კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
22 აპრილი, 2019

ეკონომიკა

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის მარტში ექსპორტი წლიურად 12.3%-ით გაიზარდა და 321 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი კი 12.3%-ით შემცირდა და 740.4 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 25.0%-ით შემცირდა და 419.5 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

2019 წლის მარტში 5 უმსხვილესი საექსპორტო საქონელი იყო: სპილენძი (+31.0% წ/წ), ფეროშენადნობები (+22.5% წ/წ), ავტომობილები (+59.9% წ/წ), მედიკამენტები (+114.5% წ/წ) და ღვინო (+2.6% წ/წ). ამასთან, ექსპორტის 24.2% ევროკავშირის ქვეყნებში განხორციელდა (+1.1% წ/წ), 50.3% დსთ-ს ქვეყნებში (+26.0% წ/წ), ხოლო 25.5% სხვა ქვეყნებში (+1.3% წ/წ).

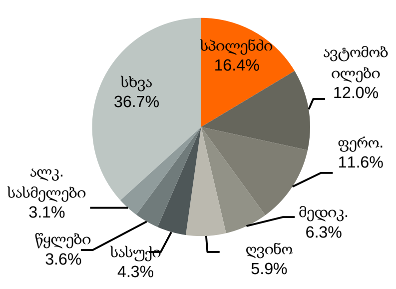
2018 წლის მარტში 5 უმსხვილესი საიმპორტო საქონელი იყო: ნავთობი (-37.0% წ/წ), სპილენძი (+169.0 წ/წ), ავტომობილები (-1.4% წ/წ), აირები (+30.7% წ/წ) და მედიკამენტები (-6.0% წ/წ).

ჯამურად, 2019 წლის პირველ კვარტალში, ექსპორტი გაიზარდა 12.8%-ით და 826.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო იმპორტი 4.7%-ით შემცირდა 2.0 მლრდ აშშ დოლარამდე. შედეგად სავაჭრო დეფიციტი 14.2%-ით გაუმჯობესდა და 1.2 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა.

ფულადი გზავნილები: 2019 წლის მარტში ფულადი გზავნილების მოცულობამ 138.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რაც 4.5%-ით არის გაზრდილი 2018 წლის მარტთან შედარებით. ფულადი გზავნილები წლიურად გაიზარდა შემდეგი ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან: იტალია (+18.5%), საბერძნეთი (+14.3%) და აშშ (+13.0%). ამასთან, კლება დაფიქსირდა რუსეთიდან (-7.5%) და თურქეთიდან (-23.0%). ამასთან, 2019 წლის პირველ კვარტალში ფულადი გზავნილები წლიურად 6.5%-ით გაიზარდა და 379.5 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

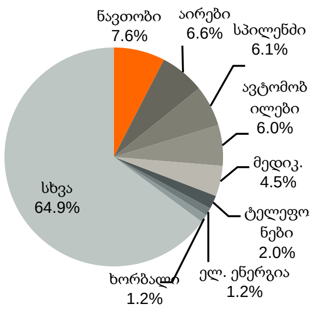
მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის მარტში მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 5.4%-ით გაიზარდა. მარტში ინდექსის ფორმირებაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია დამამუშავებელი მრეწველობის ფასების 6.1%-იანმა ზრდამ.

საქონლის ექსპორტი, 1Q19



წყარო: საქსტატი

საქონლის იმპორტი, 1Q19

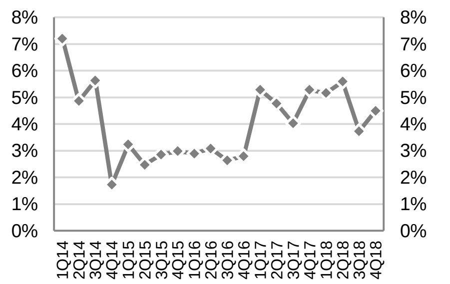


ეკონომიკური ინდიკატორები

	2016	2017	2018
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.8%	4.8%	4.7%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	9,991	10,679	11,485
მშპ ერთ სულზე (აშშ $)	3,857	4,047	4,346
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%	7.7%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	3.0%	2.9%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	44.4%	44.8%	45.0%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, G&T

