



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
5 აგვისტო, 2019

ეკონომიკა

ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2019 წლის ივნისში რეალური მშპ 5.0%-ით გაიზარდა, წინა თვის 4.7%-იანი ზრდის შემდეგ. ივნისში, ზრდა აღინიშნებოდა შემდეგ დარგებში: მრეწველობა, უძრავი ქონებით ოპერაციები, მშენებლობა, ვაჭრობა, ტრანსპორტი და სასტუმროები და რესტორნები. ჯამურად, 2019 წლის პირველ ნახევარში მშპ-ს რეალურმა ზრდამ 4.9% შეადგინა. რეალური მშპ-ის ყოველთვიური მაჩვენებელი იანვარიდან დღე-ის ბრუნვების, ფისკალური და მონეტარული მონაცემების საფუძველზე.

ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის ივლისში წლიურმა ინფლაციამ 4.6%, ხოლო საბაზო ინფლაციამ, რომელიც სამომხმარებლო კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 1.9% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ზრდამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+7.9%), ალკოჰოლური სასმელები და თამბაქო (+13.7%) და ტრანსპორტი (+3.9%). ამასთან, ფასების შემცირება დაფიქსირდა ტანსაცმლისა და ფეხსაცმლის (-7.1%) და კავშირგაბმულობის (-2.4%) კატეგორიებში.

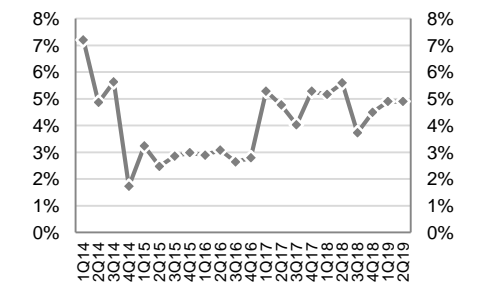
სავალუტო ინტერვენციები: 2019 წლის 1 აგვისტოს გამართულ საქართველოს ეროვნული ბანკის სავალუტო აუქციონზე სებ-მა 32.8 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა ბაზრისთვის შეთავაზებული 40 მლნ აშშ დოლარიდან. სებ-ის შეფასებით, მიუხედავად პოზიტიური შიდა და საგარეო მაკროეკონომიკური დინამიკისა, ტურიზმთან დაკავშირებული შოკისა და ნეგატიური მოლოდინების ფონზე, ლარის გაცვლითმა კურსმა ისეთ ნიშნულს მიაღწია, რომელმაც შესაძლებელია რისკი შეუქმნას ფასების სტაბილურობას. ამასთან, სებ-ი აღნიშნავს, რომ ის ინტერვენციებს მომავალ დღეებშიც მიმართავს და გამოიყენებს მის ხელთ არსებულ ინსტრუმენტებს თანმიმდევრულად თუ ამის საჭიროება იქნება. სებ-ის ინტერვენციის შედეგად ლარი დოლარის მიმართ 2.97-დან 2.89 ნიშნულამდე გამყარდა (+2.9%) 1-2 აგვისტოს პერიოდში.

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 (მორთადად თავისუფალი)
- გლობალური კონკურენტუნარიანობის ინდექსი №66

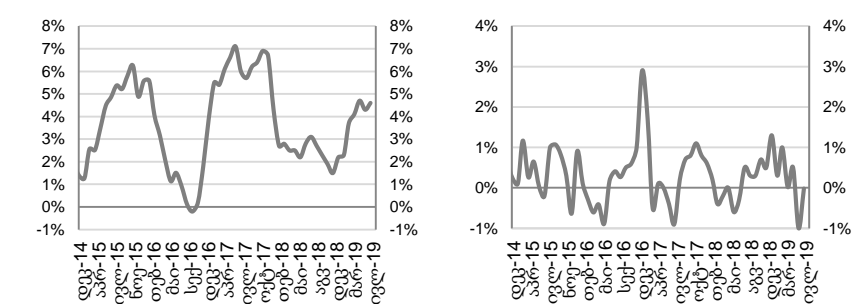
წყარო: მსოფლიო ბანკი, Heritage Foundation და მსოფლიო ეკონომიკური ფორუმი

