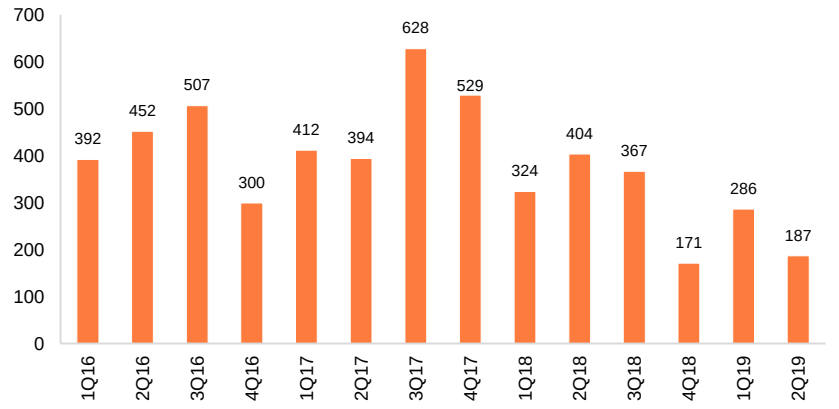
კვირის მიმოხილვა

ეკონომიკა

პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები: წინასწარი მონაცემებით, საქართველოში განხორციელებული პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები 2019 წლის მეორე კვარტალში 53.7%-ით შემცირდა და 187.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. შემცირების ძირითადი მიზეზებია მაგისტრალური გაზსადენის მშენებლობის პროექტის დასრულება, არარეზიდენტი ინვესტორის მიმართ სასესხო დავალიანების დაფარვა და რეინვესტიციის კლება. ყველაზე მეტი პირდაპირი უცხოური ინვესტიცია განხორციელდა შემდეგ სექტორებში: ენერგეტიკა (63.8 მლნ აშშ დოლარი, -37.6% წ/წ), დამამუშავებელი მრეწველობა (38.4 მლნ აშშ დოლარი, +97.3% წ/წ), სასტუმროები და რესტორნები (28.1 მლნ აშშ დოლარი) და ტრანსპორტი (26.5 მლნ აშშ დოლარი, -58.6% წ/წ). უმსხვილესი ინვესტორი ქვეყნები იყვნენ ნიდერლანდი (58.1 მლნ აშშ დოლარი), თურქეთი (36.0 მლნ აშშ დოლარი) და აშშ (27.5 მლნ აშშ დოლარი).

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის აგვისტოში ექსპორტი წლიურად 12.3%-ით გაიზარდა და 309.4 მლნ აშშ დოლარს მიაღწია, ხოლო იმპორტი 3.7%-ით შემცირდა და 744.5 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 12.5%-ით შემცირდა 435.1 მლნ აშშ დოლარამდე. ჯამურად, 2019 წლის პირველ რვა თვეში, ექსპორტი 12.4%-ით გაიზარდა და 2.4 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, იმპორტი კი 4.4%-ით შემცირდა და 5.7 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი 13.8%-ით გაუმჯობესდა 3.3 მლრდ აშშ დოლარამდე. აღსანიშნავია, რომ სავაჭრო ბალანსის გაუმჯობესებას ადგილი აქვს 2018 წლის ნოემბრიდან მოყოლებული. საგარეო ვაჭრობის დეტალური სტატისტიკა 2019 წლის 19 სექტემბერს გამოქვეყნდება.

პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები საქართველოში, მლნ აშშ დოლარი



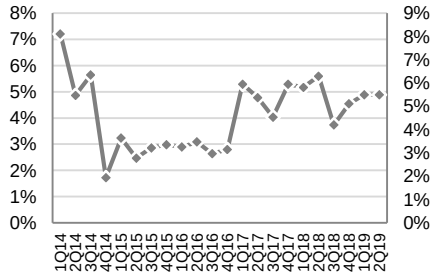
წყარო: საქსტატი

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

წყარო: სარეიტინგო საგენტოები

ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 1.9 მლრდ ლარის (627.9 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 10 სექტემბერს 2-წლიანი 60 მლნ ლარის (20.2 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 7.414% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 24 სექტემბერს, სადაც 5-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

