



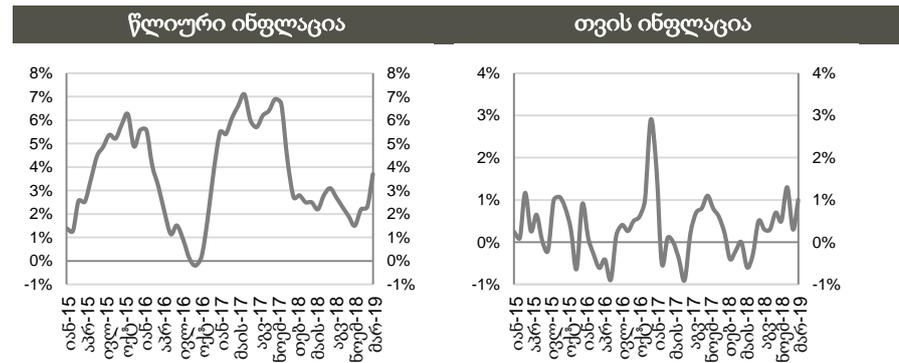
კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
8 აპრილი, 2019

ეკონომიკა

ინფლაცია: საქსტატის მონაცემებით, 2019 წლის მარტში ფასები წლიურად 3.7%-ით გაიზარდა, ხოლო საბაზო ინფლაციამ 3.5% შეადგინა. ამასთან, საბაზო ინფლაცია თამბაქოს გარეშე გაიზარდა მხოლოდ 1.2%-ით. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+4.8%), ალკოჰოლური სასმელები და თამბაქო (+20.8%) და დასვენება, გართობა და კულტურა (+6.7%). 2019 წლის მარტში წინა თვესთან შედარებით ფასები 1.0%-ით გაიზარდა. თვის ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+1.3%), დასვენება, გართობა და კულტურა (+7.7%) და ალკოჰოლური სასმელები და თამბაქო (+4.2).

ტურიზმი: შსს-ს ინფორმაციით, 2019 წლის მარტში საქართველოში განხორციელებული საერთაშორისო ვიზიტების რაოდენობა, წინა წლის მარტთან შედარებით 4.6%-ით გაიზარდა და 0.51 მლნ ვიზიტორი შეადგინა. მთლიანი საერთაშორისო ვიზიტების ზრდა განაპირობა როგორც ტურისტების რაოდენობის (+4.3%, მთლიანი ვიზიტების 64.8%), ასევე ერთდღიანი ვიზიტების ზრდამ (+5.0%). ძირითადი ბაზრებიდან, ვიზიტების რაოდენობა გაიზარდა აზერბაიჯანიდან (+11.3%), რუსეთიდან (+32.2%), სომხეთიდან (+1.2%), უკრაინიდან (+10.2%) და ისრაელიდან (+73.0%), ხოლო კლება დაფიქსირდა თურქეთიდან (-7.2%) და ირანიდან (-64.7%). ამასთან, 2019 წლის მარტში, საერთაშორისო ვიზიტების რაოდენობა ევროკავშირიდან 25.9%-ით გაიზარდა (20,900-ზე მეტი ვიზიტორი), რომელიც ძირითადად განაპირობა ვიზიტების ზრდამ პოლონეთიდან, გერმანიიდან და ლატვიიდან. ჯამურად, 2019 წლის პირველ კვარტალში საერთაშორისო ვიზიტებმა 1.33 მლნ (+1.1%), ხოლო ტურისტულმა ვიზიტებმა 0.88 მლნ (+5.1%) შეადგინა.



წყარო: საქსტატი

ეკონომიკური ინდიკატორები	2016	2017	2018
მშპ (%-ლი ცვლილება)	2.8%	4.8%	4.7%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	10,065	10,742	11,600
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



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 ფორუმები

საქართველოს სუვერენული საკრედიტო რეიტინგი

 BB- სტაბილური დადასტურებული მასივი-2018	 Ba2 სტაბილური დადასტურებული სექსტემბერი-2018	 BB სტაბილური გაუმჯობესებული თებერვალი-2019
---	--	--

