



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
3 თებერვალი 2020

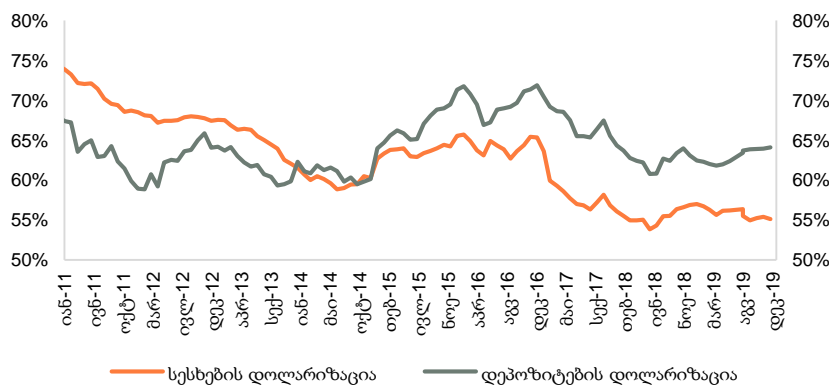
ეკონომიკა

ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2019 წლის დეკემბერში რეალური მშპ 3.8%-ით გაიზარდა და 2019 წლის მეოთხე კვარტალში რეალური მშპ-ს ზრდამ 5.3% შეადგინა. ჯამურად, 2019 წელს საქართველოს ეკონომიკა 5.2%-ით გაიზარდა. 2019 წლის დეკემბერში რეალური ზრდა აღინიშნებოდა შემდეგ დარგებში: დამამუშავებელი მრეწველობა, ტრანსპორტი და დასაწყობება, საბითუმო და საცალო ვაჭრობა და სასტუმროები და რესტორნები. ამასთან, კლება დაფიქსირდა მშენებლობის დარგში. რეალური მშპ-ს ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარიდან დღეს-ის ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

საბანკო სექტორი: კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2019 წლის დეკემბერში წლიურად 20.1%-ით გაიზარდა და 31.9 მლრდ ლარი შეადგინა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 16.2% იყო). ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2019 წლის დეკემბერში წლიურად 13.9%-ით გაიზარდა 26.2 მლრდ ლარამდე (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 9.0% იყო). 2019 წლის დეკემბერში დეპოზიტების დოლარიზაცია 64.1% (+1.00პპ წ/წ და +0.17პპ თ/თ), ხოლო სესხების დოლარიზაცია 55.1% (-1.76პპ წ/წ და -0.25პპ თ/თ) შეადგინა. 2019 წლის დეკემბერში უმოქმედო სესხები 1.9%-ს გაუტოლდა (-0.75პპ წ/წ და -0.62პპ თ/თ).

მონეტარული პოლიტიკა: საქართველოს ეროვნული ბანკის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2020 წლის 29 იანვარს მიიღო გადაწყვეტილება რეფინანსირების განაკვეთის უცვლელად 9.0%-ზე დატოვების შესახებ. სეზონის მიხედვით, 2019 წელს ინფლაციაზე მნიშვნელოვან გავლენას ერთჯერად ფაქტორებთან ერთად ლარის გაუფასურება ახდენდა. ამ უკანასკნელიდან მომდინარე ინფლაციური ზეწოლის შესამცირებლად, სეზონ-მა 2019 წლის სექტემბრიდან პოლიტიკის გამკაცრება დაიწყო. დეკემბერში ნომინალური ეფექტური გაცვლითი კურსი მცირედით გამყარდა, თუმცა ის ჯერ კიდევ გაუფასურებულ დონეზე რჩება. სეზონ-მა ასევე აღნიშნავს, რომ ბოლო პერიოდში დაფიქსირებული ეკონომიკური ზრდის დაჩქარებისა და დაკრედიტების მაღალი ზრდის დინამიკა თუ დამატებით ინფლაციურ წნეხს შექმნის, ეს შეიძლება მკაცრი მონეტარული პოლიტიკის უფრო ხანგრძლივად შენარჩუნების წინაპირობა გახდეს. სეზონის პროგნოზით, წლიური ინფლაციის მაჩვენებელი 2020 წლის დასაწყისიდან შემცირებას დაიწყებს და წლის ბოლოს მიზნობრივ მაჩვენებელს მიუახლოვდება. აღნიშნულს უზრუნველყოფს მონეტარული პოლიტიკა, რომელიც მკაცრი დარჩება მანამ, სანამ საშუალოვადიანი ინფლაციის მოლოდინები მიზნობრივ 3%-მდე არ შემცირდება, ნათქვამია სეზონის განმარტებაში. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდგომი სხდომა 2020 წლის 18 მარტს გაიმართება.

სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



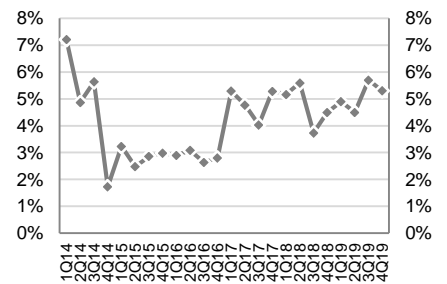
წყარო: სეზ

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2017	2018	2019E
მშპ (%-ლი ცვლილება)	4.8%	4.8%	5.2%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	11,485	12,417	13,443
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,359	4,722	4,716
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%	4.0%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.7%	2.3%	2.4%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.4%	38.9%	40.3%

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, გალტ & თავართი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კეთების სიმარტივე №7 (საუკეთესო 10-ულის)
- ეკონომიკური თავისუფლების ინდექსი №16 (მირითადად 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 1.8 მლრდ ლარის (634.5 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

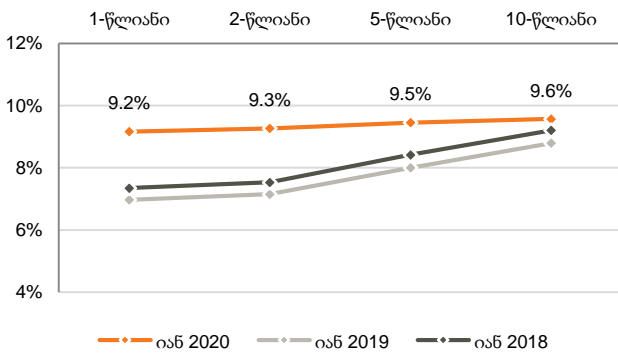
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 28 იანვარს 5-წლიანი 80 მლნ ლარის (27.6 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 9.179% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 4 თებერვალს, სადაც 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 70 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, თებერვალი 2020

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადავრობა
4-თებერვალი-20	20	6 თვე
4-თებერვალი-20	70	2 წელი
11-თებერვალი-20	50	1 წელი
25-თებერვალი-20	80	5 წელი

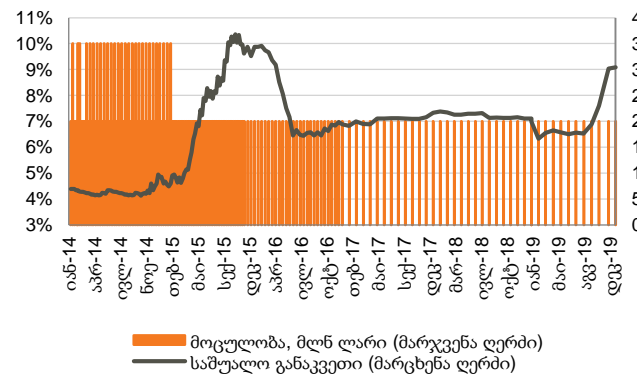
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



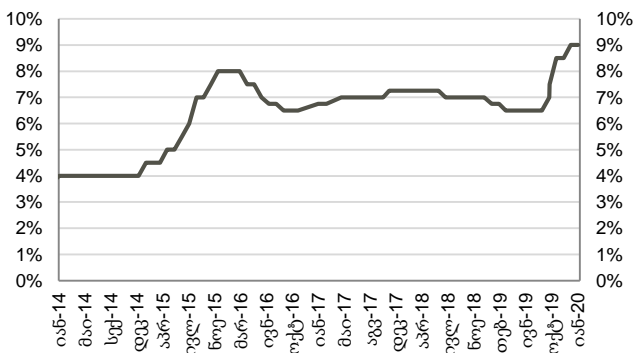
წყარო: სებ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