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2018-19

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

წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

STANDARD & POOR'S	MOODY'S INVESTORS SERVICE	FitchRatings
BB-	**Ba2**	**BB**
პოზიტიური	სტაბილური	სტაბილური
დადასტურებული	დადასტურებული	გაუმჯობესებული
აპრილი-2019	სექტემბერი-2018	თებერვალი-2019

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

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

ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 670 მლნ ლარის (248.8 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

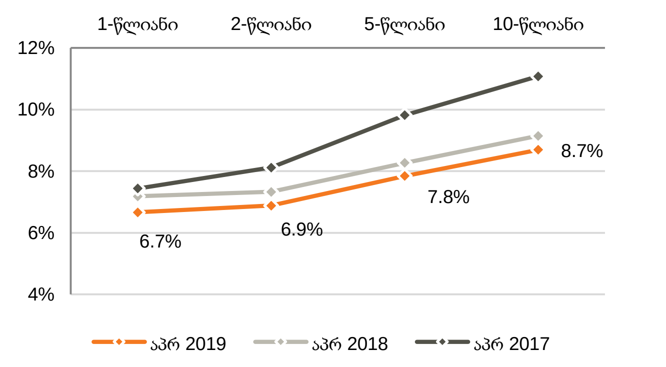
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 16 აპრილს 10-წლიანი 25 მლნ ლარის (9.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 8.429% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 23 აპრილს, სადაც 5-წლიანი 30 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, აპრილი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ აშშ $	დაფარვის თარიღი
23-აპრ-19	30	5 წელი

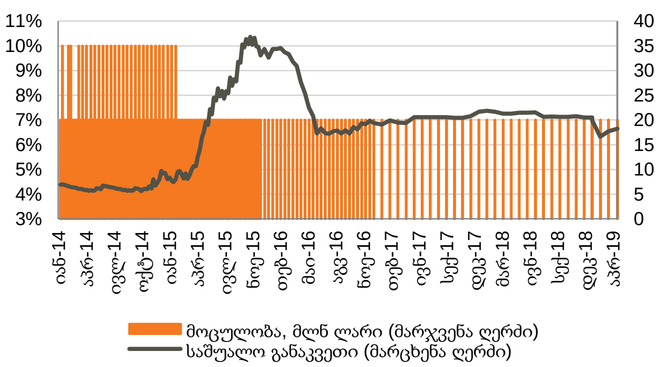
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



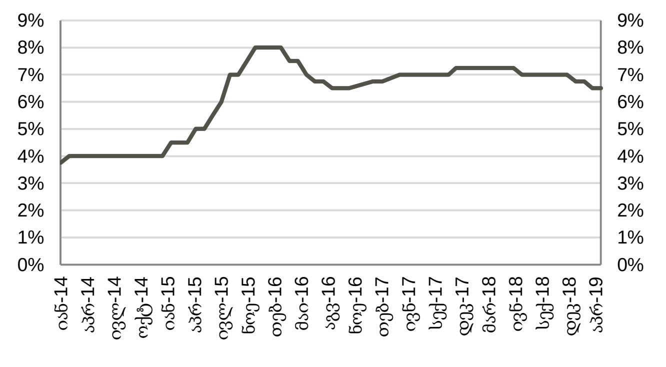
წყარო: სებ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