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები



ფულადი ბაზარი

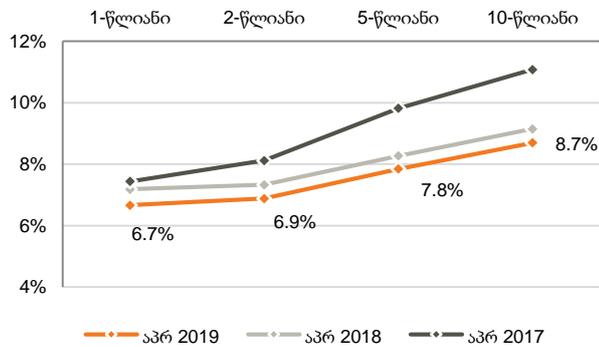
რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 430 მლნ ლარის (159.8 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 2 აპრილს 1-წლიანი 40 მლნ ლარის (14.9 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 6.686% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 8 აპრილს, სადაც 2-წლიანი 60 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები და 182-დღიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

ემისიის კალენდარი, მარტი 2019		
თარიღი	მოცულობა, მლნ აშშ \$	დაფარვის თარიღი
08-აპრ-19	20	6 თვე
08-აპრ-19	60	2 წელი
16-აპრ-19	25	10 წელი
23-აპრ-19	30	5 წელი

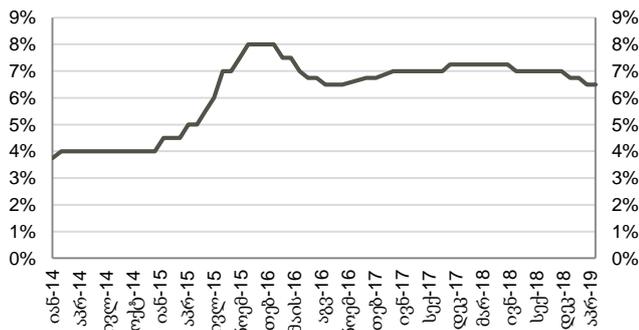
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



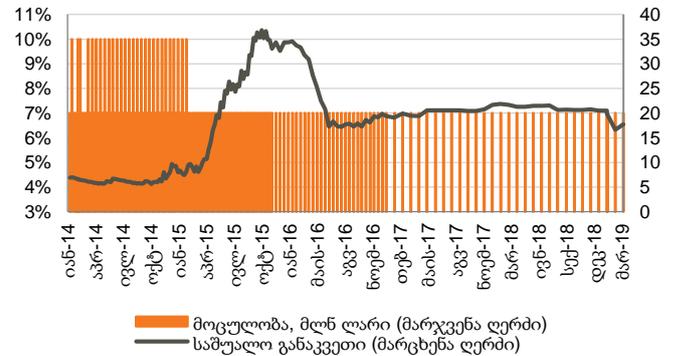
წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



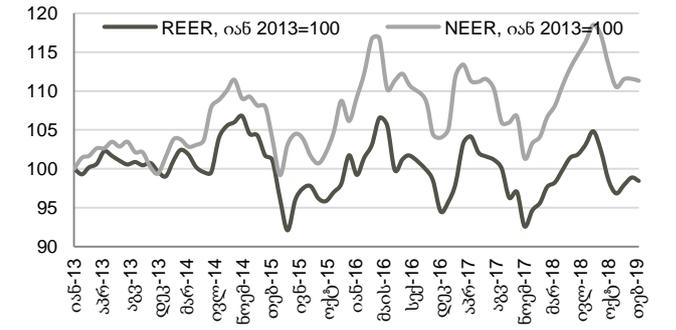
წყარო: სებ

სადეპოზიტო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სებ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სებ

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



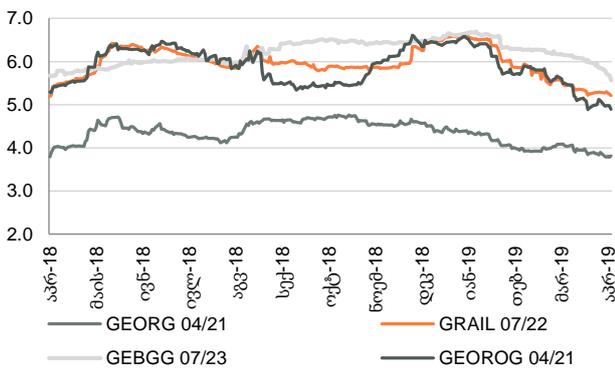
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.56%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 101.64 (+1.10% წინა კვირასთან). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.37 (-0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 7.51%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევროობლიგაციებით (GEOROG 04/21) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 103.58 (+0.36% წინა კვირასთან შედარებით), 4.89%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 107.49 ფასად (+0.17% წინა კვირასთან შედარებით), 5.21%-იანი შემოსავლიანობით.

