



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
16 მარტი 2020

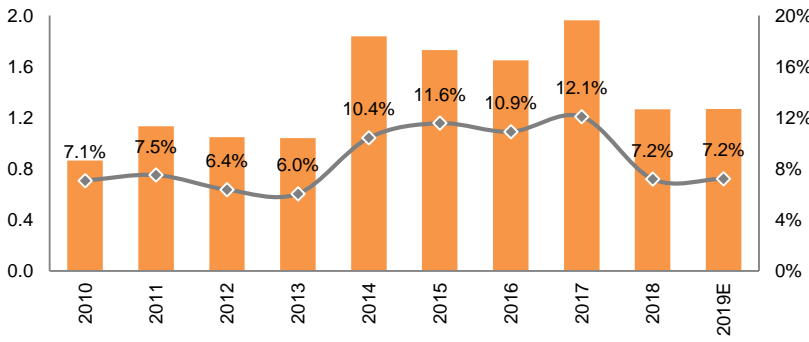
ეკონომიკა

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2020 წლის თებერვალში ექსპორტი წლიურად 0.5%-ით შემცირდა და 263.6 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო იმპორტი 8.6%-ით გაიზარდა და 703.7 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 14.8%-ით გაიზარდა 440.1 მლნ აშშ დოლარამდე. ჯამურად, 2020 წლის პირველ ორ თვეში სავაჭრო დეფიციტი 8.3%-ით გაიზარდა, რადგან ექსპორტი 4.5%-ით, ხოლო იმპორტი 6.8%-ით გაიზარდა. საგარეო ვაჭრობის დეტალური სტატისტიკა გამოქვეყნდება 2020 წლის 19 მარტს.

პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები: წინასწარი მონაცემებით, საქართველოში განხორციელებული პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები 2019 წლის მე-4 კვარტალში გაორმაგდა და შედეგად 2019 წლიური მაჩვენებელი 1.3 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა, რაც წლიური 0.2%-იანი ზრდაა. 2019 წელს, ყველაზე მეტი პირდაპირი უცხოური ინვესტიცია განხორციელდა საფინანსო, ენერჯეტიკის და სასტუმროების & რესტორნების სექტორებში. ამასთან, ყველაზე მეტი ინვესტიცია შემოვიდა შემდეგი ქვეყნებიდან: გაერთიანებული სამეფო, თურქეთი, ირლანდია და ამერიკის შეერთებული შტატები.

სავალუტო ინტერვენციები: 2020 წლის 13 მარტს საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე ლარის მხარდასაჭერად 20.0 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები



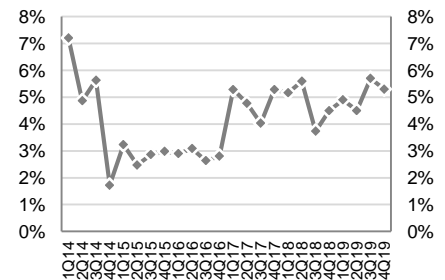
წყარო: საქსტატი

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 & თაგარიტი

მშპ-ს რეალური ზრდა, %



წყარო: საქსტატი

საერთაშორისო რეიტინგები, 2019-20

- ბიზნესის კუთების 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 დაფასებული სექტემბერი-2019	 BB სტაბილური დაფასებული თებერვალი-2020
---	--	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

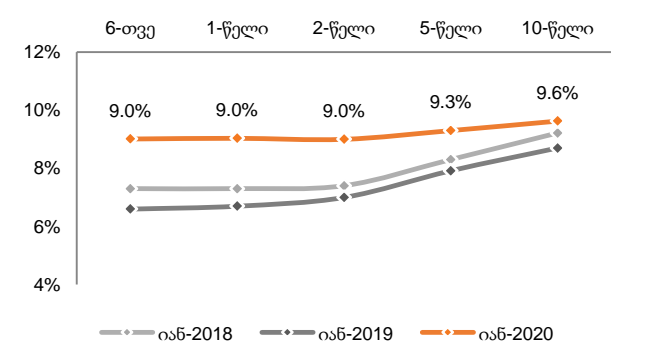
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს საზაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2020 წლის 10 მარტს 1-წლიანი 50 მლნ ლარის (17.9 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის საზაზინო ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.0-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი მცირედით შემცირდა და 8.80% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2020 წლის 24 მარტს, სადაც 5-წლიანი 80 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

საზაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2020 წელი

ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	110	180	320
1-წელი	150	450	560
2-წელი	210	630	1,070
5-წელი	160	800	1,543
10-წელი	30	120	523
სულ	660	2,180	4,015

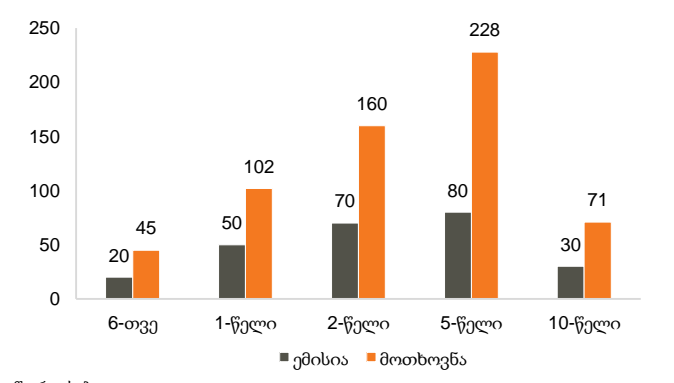
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 29 თებერვლის მდგომარეობით

საზაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



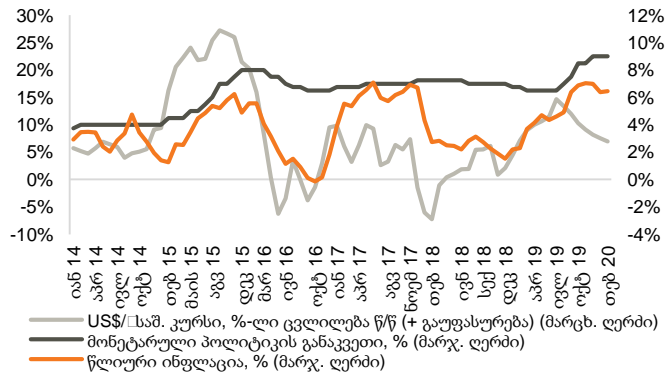
წყარო: სებ

განხორციელებული ემისია და მოთხოვნა საზაზინო ფასიანი ქაღალდების ბოლო აუქციონებზე, მლნ ლარი



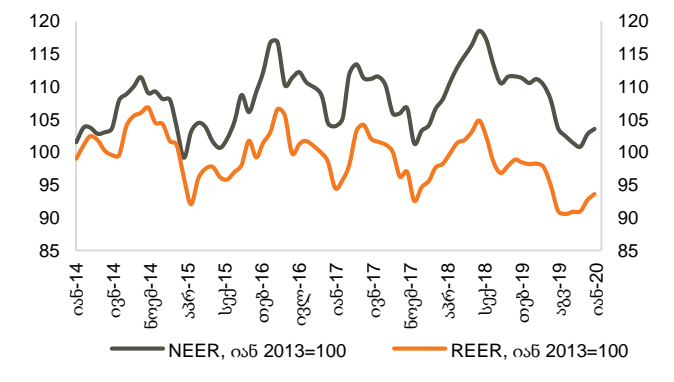
წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სებ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