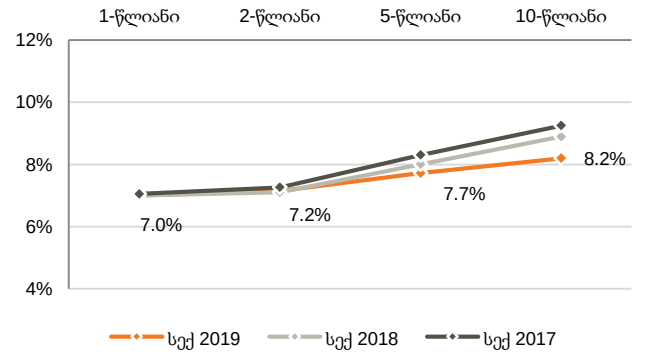
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 10 სექტემბერს 1-წლიანი 20 მლნ ლარის (6.7 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 7.021% შეადგინა.

ემისიის კალენდარი, სექტემბერი 2019

თარიღი	მოცულობა, მლნ ლარი	ვადიანობა
24-სექტემბერი-19	50	5 წელი

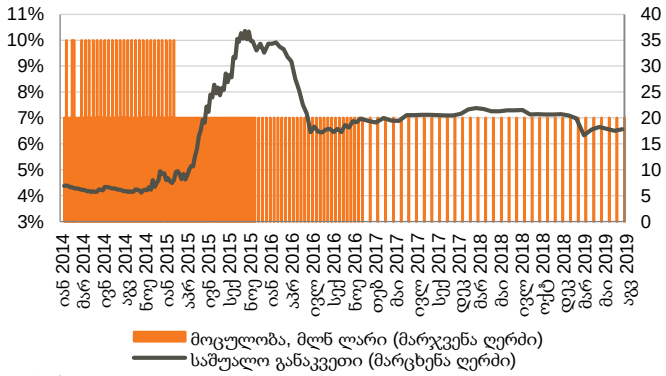
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



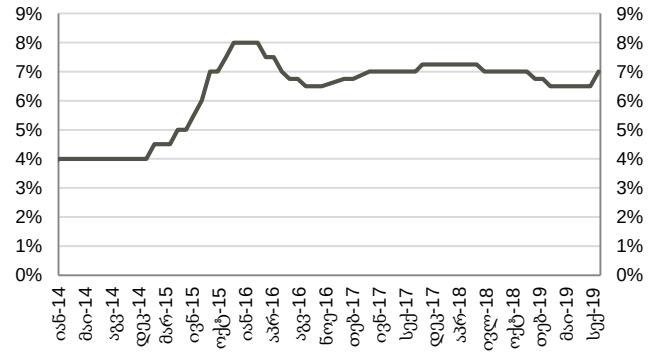
წყარო: სებ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



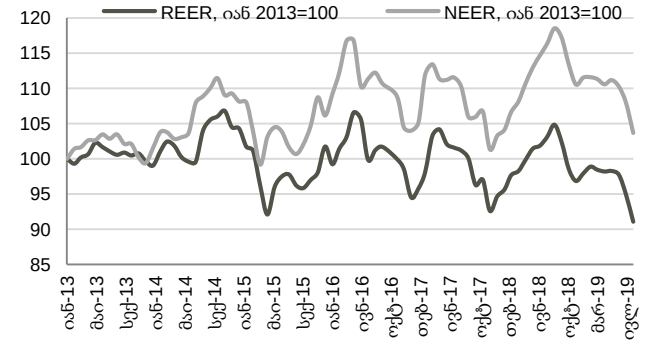
წყარო: სებ

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

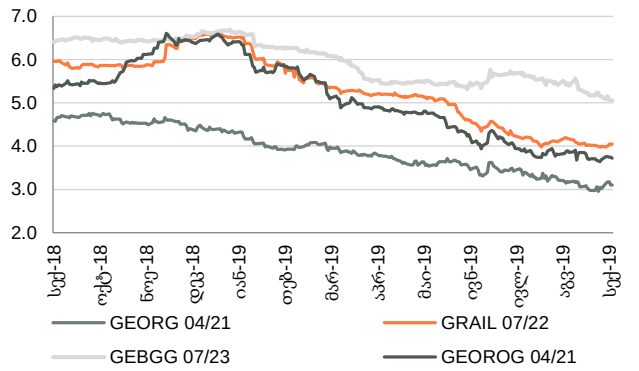
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.05%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 103.27 (+0.33% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.53 (+0.20% წინა კვირასთან შედარებით), 7.59%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.68 (-0.09% წინა კვირასთან შედარებით), 3.72%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.76 ფასად (-0.18% წინა კვირასთან შედარებით), 4.05%-იანი შემოსავლიანობით.