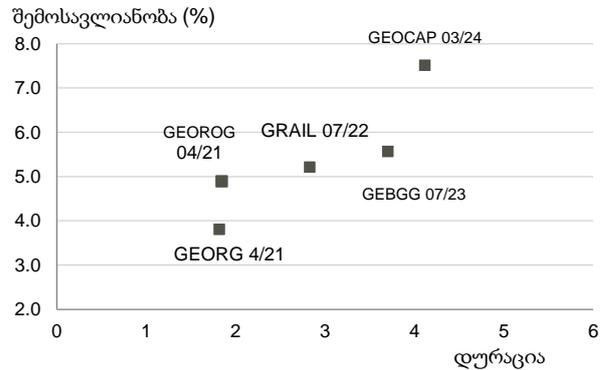
საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.87 (+0.11% წინა კვირასთან შედარებით), 3.81%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევროობლიგაციები



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომწვევი	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	სასუალო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	04/12/2021	BB/BB-/Ba2/-	105.87	3.81	132.78
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	07/11/2022	BB-/B+/-/-	107.49	5.21	284.45
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	04/26/2021	BB/B+/-/-	103.58	4.89	248.20
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	06/01/2020	BB-/Baa2/-	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	07/26/2023	BB-/Baa2/-	101.64	5.56	326.32
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.130%	n/a	B-/-/-/-	103.03	10.75	798.03
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	03/09/2024	-B+/B2/-	94.37	7.51	517.29
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	04/02/2024	B+e/-/-/-	101.01	10.73	838.76

გამომწვევი	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	სასუალო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GWP 12/21	GEL	30	10.000%	06/12/2021	BB-/-/-/-	n/a	n/a	n/a
M2RE 10/19	US\$	25	7.500%	07/10/2019	B+/-/-/-	100.74	6.00	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.500%	31/12/2021	B+/-/-/-	101.25	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.000%	29/08/2020	B+/-/-/-	100.33	6.75	n/a
GLC 06/21	US\$	10	6.500%	22/06/2021	B+/-/-/-	97.98	7.50	n/a
Nikora 06/19	US\$	10	9.000%	28/06/2019	-/-/B+	n/a	n/a	n/a
Silknet 08/22	GEL	34	10.000%	18/08/2022	B+/-/-/-	n/a	n/a	n/a
Crystal 12/19	GEL	10	11.000%	28/12/2019	B-/-/-/-	100.39	10.75	n/a
Crystal 02/21	GEL	15	10.500%	01/02/2021	B-/-/-/-	99.40	10.75	n/a
Swiss Cap. 09/21	GEL	10	13.000%	13/09/2021	B-/-/-/-	100.00	13.00	n/a

წყარო: Bloomberg

აღმოსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომწვევი	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	სასუალო ფასი, აშშ \$	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	4/12/2021	BB/BB-/Ba2	105.87	3.81	132.78
Armenia	US\$	500	6.000%	9/30/2020	B+/-/B1	102.59	4.17	168.12
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	9/1/2021	BB+/-/Ba2	97.08	4.11	169.21
Belarus	US\$	800	6.875%	2/28/2023	B/B/B3u	105.80	5.20	284.80
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	10/14/2024	BBB/BBB-/Baa3	103.27	3.22	85.03
Russia	US\$	3,500	5.000%	4/29/2020	BBB-/BBB-/Baa3	101.81	3.24	70.37
Turkey	US\$	2,000	5.625%	3/30/2021	BB-/Ba3	100.01	5.62	326.18
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	9/1/2021	B-/B-/Caa1	100.42	7.55	517.27

