



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
23 დეკემბერი, 2019

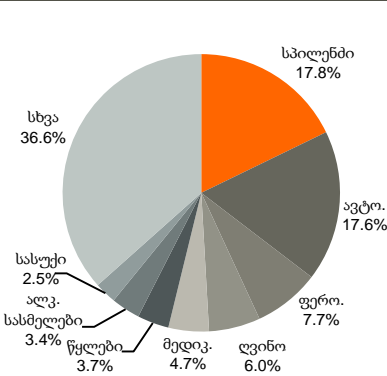
ეკონომიკა

ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის თანახმად, 2019 წლის მე-3 კვარტალში რეალური მშპ 5.8%-ით გაიზარდა, წინა კვარტლის 4.6%-იანი ზრდის შემდეგ. მე-3 კვარტალში ეკონომიკურ ზრდაში მნიშვნელოვანი წვლილი შეიტანა მშენებლობამ (+17.1% წ/წ), ვაჭრობამ (+9.8% წ/წ), გართობა და დასვენებამ (+19.9% წ/წ), მრეწველობამ (+4.9% წ/წ) და ასევე სხვა დარგებმაც. აღსანიშნავია, რომ ზემოაღნიშნული დარგების სწრაფმა ზრდამ დააკომპენსირა კლება სამთომომპოვებით მრეწველობაში, საფინანსო საქმიანობაში და სახელმწიფო მმართველობაში. ამასთან, 2019 წლის 9 თვეში ეკონომიკურმა ზრდამ 5.2% შეადგინა.

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის ნოემბერში ექსპორტი წლიურად 25.2%-ით გაიზარდა და 345.9 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი ასევე გაიზარდა 4.2%-ით 782.7 მლნ აშშ დოლარამდე. ამასთან, სავაჭრო დეფიციტი 8.0%-ით შემცირდა და 436.8 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. 2019 წლის ნოემბერში 5 უმსხვილესი საქსტატის საქონელი იყო: სპილენძი (+95.3% წ/წ), ავტომობილები (+81.3% წ/წ), ღვინო (+17.4% წ/წ), ალკოჰოლური სასმელები (+65.4% წ/წ) და მინერალური წყლები (+19.4% წ/წ). 2019 წლის ნოემბერში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: ნავთობი (+8.0% წ/წ), სპილენძი (+17.8% წ/წ), ავტომობილები (-18.4% წ/წ), აირები (+17.9% წ/წ) და მედიკამენტები (-22.2% წ/წ). ჯამურად, 2019 წლის 11 თვეში, ექსპორტი გაიზარდა 11.7%-ით 3.4 მლრდ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი შემცირდა 2.3%-ით 8.1 მლრდ აშშ დოლარამდე. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 10.3%-ით შემცირდა და 4.7 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.

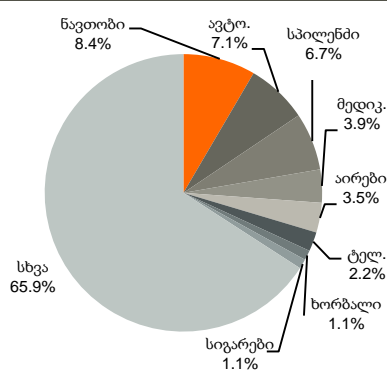
მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის ნოემბერში მწარმოებელთა ფასების ინდექსის წლიური ზრდის ტემპი 8.5%-მდე შენედა წინა თვის 9.2%-იანი ზრდის შემდეგ. ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ სექციებში: დამამუშავებელი მრეწველობა (+8.7%) და სამთომომპოვებითი მრეწველობისა და კარიერების დამამუშავების პროდუქცია (+16.3%).