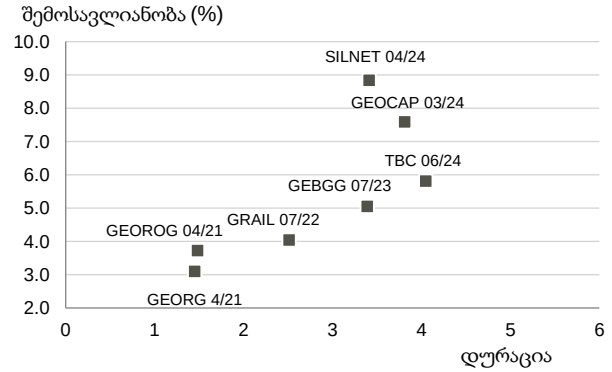
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.73 (-0.19 წინა კვირასთან შედარებით), 3.10%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები



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
ევროობლიგაციები								
Georgia	US$	500	6.875%	Apr-21	BB/BB-/Ba2	105.73	3.10	125.89
GRAIL 07/22	US$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.76	4.05	231.48
GEOROG 04/21	US$	250	6.750%	Apr-21	BB/B+/-	104.68	3.72	196.02
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	103.27	5.05	343.62
GEBGG 11 1/8 PERP	US$	100	11.125%	n/a	B-/-/-	103.48	10.29	847.96
GEOCAP 03/24	US$	300	6.125%	Mar-24	-/B+/B2	94.53	7.59	593.53
SILKNET 04/24	US$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	107.94	8.84	715.82
TBC 06/24	US$	300	5.750%	Jun-24	BB-/-/Ba2	99.74	5.81	414.10
TBC PERP	US$	125	10.775%	n/a	B-/-/-	101.59	10.60	866.20
ადგილობრივი ობლიგაციები								
GWP 12/21	GEL	30	10.00%	Dec-21	BB-/-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-/-	101.05	7.00	n/a
GLC 08/20	US$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-/-	100.57	6.38	n/a
GLC 06/21	US$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-/-	98.76	7.25	n/a
GLC 08/21	US$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-/-	99.03	7.38	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	11.00%	Dec-19	B/-/-/-	100.07	10.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	10.50%	Feb-21	B/-/-/-	99.68	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

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	105.73	3.10	125.89
Armenia	US$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	103.28	2.77	89.93
Azerbaijan	US$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.33	3.18	136.25
Belarus	US$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	106.68	4.75	303.48
Kazakhstan	US$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.45	2.51	85.04
Russia	US$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	101.75	2.13	8.22
Turkey	US$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/-/B1	102.07	4.22	249.10
Ukraine	US$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	104.93	5.07	324.16

წყარო: Bloomberg

აქციები

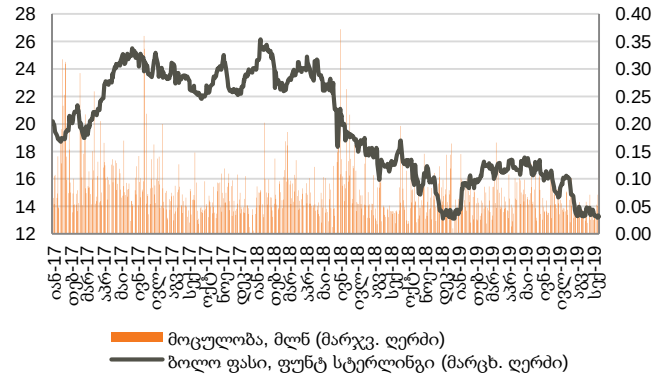
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 13.24 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.45% წინა კვირასთან შედარებით და -1.63% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 355 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 13.16 – 13.58 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 47 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.56% წინა კვირასთან შედარებით და +2.36% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 106 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.00 – 10.50 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 64 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 12.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.46% წინა კვირასთან შედარებით და -5.59% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 246 ათასს გადააჭარბა, GBP 11.88 – 12.62 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 41 ათასი აქცია შეადგინა.