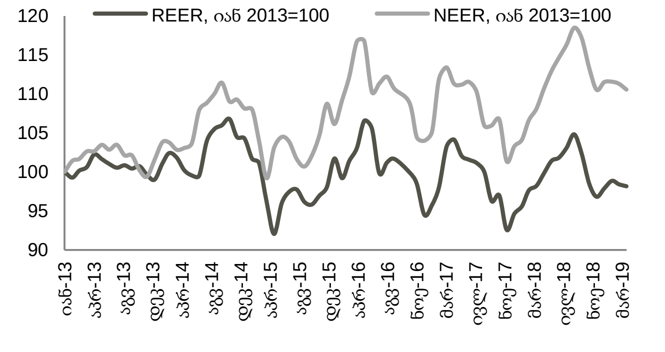
წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



წყარო: სებ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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

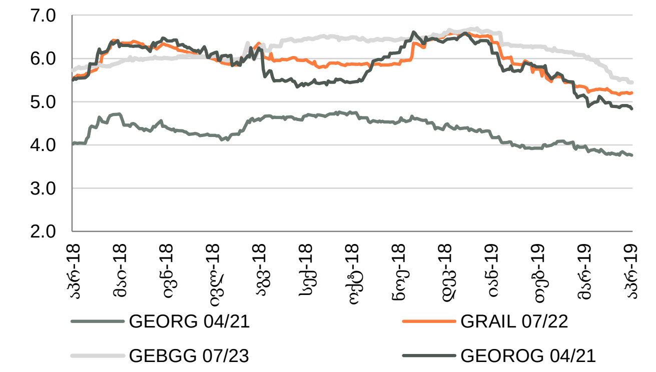
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.44%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 102.08 (+0.31% წინა კვირასთან). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებიით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.57 (+0.08% წინა კვირასთან შედარებით), 7.47%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებიით (GEOROG 04/21) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 103.63 (+0.11% წინა კვირასთან შედარებით), 4.83%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 107.45 ფასად (-0.05% წინა კვირასთან შედარებით), 5.20%-იანი შემოსავლიანობით.

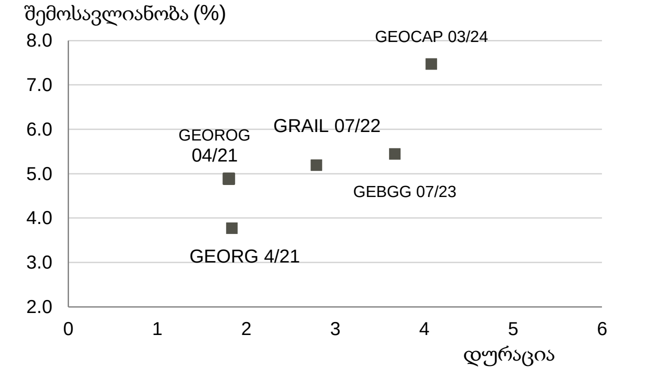
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.85 (+0.10% წინა კვირასთან შედარებით), 3.76%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ $	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/ Scope)	სასუალო ფასი, აშშ$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US$	500	6.875%	04/12/2021	BB/BB-/Ba2/-	105.85	3.76	127.23
GRAIL 07/22	US$	500	7.750%	07/11/2022	BB-/B+/-/-	107.45	5.20	282.63
GEOROG 04/21	US$	250	6.750%	04/26/2021	BB/B+/-/-	103.63	4.83	232.88
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	06/01/2020	BB-/-/Ba2/-	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US$	350	6.000%	07/26/2023	BB-/-/Ba2/-	102.08	5.44	303.89
GEBGG 11 1/8 PERP	US$	100	11.130%	n/a	B-/-/-/-	103.06	10.79	788.49
GEOCAP 03/24	US$	300	6.125%	03/09/2024	-/B+/B2/-	94.57	7.47	507.36
SILKNET 04/24	US$	200	11.00%	04/02/2024	B+/-/-/-	100.44	10.88	842.33
ადგილობრივი ობლიგაციები								
GWP 12/21	GEL	30	10.000%	06/12/2021	BB-/-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US$	25	7.500%	07/10/2019	-/-/-/-	100.91	5.50	n/a
M2CA 12/21	US$	30	7.500%	31/12/2021	-/-/-/-	101.23	7.00	n/a
GLC 08/20	US$	10	7.000%	29/08/2020	B+/-/-/-	100.32	6.75	n/a
GLC 06/21	US$	10	6.500%	22/06/2021	B+/-/-/-	98.02	7.50	n/a
Nikora 06/19	US$	10	9.000%	28/06/2019	-/-/-/B+	n/a	n/a	n/a
Silknet 08/22	GEL	34	10.000%	18/08/2022	B+/-/-/-	n/a	n/a	n/a
Crystal 12/19	GEL	10	11.000%	28/12/2019	B/-/-/-	100.38	10.75	n/a
Crystal 02/21	GEL	15	10.500%	01/02/2021	B/-/-/-	99.41	10.75	n/a
Swiss Cap. 09/21	GEL	10	13.000%	13/09/2021	B-/-/-/-	100.00	13.00	n/a