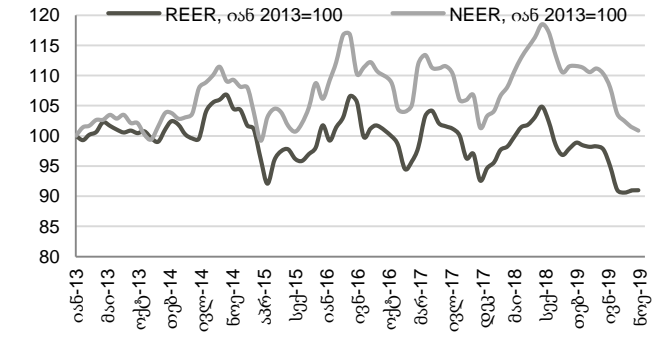
წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



წყარო: სებ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სებ

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



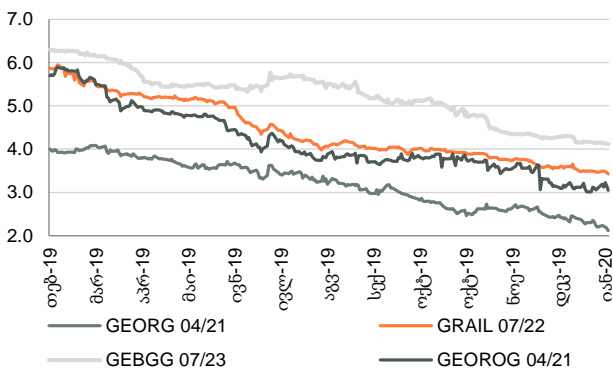
ობლიგაციები

კორპორატიული ვერობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.11%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.06 (+0.10% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 99.13 (+0.28% წინა კვირასთან შედარებით), 6.37%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.42 (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით), 3.05%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 110.02 ფასად (+0.02% წინა კვირასთან შედარებით), 3.43%-იანი შემოსავლიანობით.

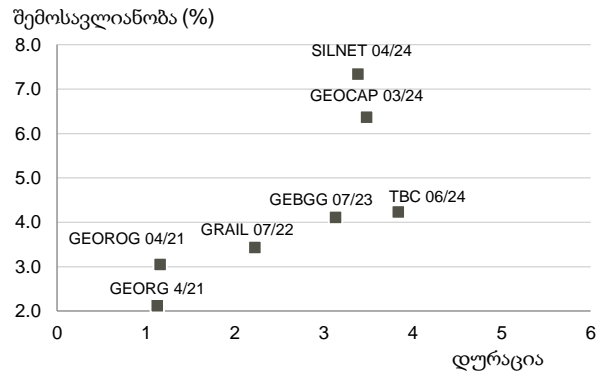
საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.55 (+0.02% წინა კვირასთან შედარებით), 2.12%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ვერობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ვერობლიგაციები

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	105.55	2.12	61.87
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	110.02	3.43	206.06
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.42	3.05	158.01
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	106.06	4.11	278.57
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	107.40	9.70	769.04
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	99.13	6.37	507.93
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	112.92	7.34	545.30
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	106.02	4.23	286.04
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	107.07	9.87	750.51

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	-/-/-	101.81	6.50	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	101.21	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	100.86	5.50	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	100.00	6.50	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	100.72	7.00	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	13.25	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	105.55	2.12	61.87
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/-/Ba3	102.14	2.67	91.07
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	100.21	2.68	127.95
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	108.04	4.06	270.31
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	108.05	2.07	72.25
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	100.80	1.58	-3.36
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/-/B1	103.22	2.77	131.18
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	106.58	3.42	200.12