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

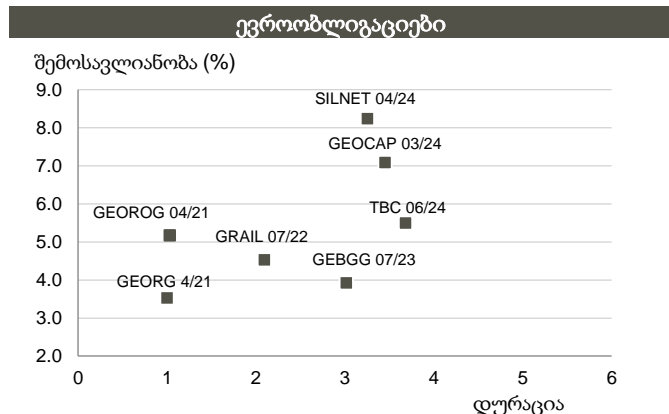
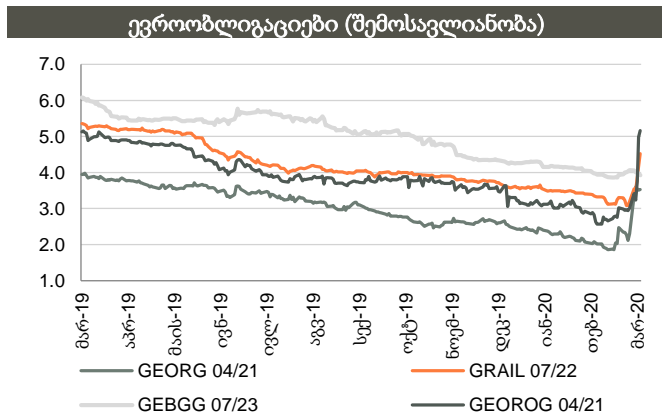


ობლიგაციები

კორპორატიული ვერობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 3.92%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.48 (+0.41% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 96.73 (-2.29% წინა კვირასთან შედარებით), 7.08%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ვერობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 101.68 (-2.33% წინა კვირასთან შედარებით), 5.17%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 107.01 ფასად (-2.85% წინა კვირასთან შედარებით), 4.53%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 103.48 (-1.33% წინა კვირასთან შედარებით), 3.52%-იანი შემოსავლიანობით.



წყარო: Bloomberg

წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	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	103.48	3.52	314.57
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	107.01	4.53	419.64
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/BB-/-	101.68	5.17	444.94
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	106.48	3.92	343.94
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-/-	103.52	9.60	951.48
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	96.73	7.08	662.79
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	109.35	8.23	769.17
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/-/Ba2	100.95	5.49	503.80
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-/-	102.91	10.12	949.37

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	-/-/-/-	102.55	6.00	n/a
M2RE 10/22	US\$	35	7.50%	Oct-22	-/-/-/-	100.57	7.25	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-/-	100.90	5.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-/-	101.59	6.00	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-/-	101.21	6.50	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	15.25	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

გამომშვები	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	103.48	3.52	314.57
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	BB-/Ba3	101.05	4.00	334.76
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.22	3.37	292.74
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	100.27	6.77	626.18
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	105.40	2.62	197.38
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	100.22	3.04	277.23
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	101.05	4.57	412.67
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B/B/Caa1	99.15	8.37	777.98