წყარო: Bloomberg

აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ $	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	სასუალო ფასი, აშშ$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US$	500	6.875%	4/12/2021	BB/BB-/Ba2	105.84	3.77	127.23
Armenia	US$	500	6.000%	9/30/2020	B+/-/B1	102.72	4.03	147.01
Azerbaijan	US$	174	2.820%	9/1/2021	BB+/-/Ba2	97.18	4.09	161.63
Belarus	US$	800	6.875%	2/28/2023	B/B/B3u	105.24	5.35	295.38
Kazakhstan	US$	1,500	3.875%	10/14/2024	BBB/BBB-/Baa3	103.63	3.15	70.57
Russia	US$	3,500	5.000%	4/29/2020	BBB-/BBB-/Baa3	101.90	3.09	53.84
Turkey	US$	2,000	5.625%	3/30/2021	BB/-/Ba3	99.15	6.09	379.28
Ukraine	US$	1,409	7.750%	9/1/2021	B-/B-/Caa1	100.79	7.37	508.02

წყარო: Bloomberg

აქციები

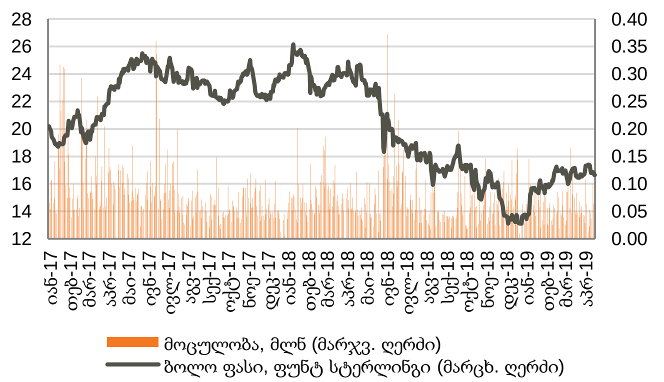
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 16.66 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.83% წინა კვირასთან შედარებით და -2.91% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 320 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 16.35 – 16.88 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 54 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.22 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.31% წინა კვირასთან შედარებით და -3.51% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 216 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.12 – 10.82 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 45 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 15.24 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.31% წინა კვირასთან შედარებით და -7.30% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 141 ათასს გადააჭარბა, GBP 15.10 – 15.90 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 25 ათასი აქცია შეადგინა.