საქონლის ექსპორტი, 11M19



წყარო: საქსტატი

საქონლის იმპორტი, 11M19

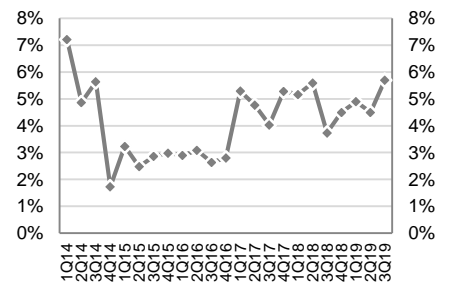


ეკონომიკური ინდიკატორები

	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 & თაგარიტი

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

 BB სტაბილური განახლებული ოქტომბერი-2019	 Ba2 სტაბილური დადასტურებული სექტემბერი-2019	 BB სტაბილური დადასტურებული აგვისტო-2019
---	---	---

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

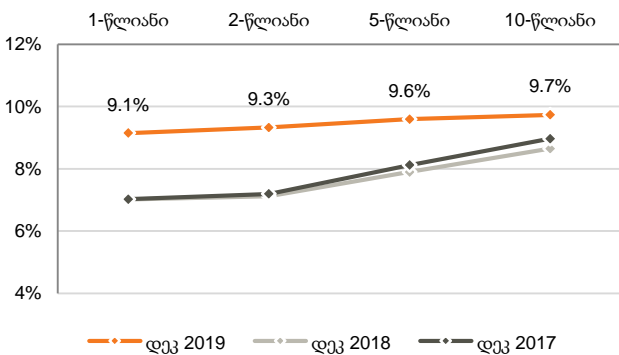


ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 2.3 მლრდ ლარის (791.6 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

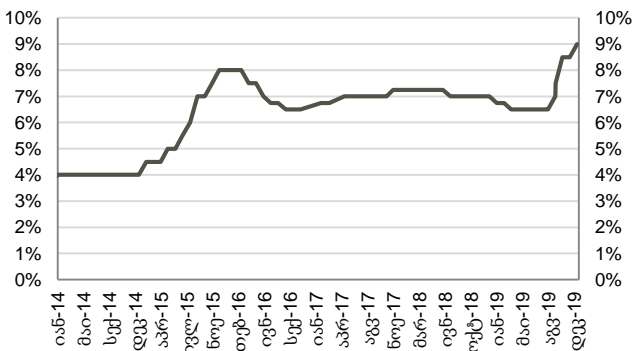
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 17 დეკემბერს 10-წლიანი 30 მლნ ლარის (10.4 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 9.816% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 24 დეკემბერს, სადაც 5-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



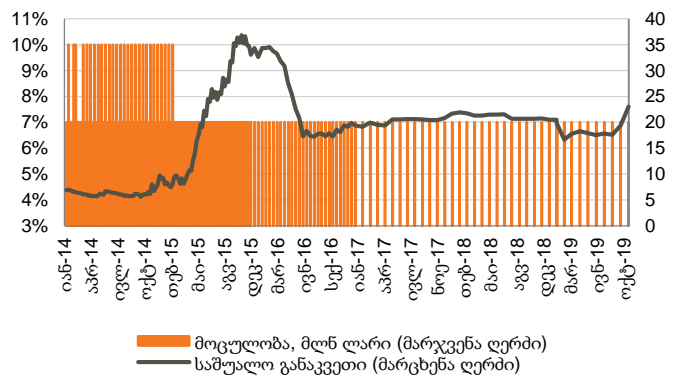
წყარო: სეზ

ემისიის კალენდარი, დეკემბერი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადანობა
24-დეკემბერი-19	70	5 წელი

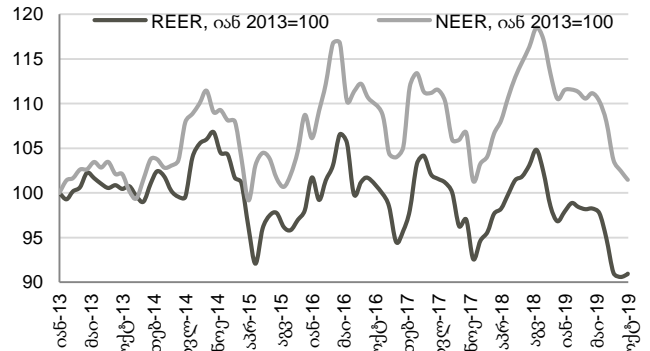
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სეზ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ