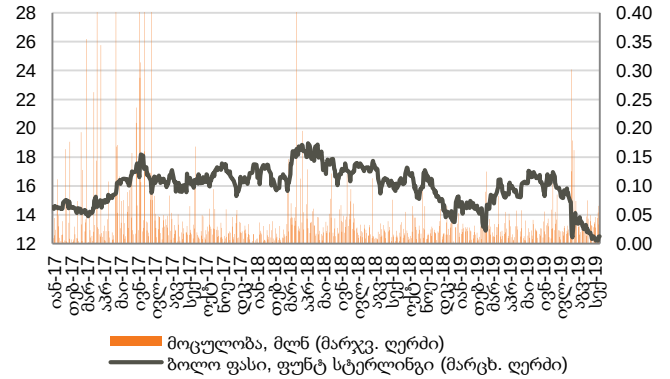
საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.04 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.12% წინა კვირასთან შედარებით და -10.83% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 15 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 2.00 – 2.13 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 7 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



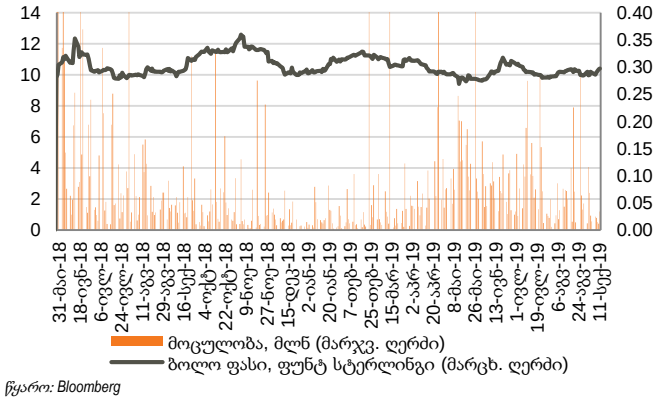
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



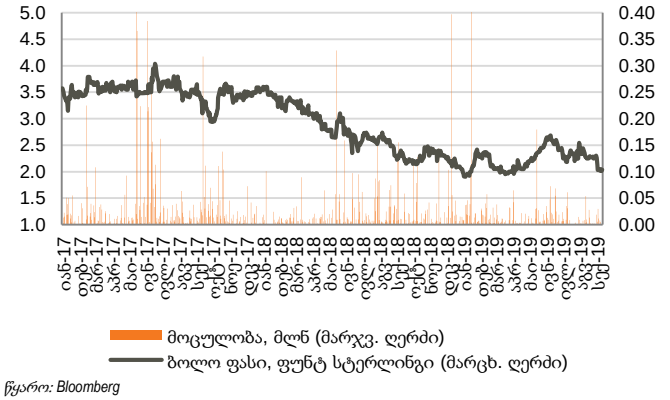
წყარო: Bloomberg

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი (GHG LN)