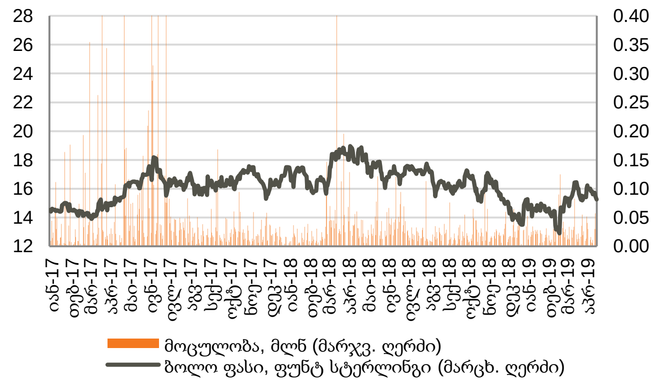
საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.05 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -7.66% წინა კვირასთან შედარებით და +2.50% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 30 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.05 – 2.15 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 13 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



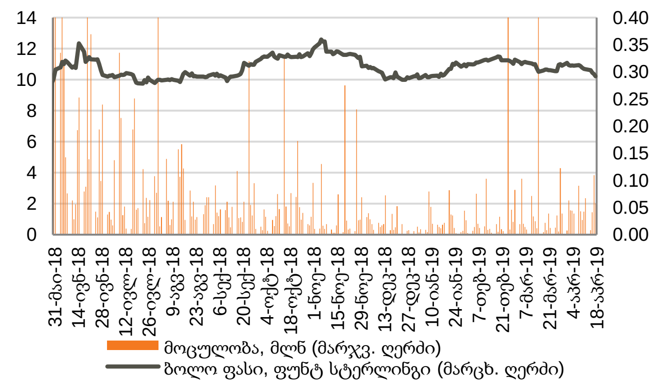
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



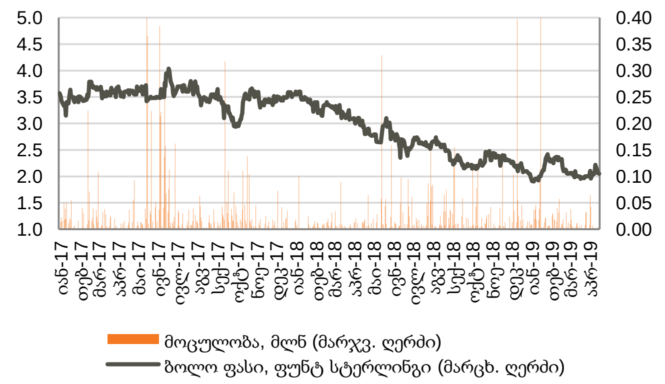
წყარო: Bloomberg

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 2019F	P/E 2020F	P/B 2019F	P/B 2020F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	16.66	819	1.9%	-29.9%	21.0%	6.88x	5.81x	1.38x	1.16x
TBC	TBC	GBP	15.24	827	-2.2%	-17.7%	0.1%	6.12x	5.30x	1.11x	0.98x
Halyk Bank	HSBK	US$	11.35	3,335	0.4%	-7.0%	9.7%	4.77x	4.34x	1.04x	0.91x
VTB Bank	VTBR	US$	1.17	7,550	-11.5%	-40.3%	5.1%	2.54x	2.77x	0.48x	0.42x
Akbank	AKBNK	TRY	6.31	32,812	2.3%	-22.7%	7.2%	6.71x	4.67x	0.70x	0.62x
Garanti	GARAN	TRY	8.49	35,658	11.3%	-16.7%	6.7%	6.35x	4.11x	0.74x	0.65x
Isbank	ISCTR	TRY	5.98	26,910	39.7%	-9.7%	32.0%	4.77x	3.79x	0.54x	0.48x
PKO	PKO	PLN	39.23	49,038	-2.6%	-5.8%	-0.6%	12.02x	11.06x	1.18x	1.12x
PEKAO	PEO	PLN	116.90	30,683	12.5%	-4.6%	7.2%	12.64x	11.18x	1.29x	1.24x
Millennium	MIL	PLN	9.55	11,585	8.5%	11.2%	7.7%	14.16x	11.73x	1.25x	1.17x
Mbank	MBK	PLN	442.00	18,713	10.8%	-0.3%	4.2%	14.73x	12.81x	1.13x	1.08x
BRD	BRD	RON	13.40	9,338	1.8%	-14.8%	17.5%	9.12x	11.88x	1.31x	1.27x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.13	10,256	-9.6%	-10.6%	6.2%	8.93x	9.17x	1.33x	1.18x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	28.8%	1.8%	16.3%	10.81x	10.30x	0.84x	0.74x
Komercni	KOMB	CZK	905.50	172,090	1.7%	-2.4%	6.9%	11.96x	11.82x	1.62x	1.54x
საშუალო								***8.83x***	***8.05x***	***1.06x***	***0.97x***
მედიანა								***8.93x***	***9.17x***	***1.13x***	***1.08x***