წყარო: Bloomberg



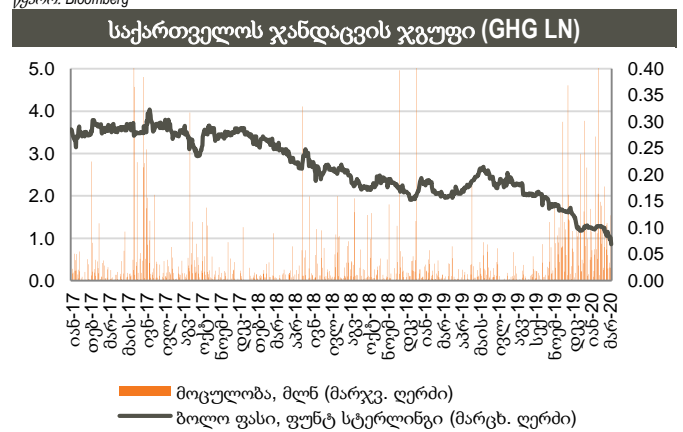
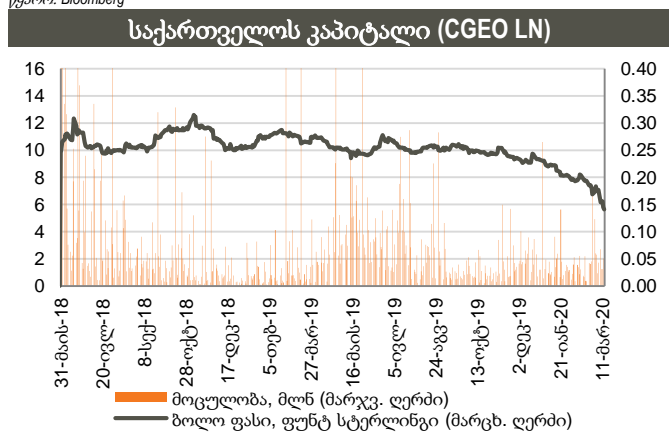
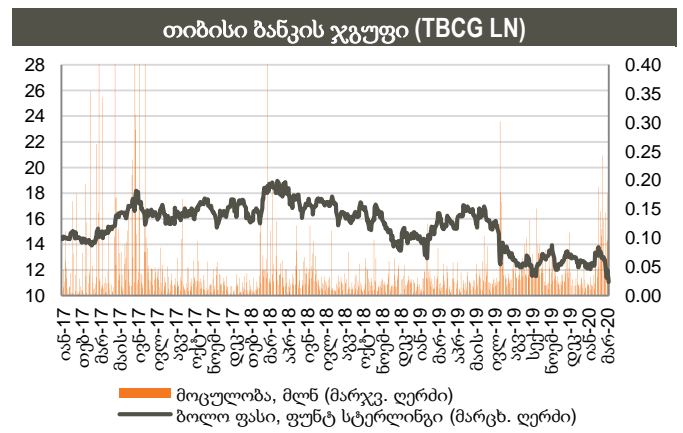
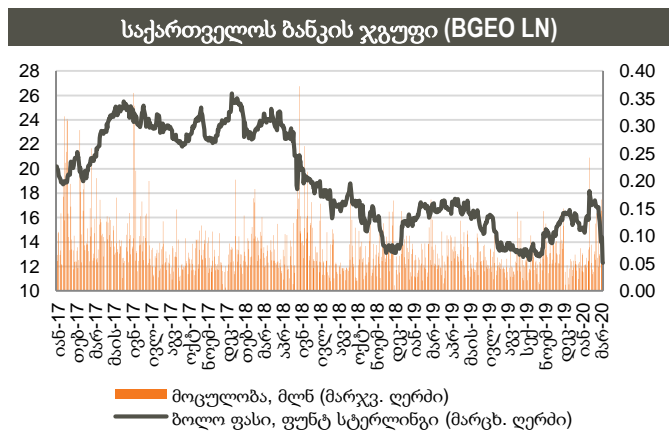
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 12.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -21.46% წინა კვირასთან შედარებით და -32.34% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 771 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 11.92 – 15.52 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 92 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 5.63 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -20.59% წინა კვირასთან შედარებით და -31.34% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 213 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 5.48 – 6.75 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 49 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 11.06 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -10.66% წინა კვირასთან შედარებით და -17.22% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 935 ათასს გადააჭარბა, GBP 10.50 – 12.36 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 123 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 0.86 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -22.35% წინა კვირასთან შედარებით და -32.81% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 267 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 0.86 – 1.14 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 73 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	12.30	605	-7.1%	-26.9%	-24.3%	4.67x	4.15x	1.03x	0.88x
TBC	TBC	GBP	11.06	608	-11.5%	-29.8%	-14.9%	4.25x	3.62x	0.82x	0.72x
Halyk Bank	HSBK	US\$	10.50	3,085	-21.9%	-10.3%	-21.3%	3.68x	3.65x	0.88x	0.81x
VTB Bank	VTBR	US\$	0.86	5,567	-35.5%	-26.4%	-41.3%	2.12x	2.21x	0.32x	0.23x
Akbank	AKBNK	TRY	6.45	33,540	-15.8%	-2.4%	-20.5%	5.83x	4.24x	0.61x	0.54x
Garanti	GARAN	TRY	9.01	37,842	-6.5%	-1.6%	-19.1%	5.49x	4.04x	0.65x	0.60x
Isbank	ISCTR	TRY	5.49	24,705	-12.2%	-9.4%	-14.4%	3.98x	3.06x	0.42x	0.38x
PKO	PKO	PLN	23.50	29,375	-43.0%	-38.6%	-31.8%	6.67x	6.61x	0.68x	0.69x
PEKAO	PEO	PLN	63.68	16,714	-40.7%	-42.4%	-36.6%	7.31x	6.61x	0.69x	0.69x
Millennium	MIL	PLN	3.28	3,984	-49.2%	-63.9%	-43.9%	5.19x	4.34x	0.42x	0.41x
Mbank	MBK	PLN	208.40	8,823	-36.4%	-52.3%	-46.5%	6.80x	6.35x	0.52x	0.51x
BRD	BRD	RON	12.60	8,781	-7.1%	0.8%	-20.5%	5.56x	7.51x	1.07x	1.13x
Banca Transilvania	TLV	RON	1.94	10,119	-17.6%	2.5%	-25.2%	5.35x	6.73x	1.10x	1.14x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	7.5%	14.6%	7.5%	9.60x	9.25x	0.82x	0.73x
Komercni	KOMB	CZK	605.00	114,980	-27.4%	-36.6%	-27.1%	7.30x	8.26x	1.04x	1.04x
საშუალო								5.59x	5.37x	0.74x	0.70x
მედიანა								5.49x	4.34x	0.69x	0.69x