წყარო: Bloomberg



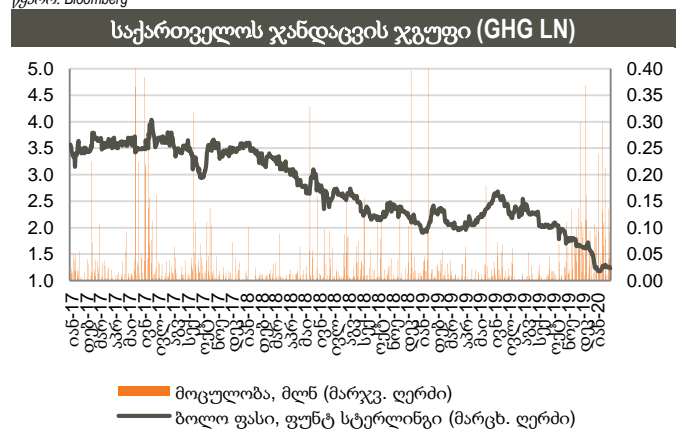
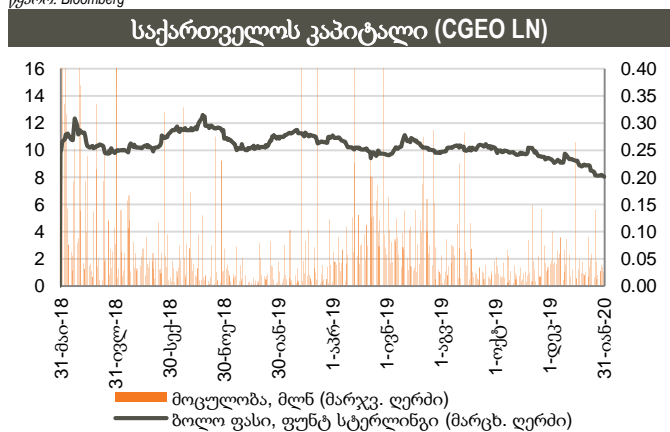
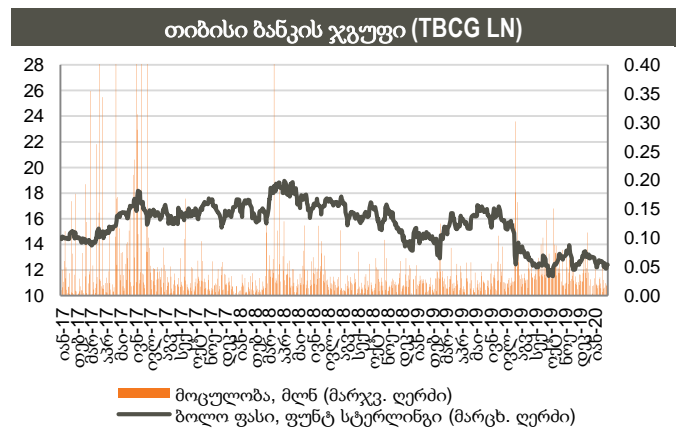
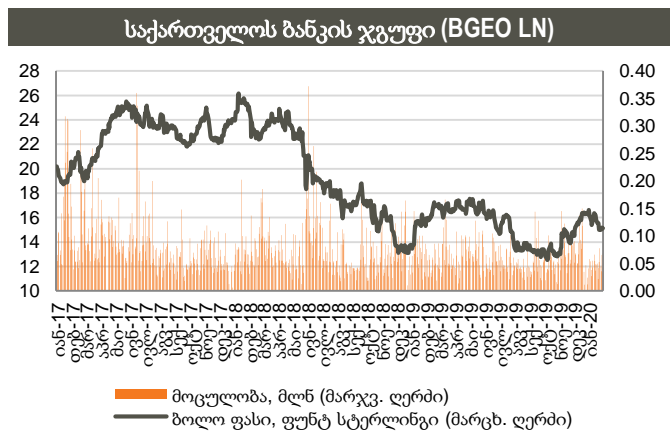
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 15.13 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.33% წინა კვირასთან შედარებით და -6.89% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 247 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 14.82 – 15.46 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 48 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 8.04 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.99% წინა კვირასთან შედარებით და -12.80% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 156 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.00 – 8.34 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 39 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 12.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.96% წინა კვირასთან შედარებით და -4.62% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 90 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.08 – 12.56 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 22 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 1.23 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.60% წინა კვირასთან შედარებით და უცვლელი წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 369 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.22 – 1.29 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 87 ათასი აქცია შეადგინა.