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

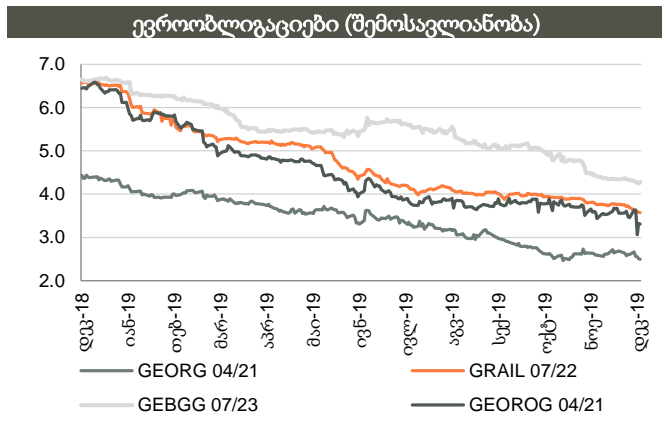


ობლიგაციები

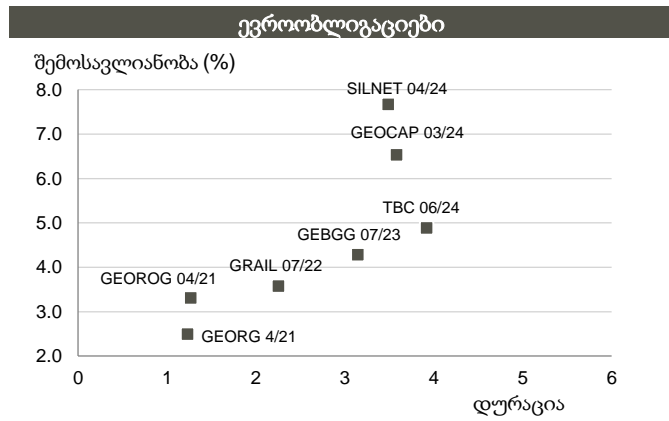
კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.28%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 105.66 (+0.13% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 98.52 (+0.11% წინა კვირასთან შედარებით), 6.53%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.46 (+0.13% წინა კვირასთან შედარებით), 3.31%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 110.46 ფასად (+0.13% წინა კვირასთან შედარებით), 3.57%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.57 (+0.07% წინა კვირასთან შედარებით), 2.49%-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	105.57	2.49	71.58
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	110.08	3.57	188.34
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB/B+/-	104.46	3.31	154.78
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	105.66	4.28	256.43
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	105.27	10.15	794.11
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	98.52	6.53	484.38
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	111.92	7.67	577.73
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	103.45	4.88	320.09
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	102.55	10.52	834.11

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	-/-/-	100.94	7.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.00	7.50	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	101.34	5.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	99.30	7.00	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	102.21	7.00	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	11.50%	Feb-21	B/-/-	99.74	13.25	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-/-/-	100.75	15.50	n/a

წყარო: Bloomberg



ობლიგაციები

აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომწვევი	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	105.57	2.49	71.58
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	102.25	3.00	96.46
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-Ba2	99.95	2.85	112.49
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	106.86	4.53	279.79
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	107.43	2.24	51.47
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	101.10	1.79	-30.21
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	103.02	3.17	143.36
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	106.06	3.99	226.74