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

 BB- პოზიტიური დადასტურებული აპრილი-2019	 Ba2 სტაბილური დადასტურებული მარტი-2019	 BB სტაბილური გაუმჯობესებული თებერვალი-2019
---	--	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

წლიური ინფლაცია თვის ინფლაცია



წყარო: საქსტატი



ფულადი ბაზარი

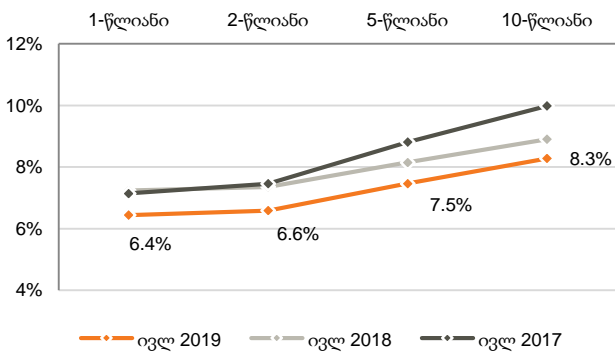
რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 1.5 მლრდ ლარის (487.9 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

გასულ კვირას სახაზინო ფასიანი ქაღალდების აუქციონი არ გამართულა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 6 აგვისტოს, სადაც 1-წლიანი 40 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, აგვისტო 2019		
თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადაიანობა
6-აგვისტო-19	40	1 წელი
13-აგვისტო-19	20	6 თვე
13-აგვისტო-19	60	2 წელი
27-აგვისტო-19	50	5 წელი

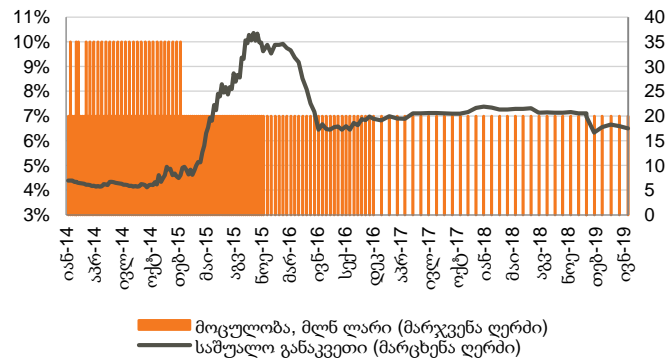
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



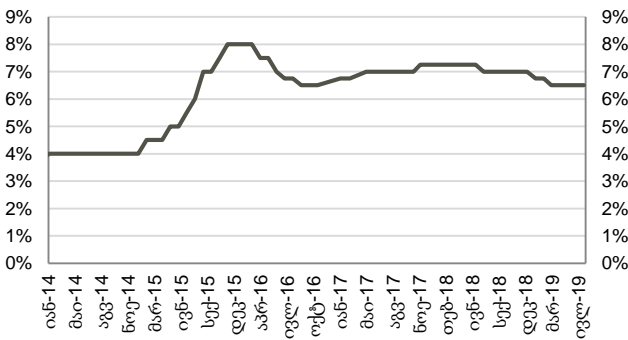
წყარო: სებ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შუქონილი განაკვეთი)