წყარო: Bloomberg



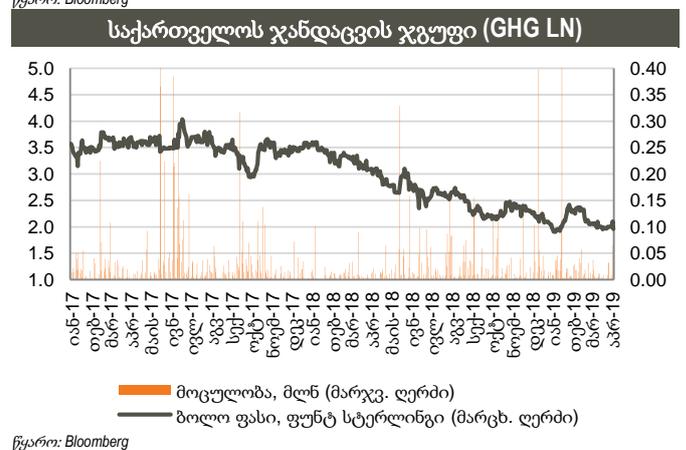
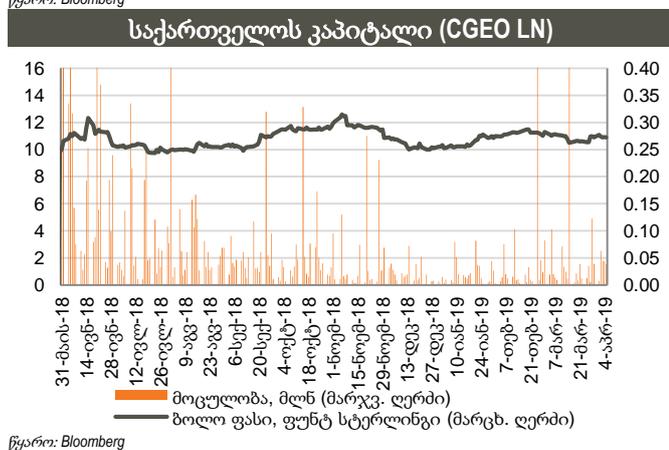
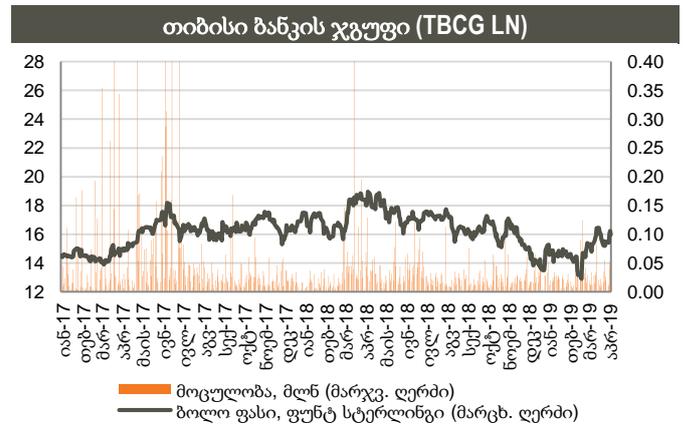
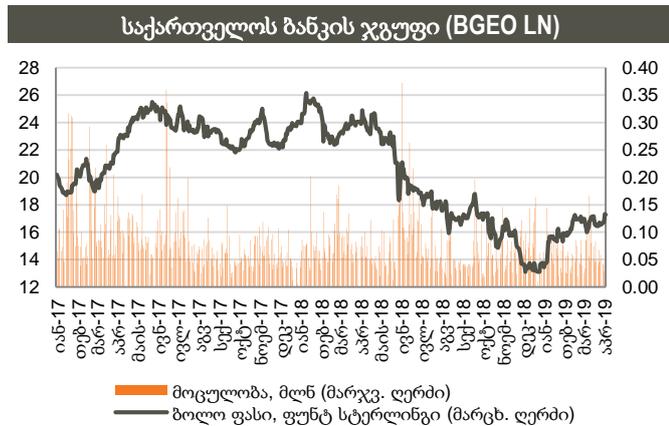
აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 17.29 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +4.60% წინა კვირასთან შედარებით და +3.22% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 284 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 16.50 – 17.45 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 66 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით და -1.00% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 197 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.90 – 11.38 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 56 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 15.98 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.50% წინა კვირასთან შედარებით და +4.31% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 144 ათასს გადააჭარბა, GBP 15.06 – 16.26 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 28 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 1.96 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში -2.25% წინა კვირასთან შედარებით და -5.33% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 117 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.96 – 2.17 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 13 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	17.29	850	-0.3%	-30.5%	25.6%	6.61x	5.84x	1.41x	1.20x
TBC	TBC	GBP	15.98	877	-4.9%	-12.7%	5.0%	6.48x	5.61x	1.16x	1.02x
Halyk Bank	HSBK	US\$	11.65	3,423	6.4%	-15.0%	12.6%	5.17x	4.84x	1.03x	0.90x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.16	7,517	-9.8%	-43.1%	4.7%	2.68x	2.83x	0.50x	0.44x
Akbank	AKBNK	TRY	6.58	34,216	28.0%	-21.2%	11.8%	6.41x	4.38x	0.67x	0.60x
Garanti	GARAN	TRY	9.01	37,842	33.5%	-16.7%	13.2%	6.17x	4.00x	0.72x	0.64x
Isbank	ISCTR	TRY	5.87	26,415	44.6%	-13.2%	29.6%	4.06x	3.41x	0.48x	0.43x
PKO	PKO	PLN	39.61	49,513	-5.8%	-0.3%	0.4%	12.20x	11.19x	1.20x	1.14x
PEKAO	PEO	PLN	113.20	29,712	8.4%	-8.0%	3.9%	12.30x	10.87x	1.27x	1.21x
Millennium	MIL	PLN	9.39	11,385	3.8%	12.4%	5.8%	13.98x	11.58x	1.24x	1.16x
Mbank	MBK	PLN	430.00	18,205	0.7%	-1.3%	1.4%	14.40x	12.52x	1.10x	1.05x
BRD	BRD	RON	13.22	9,213	-1.3%	-13.6%	16.0%	10.89x	10.90x	1.20x	1.23x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.17	10,449	-9.2%	-9.9%	8.2%	9.39x	9.52x	1.27x	1.18x
OTP	OTPD	USD	22.80	12,768	26.0%	0.0%	16.3%	10.89x	10.38x	0.84x	0.75x
Komercni	KOMB	CZK	939.00	178,456	3.4%	-1.7%	10.9%	12.26x	12.16x	1.70x	1.61x
საშუალო							8.93x	8.00x	1.05x	0.97x	
მედიანა							9.39x	9.52x	1.16x	1.05x	

