



კვირის მიმოხილვა

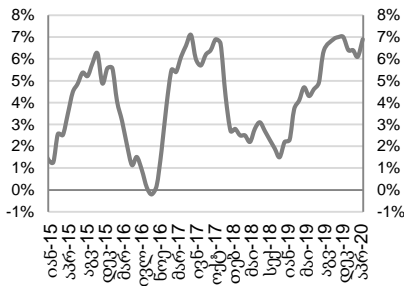
კვირის მიმოხილვა | საქართველო
11 მაისი 2020

ეკონომიკა

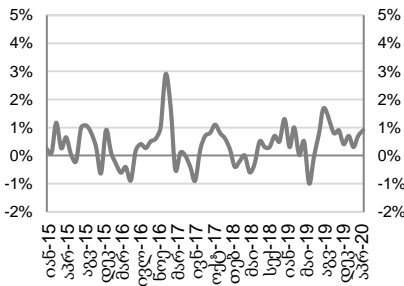
ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის აპრილში სამომხმარებლო ფასები წლიურად 6.9% გაიზარდა, ხოლო საბაზო ინფლაციამ, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 4.1% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+16.1%), ავეჯი, საოჯახო ნივთები, სახლის მოვლა (+9.6%) და ჯანმრთელობის დაცვა (+4.9%). ამასთან, ფასების წლიური კლება დაფიქსირდა დასვენება, გართობადა კულტურა (-4.3%) და ტანსაცმელი და ფეხსაცმლის (-2.2%) ჯგუფებში. 2020 წლის აპრილში წინა თვესთან შედარებით ფასები 0.9%-ით გაიზარდა. თვის ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ სურსათი და უალკოჰოლო სასმელების ჯგუფში (+3.0%).

საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2020 წლის აპრილში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წინა წლის აპრილთან შედარებით 4.0%-ით შემცირდა და 3.5 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, წინა თვესთან შედარებით რეზერვები 2.3%-ით გაიზარდა (+77 მლრდ აშშ დოლარი). რეზერვების ცვლილება გამოწვეული იყო მთავრობის და/ან ბანკების სავალუტო ოპერაციებით.

წლიური ინფლაცია



თვის ინფლაცია



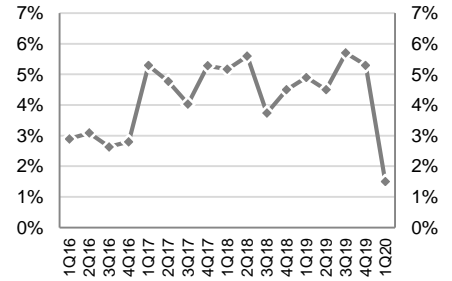
წყარო: საქსტატი

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 & თაბარტი

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 მარტი-2020	 BB უარყოფითი დადასტურებული აპრილი-2020
---	--	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



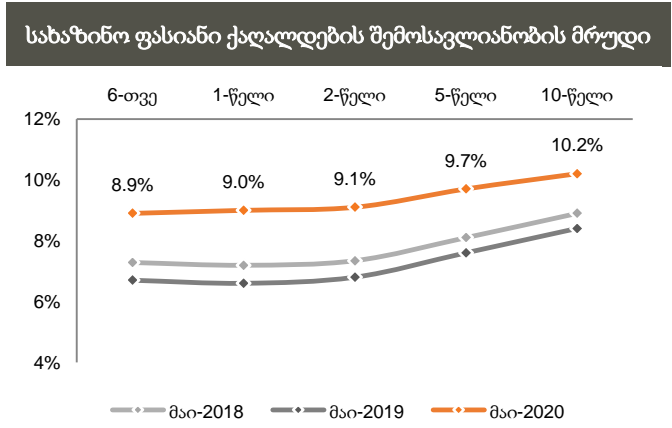
ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები:
საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 5 მაისს 2-წლიანი 70 მლნ ლარის (22.8 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.2-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 1.28პპ-ით შემცირდა 8.887%-მდე. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 11 მაისს, სადაც 1-წლიანი 80 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