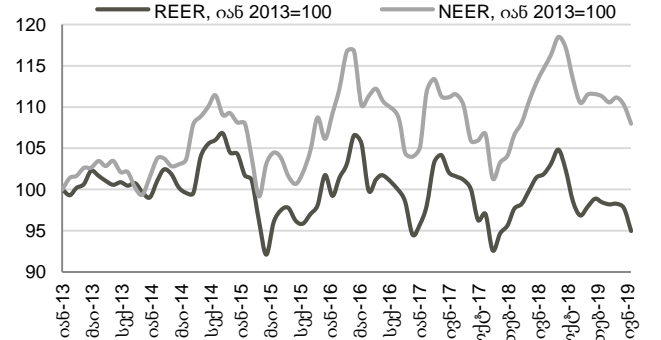
წყარო: სებ

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



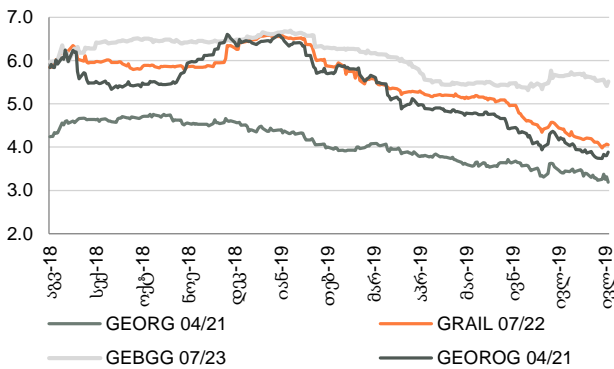
ობლიგაციები

კორპორატიული ევრობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევრობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.51%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 101.71 (+0.06% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევრობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 95.24 (+0.15% წინა კვირასთან შედარებით), 7.36%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევრობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.73 (-0.26% წინა კვირასთან შედარებით), 3.88%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევრობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 110.11 ფასად (+0.11% წინა კვირასთან შედარებით), 4.05%-იანი შემოსავლიანობით.

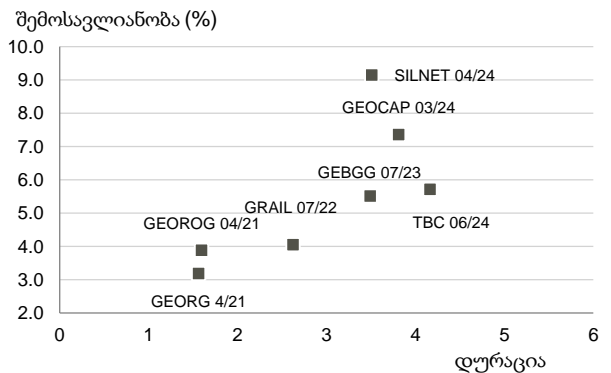
საქართველოს სუვერენული ევრობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.99 (+0.02 წინა კვირასთან შედარებით), 3.19%-იანი შემოსავლიანობით.

ევრობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევრობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევრობლიგაციები

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	105.99	3.19	151.94
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	110.11	4.05	244.39
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.73	3.88	211.95
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	101.71	5.51	397.62
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/-	104.14	10.16	844.77
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-/B+/B2	95.24	7.36	580.68
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	106.89	9.14	755.55
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2/-	100.16	5.71	411.98
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/-	102.66	10.42	852.89

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	10.00%	Dec-21	BB-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US\$	25	7.50%	Oct-19	-/-/-	100.31	5.50	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	101.09	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	99.99	7.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	98.48	7.38	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	11.00%	Dec-19	B-/-/-	100.10	10.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	10.50%	Feb-21	B-/-/-	99.66	10.75	n/a
Nikora Trade 08/21	GEL	25	10.50%	Aug-21	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SILKNET 08/22	GEL	34	10.00%	Aug-22	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	12.75%	Sep-21	B-/-/-	100.00	13.00	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	105.99	3.19	151.94
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	102.98	3.33	154.80
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.22	3.21	152.05
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	106.49	4.87	331.11
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	105.95	2.64	110.14
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB-/BBB-/Baa3	101.98	2.25	17.68
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.02	4.34	263.00
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	104.69	5.33	367.43