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 2019F	P/E 2020F	P/B 2019F	P/B 2020F
Georgia Capital	CGEO	GBP	10.22	388	-11.1%	n/a	0.1%	na	na	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	12.10	330	-0.8%	2.5%	2.5%	22.18x	19.57x	na	na
Sabanci Holding	SAHOL	TRY	7.93	16,180	2.2%	-23.4%	5.5%	4.59x	4.20x	0.51x	0.46x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	37.00	557	3.2%	0.0%	10.3%	16.96x	12.25x	1.22x	1.13x
Eurazeo	RF	EUR	66.70	5,105	4.5%	-5.8%	7.9%	11.52x	10.09x	0.91x	0.85x
Carlyle Group	CG	USD	20.45	2,228	0.8%	-1.3%	29.8%	4.51x	3.14x	2.07x	0.96x
საშუალო								***11.95x***	***9.85x***	***1.18x***	***0.85x***
მედიანა								***11.52x***	***10.09x***	***1.06x***	***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 2019F	P/E 2020F	EV/EBITDA 2019F	EV/EBITDA 2020F
GHG	GHG	GBP	2.05	270	-7.9%	-30.7%	0.5%	17.61x	12.73x	7.67x	6.32x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	85.90	8,590	24.9%	-10.0%	6.7%	22.28x	19.76x	16.13x	14.52x
Fortis	FORH	INR	140.40	105,996	5.6%	-3.1%	-0.1%	1.75x	1.62x	6.83x	6.65x
Raffles	RFMD	SGD	1.08	1,941	2.9%	-7.7%	-1.8%	32.36x	31.55x	20.94x	19.63x
IHH	IHH	MYR	5.48	48,056	8.1%	-9.9%	1.7%	44.71x	35.39x	16.64x	14.10x
Bangkok Chain	BCH	THB	17.70	44,139	-8.8%	0.0%	6.0%	35.04x	30.91x	19.34x	17.50x
Netcare	NTC	ZAR	23.89	34,690	0.5%	-17.6%	-9.6%	14.42x	13.42x	8.53x	7.89x
Life Healthcare	LHC	ZAR	27.65	40,572	15.3%	-4.5%	4.7%	19.92x	16.24x	8.76x	7.93x
Mediclinic	MDC	GBP	3.41	2,511	-4.8%	-50.1%	5.6%	12.75x	11.63x	8.59x	7.89x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,271.60	176,911	13.2%	18.2%	1.1%	62.51x	41.93x	19.68x	16.46x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.96	4,142	-9.4%	6.7%	-7.7%	21.76x	19.98x	11.60x	10.89x
NMC	NMC	GBP	25.18	5,243	-19.7%	-28.1%	-8.0%	19.83x	16.27x	14.43x	11.88x
საშუალო								***25.41x***	***20.95x***	***13.26x***	***11.81x***
მედიანა								***20.84x***	***18.02x***	***13.01x***	***11.38x***

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი მკაცრად კონფიდენციალურია და მომზადებულია სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("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, 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 მერყევობასთან 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.

ეს დოკუმენტი კონფიდენციალურია გალტ ენდ თაგარტის კლიენტებისთვის და კვლევითი მასალების გამომწერებისთვის. 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