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	5.63	207	-45.9%	-48.8%	-38.9%	7.43x	4.77x	0.53x	na
Tinc Comm	TINC	EUR	12.50	341	-5.2%	5.7%	-6.4%	na	na	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.78	17,915	-6.5%	3.1%	-8.0%	4.42x	3.45x	0.52x	0.48x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	27.70	417	-11.9%	-15.9%	-29.8%	10.14x	12.83x	0.91x	0.88x
Eurazeo	RF	EUR	47.38	3,732	-26.8%	-26.1%	-22.3%	11.45x	9.25x	0.69x	0.54x
Carlyle Group	CG	USD	23.63	2,615	-8.4%	27.1%	-26.3%	13.64x	10.25x	1.46x	1.96x
საშუალო								9.42x	8.11x	0.82x	0.97x
მედიანა								10.14x	9.25x	0.69x	0.71x

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	0.86	113	-57.8%	-57.6%	-30.1%	8.78x	6.45x	4.53x	3.98x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	84.00	8,400	-1.8%	8.5%	-4.5%	21.54x	19.03x	14.82x	13.32x
Fortis	FORH	INR	138.70	104,713	11.2%	-0.6%	5.2%	1.66x	1.62x	6.50x	6.59x
Raffles	RFMD	SGD	0.84	1,535	-12.5%	-22.2%	-16.0%	24.75x	26.26x	15.91x	15.67x
IHH	IHH	MYR	5.38	47,204	-4.9%	-9.0%	-1.6%	50.86x	45.57x	14.83x	14.64x
Bangkok Chain	BCH	THB	11.80	29,426	-25.3%	-28.0%	-31.0%	23.44x	22.25x	13.41x	12.55x
Netcare	NTC	ZAR	17.11	24,841	-0.6%	-32.2%	-12.1%	10.53x	12.53x	6.60x	6.83x
Life Healthcare	LHC	ZAR	21.92	32,164	-7.8%	-17.6%	-11.1%	17.20x	13.74x	7.30x	6.91x
Mediclinic	MDC	GBP	3.05	2,247	-16.8%	-1.2%	-25.9%	10.73x	11.68x	7.79x	7.00x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,513.65	210,587	3.8%	35.4%	5.0%	71.63x	60.03x	22.17x	15.84x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.91	3,899	-0.5%	-10.8%	-3.7%	20.09x	19.19x	9.55x	9.07x
NMC	NMC	GBP	9.38	1,959	-68.1%	-64.0%	-46.9%	8.00x	5.80x	7.41x	5.92x
საშუალო								22.43x	20.34x	10.90x	9.86x
მედიანა								18.64x	16.38x	8.67x	8.03x

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, 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 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 კუთვნიან ინდუსტრიას, 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