წყარო: Bloomberg

აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

								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	13.24	651	-21.4%	-24.4%	-3.8%	5.71x	5.04x	1.14x	0.98x
TBC	TBC	GBP	12.50	688	-20.7%	-21.1%	-17.9%	5.46x	4.98x	1.00x	0.87x
Halyk Bank	HSBK	US$	13.45	3,952	15.0%	34.5%	30.0%	4.99x	4.91x	1.11x	1.05x
VTB Bank	VTBR	US$	1.33	8,625	14.1%	4.6%	20.1%	3.85x	3.28x	0.63x	0.41x
Akbank	AKBNK	TRY	7.66	39,832	15.9%	56.6%	30.2%	7.73x	5.54x	0.82x	0.73x
Garanti	GARAN	TRY	9.64	40,488	5.2%	56.5%	21.1%	6.37x	4.75x	0.80x	0.70x
Isbank	ISCTR	TRY	6.25	28,125	3.1%	54.3%	38.0%	5.05x	3.98x	0.54x	0.48x
PKO	PKO	PLN	41.20	51,500	7.7%	3.1%	4.4%	11.84x	11.48x	1.27x	1.21x
PEKAO	PEO	PLN	107.35	28,176	-2.9%	0.3%	-1.5%	12.53x	10.79x	1.23x	1.18x
Millennium	MIL	PLN	6.46	7,836	-29.0%	-24.4%	-27.2%	10.15x	7.95x	0.88x	0.81x
Mbank	MBK	PLN	327.60	13,870	-25.0%	-18.9%	-22.8%	11.47x	10.07x	0.86x	0.82x
BRD	BRD	RON	13.56	9,450	8.5%	-1.7%	18.9%	7.36x	8.92x	1.23x	1.24x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.36	12,283	24.4%	10.7%	27.2%	7.93x	9.43x	1.48x	1.40x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	6.5%	19.8%	8.2%	9.56x	9.33x	0.81x	0.70x
Komercni	KOMB	CZK	833.00	158,311	-12.8%	-9.6%	-1.7%	11.07x	11.26x	1.54x	1.45x
საშუალო								***8.07x***	***7.45x***	***1.02x***	***0.94x***
მედიანა								***7.73x***	***7.95x***	***1.00x***	***0.87x***

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	10.40	382	-5.5%	2.0%	1.9%	15.08x	11.83x	1.10x	1.03x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.60	371	11.5%	9.7%	15.3%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabanci Holding	SAHOL	TRY	9.39	19,159	10.2%	34.5%	24.9%	4.93x	4.09x	0.59x	0.53x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	31.45	473	-4.6%	-10.3%	-6.3%	33.00x	12.14x	1.09x	1.03x
Eurazeo	RF	EUR	64.70	5,096	0.9%	3.5%	9.9%	13.34x	12.15x	0.94x	0.89x
Carlyle Group	CG	USD	25.79	2,854	38.7%	12.4%	63.7%	6.95x	3.96x	3.00x	1.76x
საშუალო								***14.66x***	***8.83x***	***1.35x***	***1.05x***
მედიანა								***13.34x***	***11.83x***	***1.09x***	***1.03x***

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	2.04	268	0.4%	-13.5%	-0.1%	21.47x	13.84x	8.29x	6.98x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	85.50	8,550	10.5%	6.2%	6.2%	22.39x	18.78x	15.77x	13.60x
Fortis	FORH	INR	124.70	94,143	-10.6%	-13.3%	-11.2%	1.57x	1.42x	6.66x	6.73x
Raffles	RFMD	SGD	0.96	1,755	-11.1%	-13.5%	-12.7%	30.06x	29.32x	19.23x	17.96x
IHH	IHH	MYR	5.66	49,661	-4.2%	7.8%	5.0%	49.35x	39.84x	17.09x	14.85x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.80	39,401	-3.7%	-18.1%	-5.4%	31.00x	27.99x	17.59x	15.84x
Netcare	NTC	ZAR	17.21	24,986	-31.8%	-37.7%	-34.9%	11.72x	11.39x	7.20x	6.92x
Life Healthcare	LHC	ZAR	23.78	34,894	-10.6%	-6.5%	-9.9%	20.57x	15.66x	8.41x	7.64x
Mediclinic	MDC	GBP	3.67	2,702	18.8%	-21.4%	13.6%	13.73x	14.79x	8.99x	8.72x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,458.15	202,865	30.5%	32.0%	15.9%	71.68x	56.01x	22.19x	17.04x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.92	3,921	-10.3%	-18.3%	-12.0%	21.83x	19.93x	10.43x	9.81x
NMC	NMC	GBP	29.42	6,142	12.7%	-18.2%	7.5%	25.07x	19.86x	15.28x	12.21x
საშუალო								***26.70x***	***22.40x***	***13.10x***	***11.53x***
მედიანა								***22.11x***	***19.32x***	***12.86x***	***11.01x***

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("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 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.

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