წყარო: Bloomberg



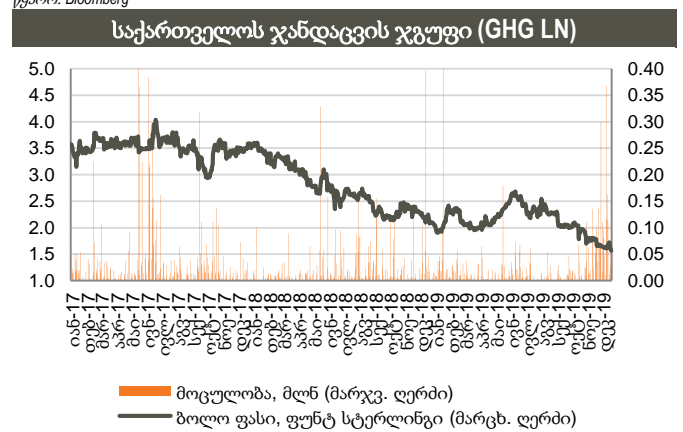
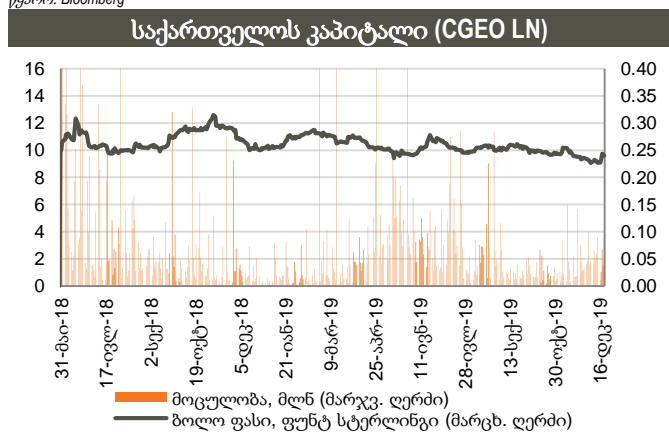
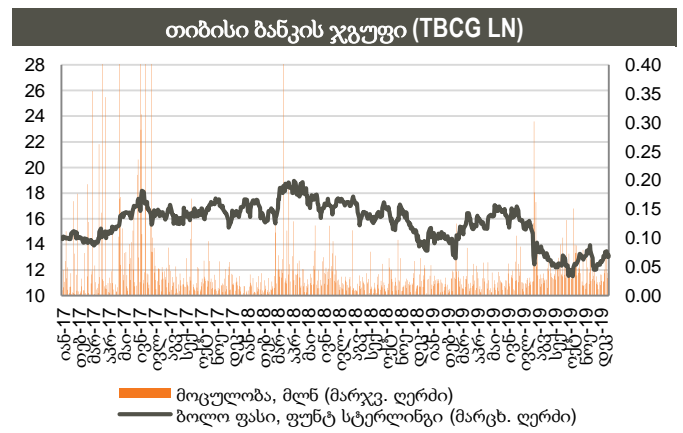
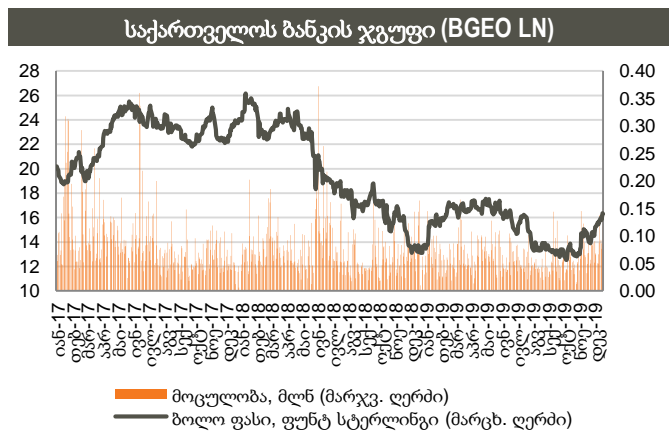
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 16.32 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.75% წინა კვირასთან შედარებით და +13.33% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 523 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.41 – 16.55 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 82 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 9.61 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +5.84% წინა კვირასთან შედარებით და +0.63% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 228 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.00 – 9.80 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 51 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 13.02 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.84% წინა კვირასთან შედარებით და +6.55% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 306 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.60 – 13.58 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 38 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 1.57 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -6.57% წინა კვირასთან შედარებით და -12.08% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 197 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.57 – 1.72 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 97 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	16.32	802	-0.4%	19.3%	18.5%	6.38x	6.10x	1.53x	1.21x
TBC	TBC	GBP	13.02	716	-21.9%	-8.7%	-14.5%	5.49x	5.11x	1.01x	0.89x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.30	3,908	13.7%	33.0%	28.5%	4.99x	4.93x	1.16x	1.04x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.46	9,487	12.5%	24.6%	32.1%	3.79x	3.60x	0.67x	0.43x
Akbank	AKBNK	TRY	8.13	42,276	21.9%	39.8%	38.1%	7.79x	5.31x	0.81x	0.71x
Garanti	GARAN	TRY	10.84	45,528	25.8%	32.7%	36.2%	7.04x	4.87x	0.84x	0.73x
Isbank	ISCTR	TRY	6.16	27,720	11.2%	43.3%	36.0%	4.91x	3.82x	0.50x	0.44x
PKO	PKO	PLN	34.76	43,450	-19.2%	-14.4%	-11.9%	9.79x	9.41x	1.04x	1.01x
PEKAO	PEO	PLN	100.10	26,273	-12.6%	-9.1%	-8.2%	11.69x	10.05x	1.12x	1.08x
Millennium	MIL	PLN	5.80	7,030	-40.0%	-34.6%	-34.7%	9.10x	8.03x	0.77x	0.71x
Mbank	MBK	PLN	374.20	15,842	-12.1%	-11.7%	-11.8%	12.72x	11.37x	0.96x	0.91x
BRD	BRD	RON	15.60	10,872	27.9%	42.9%	36.8%	7.03x	9.20x	1.36x	1.39x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.58	13,457	19.4%	47.1%	39.4%	7.21x	8.97x	1.50x	1.50x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	0.0%	8.2%	8.2%	9.12x	8.83x	0.78x	0.69x
Komercni	KOMB	CZK	811.50	154,225	-9.7%	-7.2%	-4.2%	10.19x	10.91x	1.46x	1.40x
საშუალო								7.82x	7.37x	1.03x	0.94x
მედიანა								7.21x	8.03x	1.01x	0.91x

