271	-10.8%	-35.6%	1.0%	17.26x	13.04x	8.07x	6.28x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	76.00	7,600	-6.3%	-12.7%	-5.6%	19.87x	17.45x	14.38x	12.72x
Fortis	FORH	INR	134.95	101,881	-7.8%	-8.9%	-4.0%	1.70x	1.59x	6.88x	6.68x
Raffles	RFMD	SGD	1.09	1,959	-2.7%	-6.0%	-0.9%	32.68x	31.71x	21.14x	19.80x
IHH	IHH	MYR	5.88	51,563	6.7%	-2.5%	9.1%	46.60x	36.49x	17.46x	14.70x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.70	39,152	-19.1%	-4.8%	-6.0%	30.29x	26.73x	16.86x	15.21x
Netcare	NTC	ZAR	25.50	37,028	-10.5%	-0.8%	-3.5%	15.09x	13.94x	8.98x	8.32x
Life Healthcare	LHC	ZAR	27.01	39,633	3.4%	-8.4%	2.3%	19.20x	15.42x	8.56x	7.78x
Mediclinic	MDC	GBP	3.15	2,324	-35.8%	-48.1%	-2.3%	11.91x	10.90x	8.12x	7.50x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,171.90	163,040	1.1%	0.8%	-6.9%	59.22x	38.07x	18.50x	15.60x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	1.04	4,487	-7.1%	10.6%	0.0%	23.09x	21.19x	12.13x	11.37x
NMC	NMC	GBP	25.88	5,388	-29.9%	-23.0%	-5.4%	19.09x	15.49x	14.84x	12.27x
საშუალო								21.71x	18.70x	12.58x	11.23x
მედიანა								19.81x	15.91x	12.15x	11.40x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი მკაცრად კონფიდენციალურია და მომზადებულია სს "გალტ ენდ თაგარტი" ("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, 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 მიაჩნიათ სწორად, მათ საკუთარ ამოცანებსა და ფინანსურ მდგომარეობაზე დაყრდნობით. ამ პროცესში ამგვარი მიმღები პირები დარწმუნებული უნდა იყვნენ თავიანთი 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 მომხდარი 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 მომხდარი ინფორმაციის ცვლილება ამ დოკუმენტის მიმღებთან 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 კუთილისინდისიერად, 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.

ეს დოკუმენტი კონფიდენციალურია გალტ ენდ თაგარტის კლიენტებისთვის და კვლევითი მასალების გამოწერებისთვის. 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 უზრუნველყოს დაცვა.

გალტ ენდ თაგარტი
მისამართი: აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102, საქართველო
ტელ: + (995) 32 2401 111
ელ. ფოსტა: gt@gt.ge