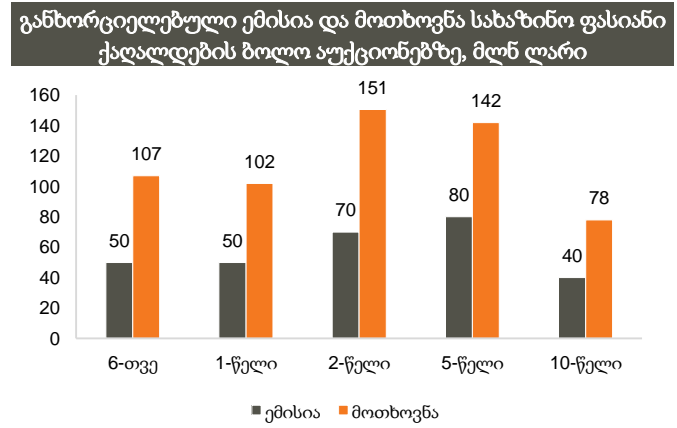
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები:
საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 5 მაისს 6-თვიანი 50 მლნ ლარის (15.6 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.1-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.27პპ-ით შემცირდა და 8.715% შეადგინა.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი			
ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	180	110	320
1-წელი	200	400	570
2-წელი	350	490	1,140
5-წელი	320	640	1,623
10-წელი	70	80	523
სულ	1,120	1,720	4,175

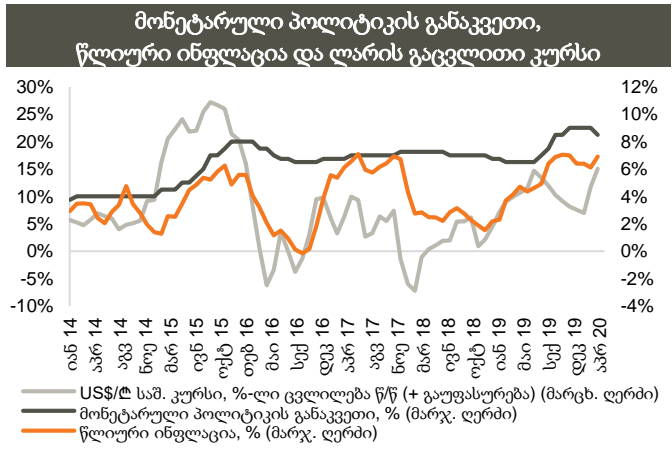
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2020 წლის 31 მარტის მდგომარეობით