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	9.61	353	-12.2%	-8.1%	-5.9%	13.60x	10.66x	0.97x	0.90x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.30	363	7.6%	17.3%	16.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.29	18,955	11.5%	22.7%	23.5%	5.03x	4.11x	0.58x	0.49x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	38.05	572	10.0%	10.8%	13.4%	13.90x	17.98x	1.24x	1.20x
Eurazeo	RF	EUR	61.60	4,852	-2.2%	6.8%	4.7%	14.94x	12.36x	0.91x	0.86x
Carlyle Group	CG	USD	31.22	3,455	39.4%	95.1%	98.2%	17.87x	6.84x	3.64x	2.16x
საშუალო								13.07x	10.39x	1.47x	1.12x
მედიანა								13.90x	10.66x	0.97x	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		EV/EBITDA		
							2019F	2020F	2019F	2020F	
GHG	GHG	GBP	1.57	206	-38.9%	-27.2%	-23.3%	16.02x	11.56x	6.94x	5.99x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	87.20	8,720	-3.4%	8.5%	8.3%	22.40x	19.74x	15.42x	13.87x
Fortis	FORH	INR	135.30	102,146	3.2%	-0.2%	-3.7%	1.70x	1.52x	6.39x	6.49x
Raffles	RFMD	SGD	0.98	1,782	-8.0%	-11.4%	-11.4%	29.84x	29.60x	19.00x	18.19x
IHH	IHH	MYR	5.66	49,661	-1.7%	8.4%	5.0%	56.20x	42.71x	16.18x	14.57x
Bangkok Chain	BCH	THB	17.10	42,643	1.8%	-7.6%	2.4%	35.32x	31.39x	19.16x	17.52x
Netcare	NTC	ZAR	19.69	28,587	7.8%	-25.0%	-25.5%	13.84x	14.08x	8.22x	7.53x
Life Healthcare	LHC	ZAR	24.85	36,464	9.5%	-2.8%	-5.9%	22.26x	16.56x	8.84x	7.63x
Mediclinic	MDC	GBP	4.06	2,993	33.9%	28.7%	25.9%	15.14x	15.67x	9.55x	9.06x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,379.20	191,881	0.4%	8.8%	9.6%	67.82x	52.84x	21.15x	15.21x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.94	4,006	-2.1%	-9.2%	-10.1%	21.35x	19.75x	9.96x	9.73x
NMC	NMC	GBP	13.01	2,715	-46.6%	-51.9%	-52.5%	11.12x	8.57x	8.67x	7.29x
საშუალო								26.08x	22.00x	12.46x	11.09x
მედიანა								21.80x	18.15x	9.76x	9.40x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტი 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.

გალტი ენდ თაგარტი უფლებამოსილია აწარმოოს პროფესიონალური აქტივობა საქართველოს ბაზარზე. ამ დოკუმენტის ცირკულირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტი 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 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.

გალტი 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, გალტი 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, გალტი 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 რაიმეწინააღმდეგო 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 გალტი ენდ თაგარტი 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. გალტი 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 გალტი 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 გალტი 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.

გალტი ენდ თაგარტი 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.

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