აქციები

ადმოსავლეთ 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	15.13	744	7.6%	-1.3%	-6.9%	6.13x	5.80x	1.37x	1.14x
TBC	TBC	GBP	12.40	682	-12.2%	-13.9%	-4.6%	5.24x	4.93x	0.97x	0.86x
Halyk Bank	HSBK	US\$	14.55	4,276	3.9%	44.1%	9.0%	5.19x	5.19x	1.24x	1.10x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.43	9,254	7.1%	12.9%	-2.4%	3.53x	3.44x	0.57x	0.44x
Akbank	AKBNK	TRY	8.26	42,952	9.4%	16.7%	1.8%	7.86x	5.33x	0.82x	0.72x
Garanti	GARAN	TRY	11.90	49,980	20.8%	31.3%	6.8%	7.68x	5.56x	0.91x	0.83x
Isbank	ISCTR	TRY	7.25	32,625	16.2%	27.6%	13.1%	5.52x	4.14x	0.58x	0.52x
PKO	PKO	PLN	34.21	42,763	-16.3%	-13.4%	-0.7%	9.66x	9.34x	1.00x	1.00x
PEKAO	PEO	PLN	98.98	25,979	-4.0%	-10.5%	-1.5%	11.38x	9.97x	1.09x	1.07x
Millennium	MIL	PLN	5.94	7,206	-21.5%	-32.7%	1.5%	9.55x	7.84x	0.77x	0.73x
Mbank	MBK	PLN	371.20	15,715	6.2%	-17.3%	-4.7%	12.34x	11.28x	0.94x	0.90x
BRD	BRD	RON	16.12	11,234	18.0%	61.2%	1.8%	7.19x	9.50x	1.39x	1.44x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.59	13,483	8.3%	78.3%	-0.4%	7.20x	8.97x	1.49x	1.51x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	8.6%	7.5%	9.61x	9.63x	0.83x	0.75x
Komercni	KOMB	CZK	783.50	148,904	-12.5%	-13.5%	-5.5%	9.78x	10.51x	1.40x	1.35x
საშუალო							7.86x	7.43x	1.02x	0.96x	
მედიანა							7.68x	7.84x	0.97x	0.90x	

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	8.04	295	-18.0%	-25.9%	-12.8%	11.41x	9.03x	0.81x	0.76x
Tinc Comm	TINC	EUR	14.05	383	15.1%	22.3%	5.2%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.75	19,894	-1.2%	4.1%	2.2%	5.25x	4.31x	0.61x	0.52x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	38.05	572	20.4%	11.6%	-3.5%	13.91x	17.61x	1.24x	1.20x
Eurazeo	RF	EUR	64.70	5,096	6.7%	4.7%	6.1%	15.62x	12.60x	0.94x	0.91x
Carlyle Group	CG	USD	32.48	3,595	36.2%	71.9%	1.2%	18.75x	12.98x	2.01x	1.57x
საშუალო							12.99x	11.31x	1.12x	0.99x	
მედიანა							13.91x	12.60x	0.94x	0.91x	

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	1.23	162	-45.3%	-47.2%	0.0%	13.50x	9.44x	5.92x	5.28x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	80.50	8,050	-8.0%	6.6%	-8.5%	20.88x	18.31x	14.51x	13.08x
Fortis	FORH	INR	153.45	115,848	27.9%	13.5%	16.3%	1.90x	1.73x	6.62x	6.60x
Raffles	RFMD	SGD	1.04	1,901	1.0%	-6.3%	4.0%	31.77x	31.34x	20.03x	19.31x
IHH	IHH	MYR	5.70	50,012	-0.7%	1.8%	4.2%	56.96x	43.81x	16.23x	14.72x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.50	38,653	0.6%	-4.9%	-9.4%	31.42x	28.39x	17.33x	16.14x
Netcare	NTC	ZAR	20.05	29,109	19.8%	-19.0%	3.0%	13.37x	14.55x	7.99x	7.62x
Life Healthcare	LHC	ZAR	25.04	36,742	10.3%	-7.7%	1.6%	21.27x	15.58x	8.54x	7.61x
Mediclinic	MDC	GBP	3.69	2,723	7.6%	17.5%	-10.3%	13.99x	14.27x	9.09x	8.55x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,660.20	230,976	22.8%	25.2%	15.1%	81.38x	63.90x	24.78x	18.06x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.98	4,199	4.8%	-9.3%	3.7%	22.58x	21.22x	10.38x	10.03x
NMC	NMC	GBP	12.92	2,697	-47.8%	-49.8%	-26.9%	11.42x	8.81x	8.77x	7.45x
საშუალო							26.70x	22.61x	12.52x	11.20x	
მედიანა							21.08x	16.94x	9.74x	9.29x	

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 დაიცვათ 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 მიჩნიათ 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