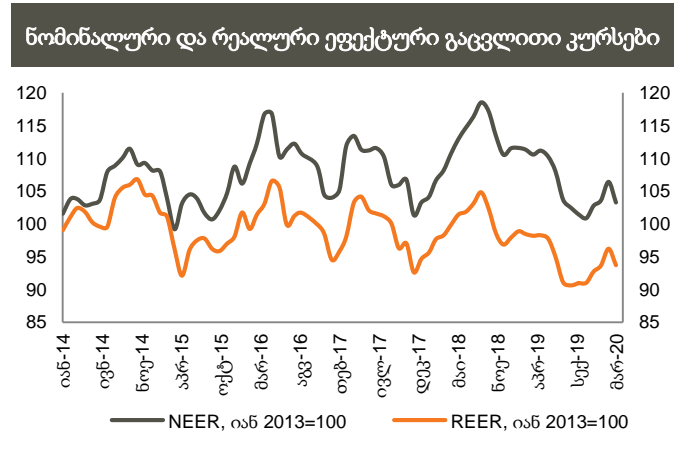
წყარო: სებ



წყარო: სებ



წყარო: სებ



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



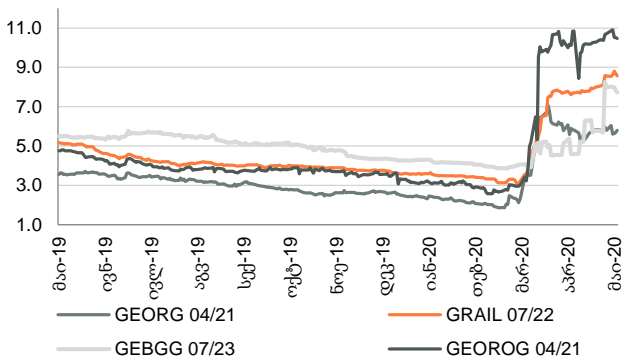
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 7.73%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 95.16 (+0.75% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 92.71 (+0.15% წინა კვირასთან შედარებით), 8.39%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 96.69 (+0.28% წინა კვირასთან შედარებით), 10.48%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 98.40 ფასად (+0.01% წინა კვირასთან შედარებით), 8.57%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 100.94 (-0.02% წინა კვირასთან შედარებით), 5.80%-იანი შემოსავლიანობით.

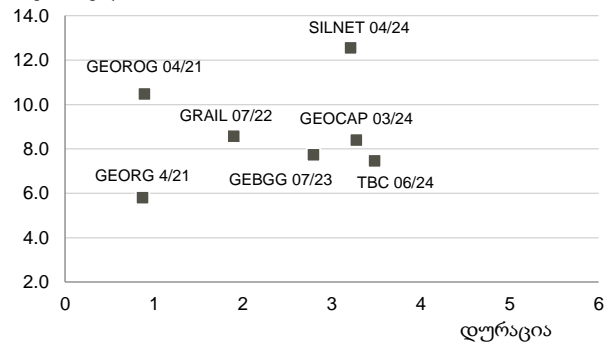
ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები

შემოსავლიანობა (%)



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროობლიგაციები

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	100.94	5.80	544.83
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	98.40	8.57	850.48
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/BB/-	96.69	10.48	950.51
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	95.16	7.73	753.21
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	94.76	10.30	1,247.54
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	92.71	8.39	804.90
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	95.33	12.55	1,231.95
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	94.07	7.45	717.05
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	93.24	11.18	1,252.04

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	-/-/-	99.22	8.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	98.92	8.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	99.97	7.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	98.94	7.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	99.98	7.50	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	13.00%	Feb-21	B/-/-	100.00	12.50	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	14.75	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

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	100.94	5.80	544.83
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	98.50	10.00	930.99
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	101.99	1.28	98.91
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	99.34	7.13	676.95
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.54	2.31	188.88
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	100.37	5.18	473.01
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	99.52	8.13	788.42