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	10.90	413	-5.0%	n/a	6.8%	14.11x	11.72x	0.84x	0.79x
Tinc Comm	TINC	EUR	12.15	331	-1.2%	3.4%	3.0%	22.09x	19.49x	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	8.18	16,691	14.1%	-21.9%	8.8%	4.34x	3.97x	0.49x	0.43x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	33.50	504	-3.9%	-14.3%	-0.1%	16.79x	11.00x	1.13x	1.06x
Eurazeo	RF	EUR	67.05	5,132	-0.6%	-6.1%	8.5%	11.48x	10.06x	na	0.85x
Carlyle Group	CG	USD	18.50	2,016	-15.9%	-11.5%	17.5%	2.95x	2.13x	1.83x	0.86x
საშუალო							11.96x	9.73x	1.07x	0.80x	
მედიანა							12.80x	10.53x	0.99x	0.85x	

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	1.96	257	-11.1%	-34.8%	-4.2%	16.75x	12.11x	7.38x	6.06x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	83.50	8,350	3.7%	-9.2%	3.7%	21.66x	19.21x	15.71x	14.14x
Fortis	FORH	INR	136.75	103,240	1.5%	-0.8%	-2.7%	1.75x	1.63x	6.85x	6.68x
Raffles	RFMD	SGD	1.08	1,942	-4.4%	-6.1%	-1.8%	32.42x	31.46x	20.98x	19.65x
IHH	IHH	MYR	5.60	49,108	9.8%	-7.1%	3.9%	44.60x	35.30x	16.58x	14.02x
Bangkok Chain	BCH	THB	17.20	42,892	-10.4%	1.8%	3.0%	33.52x	29.56x	18.58x	16.80x
Netcare	NTC	ZAR	24.03	34,893	-1.8%	-13.8%	-9.1%	14.47x	13.46x	8.56x	7.95x
Life Healthcare	LHC	ZAR	27.99	41,071	17.0%	2.2%	6.0%	20.01x	16.04x	8.83x	8.02x
Mediclinic	MDC	GBP	3.21	2,369	-27.6%	-43.9%	-0.4%	11.99x	10.84x	8.22x	7.60x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,245.00	173,211	17.8%	14.9%	-1.1%	63.25x	40.64x	19.84x	16.45x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	1.00	4,314	-9.1%	16.3%	-3.8%	22.24x	20.42x	11.79x	11.06x
NMC	NMC	GBP	25.26	5,259	-23.1%	-26.4%	-7.7%	18.49x	15.08x	14.07x	11.73x
საშუალო							25.10x	20.48x	13.12x	11.68x	
მედიანა							20.84x	17.63x	12.93x	11.40x	

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი მკაცრად კონფიდენციალურია და მომზადებულია სს "გალტ ენდ თაგარტი" ("Galt & Taggart") მიერ, რომელიც არის სს საქართველოს ბანკის ჯგუფის ("ჯგუფი") წევრი, 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 მომხდარი 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 მომხდარი ინფორმაციის ცვლილება ამ დოკუმენტის მიმღებთან 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 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, 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.

ეს დოკუმენტი კონფიდენციალურია გალტ ენდ თაგარტის კლიენტებისთვის და კვლევითი მასალების გამოწერებისთვის. 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: აღმამენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102,
საქართველო
ტელ: + (995) 32 2401 111
ელ. ფოსტა: gt@gt.ge