წყარო: Bloomberg



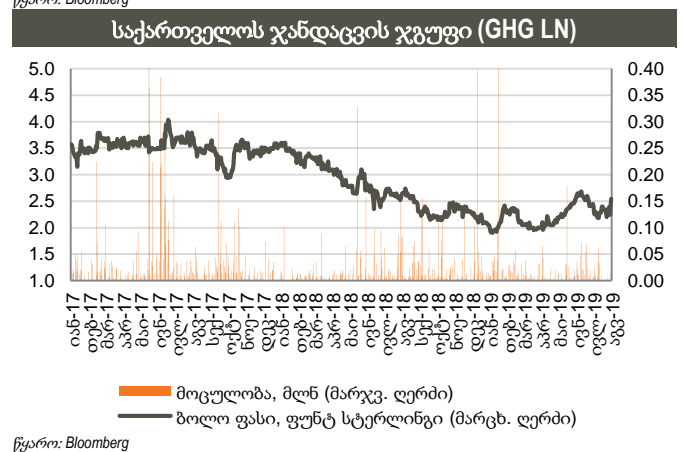
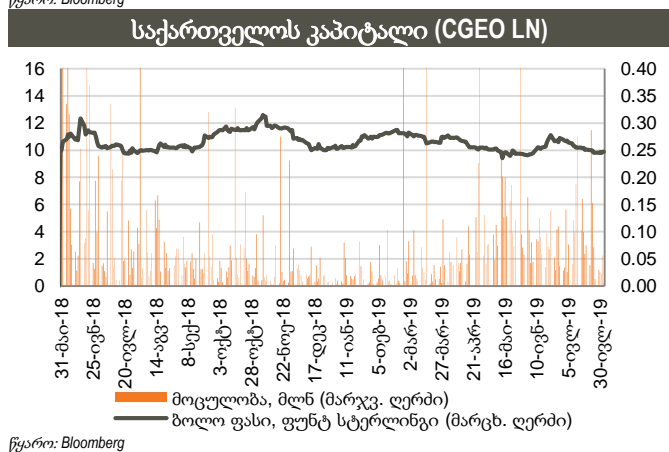
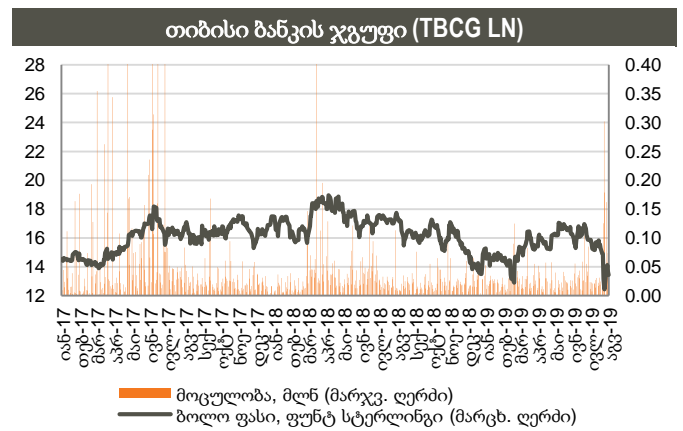
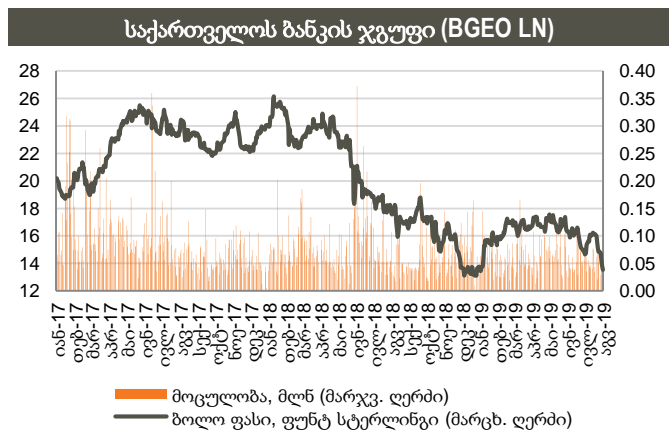
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 13.52 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -9.14% წინა კვირასთან შედარებით და -7.71% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 217 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 13.50 – 15.05 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 51 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 9.88 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.61% წინა კვირასთან შედარებით და -7.84% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 139 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.54 – 9.96 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 96 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 13.44 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +8.21% წინა კვირასთან შედარებით და -15.37% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 378 ათასს გადააჭარბა, GBP 12.68 – 14.28 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 63 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.55 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +13.11% წინა კვირასთან შედარებით და +6.04% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 24 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.24 – 2.55 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 10 ათასი აქცია შეადგინა.