წყარო: Bloomberg



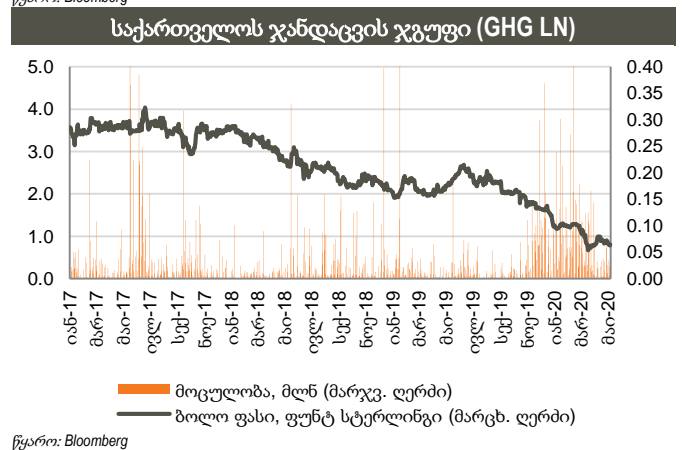
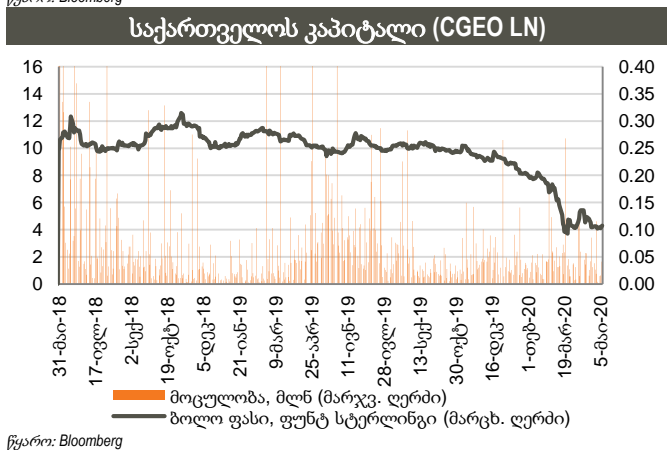
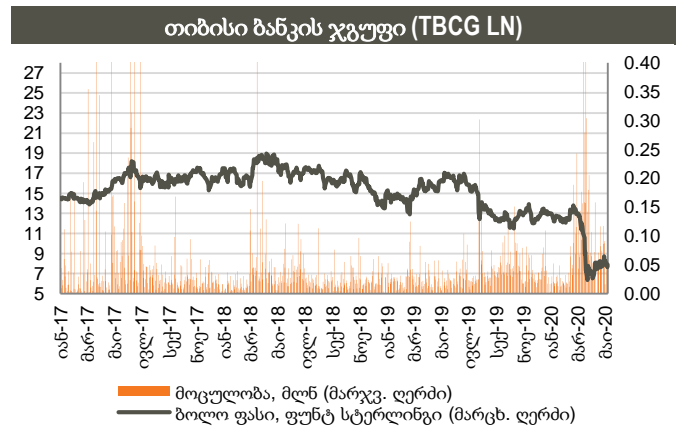
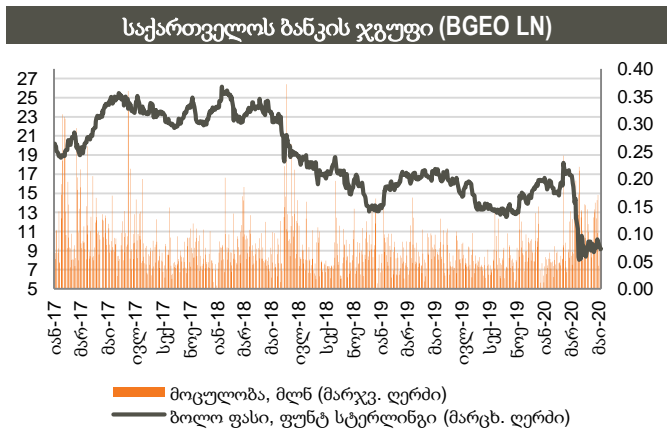
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 9.17 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -7.93% წინა კვირასთან შედარებით და -0.97% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 264 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.94 – 9.81 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 103 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 4.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.38% წინა კვირასთან შედარებით და -10.88% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 113 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 4.03 – 4.35 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 39 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 7.88 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.79% წინა კვირასთან შედარებით და +9.75% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 154 ათასს გადააჭარბა, GBP 7.43 – 8.20 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 65 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.81 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -8.31% წინა კვირასთან შედარებით და -12.97% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 65 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.77 – 0.90 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 21 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	9.17	451	-37.7%	-46.0%	-43.6%	3.52x	5.11x	0.77x	0.69x
TBC	TBC	GBP	7.88	433	-41.6%	-51.4%	-39.4%	3.06x	7.97x	0.59x	0.58x
Halyk Bank	HSBK	US\$	9.26	2,721	-30.1%	-17.7%	-30.6%	3.24x	4.27x	0.78x	0.96x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.94	6,104	-32.2%	-15.1%	-35.6%	2.33x	4.26x	0.35x	0.33x
Akbank	AKBNK	TRY	5.66	29,432	-22.9%	-2.4%	-30.2%	4.57x	4.53x	0.47x	0.48x
Garanti	GARAN	TRY	8.02	33,684	-17.9%	3.5%	-28.0%	4.37x	4.03x	0.52x	0.54x
Isbank	ISCTR	TRY	4.89	22,005	-21.3%	-3.6%	-23.7%	3.17x	3.28x	0.33x	0.34x
PKO	PKO	PLN	21.00	26,250	-46.2%	-44.4%	-39.1%	5.60x	9.50x	0.57x	0.59x
PEKAO	PEO	PLN	49.80	13,071	-53.0%	-54.0%	-50.4%	5.37x	7.28x	0.51x	0.53x
Millennium	MIL	PLN	2.30	2,788	-62.1%	-75.4%	-60.7%	3.41x	11.79x	0.28x	0.32x
Mbank	MBK	PLN	188.20	7,968	-51.8%	-56.0%	-51.7%	5.77x	16.35x	0.44x	0.47x
BRD	BRD	RON	11.48	8,000	-20.9%	-15.0%	-27.5%	4.95x	9.10x	0.96x	0.99x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.00	10,411	-17.9%	0.3%	-23.1%	5.38x	10.08x	1.11x	1.42x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	1.8%	7.5%	9.60x	22.00x	0.82x	0.78x
Komercni	KOMB	CZK	525.00	99,776	-33.9%	-39.9%	-36.7%	5.96x	12.09x	0.85x	0.87x
საშუალო								4.69x	8.78x	0.62x	0.66x
მედიანა								4.57x	7.97x	0.57x	0.58x

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	4.30	158	-57.8%	-57.2%	-53.4%	5.73x	4.00x	0.41x	n/a
Tinc Comm	TINC	EUR	13.05	356	-3.8%	12.2%	-2.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	7.97	16,262	-7.5%	10.4%	-16.5%	3.58x	3.66x	0.42x	0.45x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	29.20	439	-25.1%	-17.3%	-26.0%	10.43x	n/mf	0.93x	1.03x
Eurazeo	RF	EUR	42.64	3,359	-32.0%	-35.9%	-30.1%	10.06x	n/mf	0.61x	0.58x
Carlyle Group	CG	USD	23.90	2,645	-13.1%	14.6%	-25.5%	13.80x	4.88x	1.48x	3.58x
საშუალო								8.72x	4.18x	0.77x	1.41x
მედიანა								10.06x	4.00x	0.61x	0.80x

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	0.81	106	-55.3%	-64.4%	-34.6%	8.30x	6.70x	4.39x	3.86x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	83.30	8,330	-1.9%	-3.1%	-5.3%	21.36x	20.68x	14.71x	13.41x
Fortis	FORH	INR	124.00	93,615	-17.8%	-8.3%	-6.0%	1.45x	1.41x	6.44x	6.68x
Raffles	RFMD	SGD	0.88	1,609	-12.0%	-16.2%	-12.0%	25.96x	32.38x	16.63x	18.83x
IHH	IHH	MYR	5.19	45,537	-6.5%	-6.7%	-5.1%	48.42x	50.21x	14.16x	15.57x
Bangkok Chain	BCH	THB	13.30	33,167	-20.4%	-26.5%	-22.2%	26.05x	27.84x	14.69x	14.83x
Netcare	NTC	ZAR	15.50	22,504	-12.2%	-35.1%	-20.3%	8.46x	10.43x	5.58x	6.67x
Life Healthcare	LHC	ZAR	17.60	25,825	-27.7%	-33.7%	-28.6%	12.25x	12.55x	5.79x	6.36x
Mediclinic	MDC	GBP	2.52	1,858	-33.6%	-25.0%	-38.8%	8.97x	9.89x	7.08x	6.49x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,271.15	176,849	-13.2%	9.1%	-11.8%	58.84x	52.82x	18.75x	13.42x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.87	3,728	-5.4%	-10.3%	-7.9%	18.96x	20.24x	9.18x	9.15x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-61.0%	-65.6%	-46.9%	n/a	n/a	n/a	n/a
საშუალო								21.73x	22.29x	10.67x	10.48x
მედიანა								18.96x	20.24x	9.18x	9.15x

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 მერყევობასთან 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 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 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 რაიმეაირად 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 ნაგულისხმევეს, 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