აქციები

აღმოსავლეთ 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	13.52	665	-15.2%	-23.5%	-1.8%	5.66x	4.87x	1.13x	0.95x
TBC	TBC	GBP	13.44	729	-7.4%	-23.3%	-11.7%	5.33x	4.86x	0.99x	0.86x
Halyk Bank	HSBK	US\$	13.75	4,040	26.7%	18.0%	32.9%	5.34x	4.99x	1.19x	1.06x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.27	8,230	-2.1%	-18.4%	14.6%	4.03x	3.21x	0.51x	0.46x
Akbank	AKBNK	TRY	7.27	37,804	5.7%	25.7%	23.5%	6.47x	5.07x	0.73x	0.66x
Garanti	GARAN	TRY	9.60	40,320	6.3%	41.2%	20.6%	5.52x	4.64x	0.75x	0.67x
Isbank	ISCTR	TRY	6.03	27,135	3.3%	23.1%	33.1%	4.54x	3.69x	0.50x	0.45x
PKO	PKO	PLN	39.20	49,000	-1.5%	-6.3%	-0.7%	11.52x	10.91x	1.18x	1.12x
PEKAO	PEO	PLN	100.35	26,339	-10.2%	-9.6%	-7.9%	11.53x	9.88x	1.13x	1.09x
Millennium	MIL	PLN	7.47	9,062	-16.3%	-17.1%	-15.8%	11.05x	9.08x	1.00x	0.92x
Mbank	MBK	PLN	338.60	14,335	-25.3%	-18.7%	-20.2%	11.84x	10.21x	0.87x	0.83x
BRD	BRD	RON	13.40	9,338	32.7%	-0.3%	17.5%	8.49x	8.77x	1.19x	1.20x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.38	11,436	58.8%	12.8%	28.3%	8.18x	8.73x	1.48x	1.41x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	3.9%	19.8%	8.2%	9.99x	9.53x	0.80x	0.71x
Komercni	KOMB	CZK	867.50	164,868	-5.2%	-7.9%	2.4%	11.19x	11.26x	1.57x	1.46x
საშუალო							8.05x	7.31x	1.00x	0.92x	
მედიანა							8.18x	8.73x	1.00x	0.92x	

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	9.88	375	-10.2%	-1.2%	-3.2%	13.65x	10.70x	0.75x	0.81x
Tinc Comm	TINC	EUR	12.75	348	6.7%	4.1%	8.1%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.60	19,588	5.1%	21.5%	27.7%	4.80x	3.90x	0.60x	0.51x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	31.00	466	-9.2%	-13.8%	-7.6%	23.33x	11.20x	1.04x	0.98x
Eurazeo	RF	EUR	59.60	4,562	-4.0%	-3.1%	1.3%	12.41x	11.03x	0.84x	0.80x
Carlyle Group	CG	USD	22.95	2,500	18.4%	-5.4%	45.7%	6.14x	3.44x	2.67x	1.78x
საშუალო							12.07x	8.06x	1.18x	0.98x	
მედიანა							12.41x	10.70x	0.84x	0.81x	

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	2.55	335	11.6%	-4.0%	24.8%	22.85x	15.35x	9.53x	7.61x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	86.00	8,600	13.9%	-4.4%	6.8%	21.95x	18.91x	15.41x	13.86x
Fortis	FORH	INR	117.95	89,047	-12.8%	-17.5%	-16.0%	1.51x	1.39x	6.67x	6.67x
Raffles	RFMD	SGD	1.02	1,833	-8.1%	-8.9%	-7.3%	30.92x	30.14x	19.74x	18.43x
IHH	IHH	MYR	5.73	50,248	2.3%	-2.9%	6.3%	47.83x	38.31x	17.63x	15.18x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.40	38,404	-4.9%	-6.1%	-7.8%	30.84x	27.68x	17.00x	15.45x
Netcare	NTC	ZAR	17.03	24,729	-31.3%	-38.6%	-35.6%	11.19x	10.85x	6.91x	6.64x
Life Healthcare	LHC	ZAR	23.33	34,233	-14.4%	-3.8%	-11.6%	18.84x	14.70x	8.03x	7.26x
Mediclinic	MDC	GBP	3.21	2,369	1.6%	-35.2%	-0.4%	11.21x	12.37x	7.98x	7.85x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,310.20	182,281	-2.3%	36.4%	4.1%	65.84x	46.74x	20.62x	17.03x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.93	3,991	-14.4%	-15.9%	-11.1%	21.11x	19.60x	10.24x	9.86x
NMC	NMC	GBP	24.02	5,001	-6.9%	-36.7%	-12.2%	18.71x	14.80x	11.49x	9.78x
საშუალო							25.23x	20.90x	12.60x	11.30x	
მედიანა							21.53x	17.13x	10.86x	9.82x	

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 რაიმე სახის 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 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 უზრუნველყოს დაცვა.

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