



კვირის მიმოხილვა

კვირის მიმოხილვა | საქართველო
30 სექტემბერი, 2019

ეკონომიკა

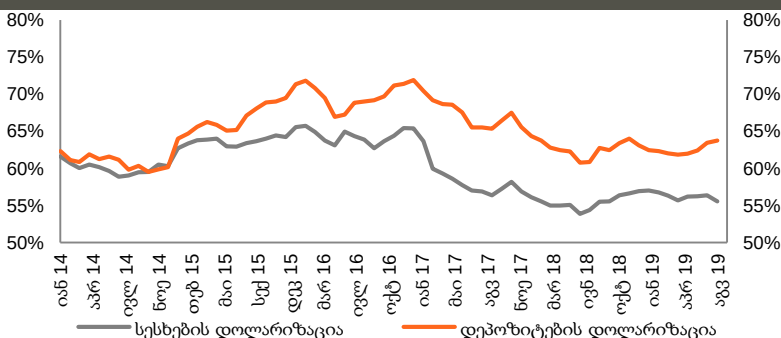
მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი მნიშვნელოვნად შემცირდა და მშპ-ის 3.2% შეადგინა 2019 წლის მეორე კვარტალში (2018 წლის მე-2 კვარტალში დეფიციტი მშპ-ს 8.2% იყო) ეროვნული ბანკის მონაცემებით. ამასთან, მნიშვნელოვნად გაუმჯობესდა სავაჭრო დეფიციტი (-13.7% წ/წ), რადგან საქონლის ექსპორტი 7.7%-ით გაიზარდა, ხოლო იმპორტი 2.4%-ით შემცირდა. მომსახურებით ვაჭრობის დადებითი ბალანსი, წლიურად 2.9%-ით გაიზარდა და 577.8 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა (მშპ-ის 14.4%), რომელიც ძირითადად ტურიზმიდან მიღებულმა შემოსავლებმა დააგენერირა (+8.4% წ/წ). მიმდინარე ტრანსფერების დადებითი სალდო 333.9 მლნ აშშ დოლარი იყო (-5.6% წ/წ, მშპ-ს 8.3%). წმინდა პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები (მშპ-ის 3.2%) და პორტფელური ინვესტიციები (მშპ-ის 14.2%) მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტის დაფინანსების ძირითად წყაროებს წარმოადგენდნენ. ჯამურად, 2019 წლის პირველ ნახევარში მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი რეკორდულად დაბალ მაჩვენებელზე დაფიქსირდა - მშპ-ის 4.6%.

საქართველოს ეროვნული ბანკის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2019 წლის 25 სექტემბერს რეგულაციების განაკვეთი 0.5 პროცენტული პუნქტით, 7.5%-მდე გაზარდა. სეზონალური გადამწვეტილება მიზნად ისახავს გაანეიტრალოს გაცვლითი კურსის გაუმჯობესებიდან მომდინარე ინფლაციური ზეწოლა. ამასთან, ეროვნული ბანკის განცხადებით იგი მუდმივ რეჟიმში აკვირდება ეკონომიკურ პროცესებსა და საფინანსო ბაზრებიდან მომდინარე ინფორმაციას და საჭიროების შესაბამისად გამოიყენებს მის ხელთ არსებულ ყველა ინსტრუმენტს ფასების სტაბილურობის უზრუნველსაყოფად. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა დაგეგმილია 2019 წლის 23 ოქტომბერს.

საბანკო სექტორი: კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2019 წლის აგვისტოში წლიურად 22.0%-ით გაიზარდა და 29.6 მლრდ ლარი შეადგინა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების ზრდა 14.6% იყო). ამასთან, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების მოცულობა 2019 წლის აგვისტოში წლიურად 17.5%-ით გაიზარდა 25.3 მლრდ ლარამდე (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით ზრდა 8.1% იყო). 2019 წლის აგვისტოში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 63.7% (+0.99პპ წ/წ და +0.29პპ თ/თ), ხოლო სესხების დოლარიზაციამ 55.5% (უცვლელი წ/წ და -0.81პპ თ/თ) შეადგინა. საანგარიშო პერიოდში უმოქმედო სესხები 2.8%-ს გაუტოლდა (+0.14პპ წ/წ და -0.14პპ თ/თ).

სავალუტო ინტერვენციები: 2019 წლის 27 სექტემბერს გამართულ საქართველოს ეროვნული ბანკის სავალუტო აუქციონზე, სეზ-მა 40.0 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. ჯამურად, 2019 წლის იანვარ-სექტემბერში გამართულ 13 სავალუტო აუქციონზე, სეზ-მა 216 მლნ აშშ დოლარი შეისყიდა და 72.8 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა.

სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



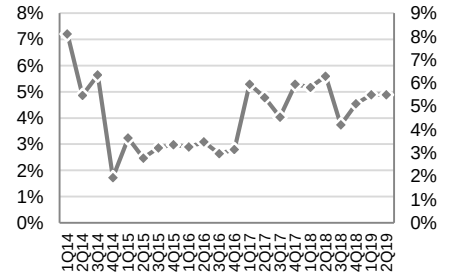
წყარო: საქსტატი

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

 BB- პოზიტიური დადასტურებული აპრილი-2019	 Ba2 სტაბილური დადასტურებული მარტი-2019	 BB სტაბილური დადასტურებული აგვისტო-2019
---	--	---

წყარო: სარეიტინგო სააგენტოები

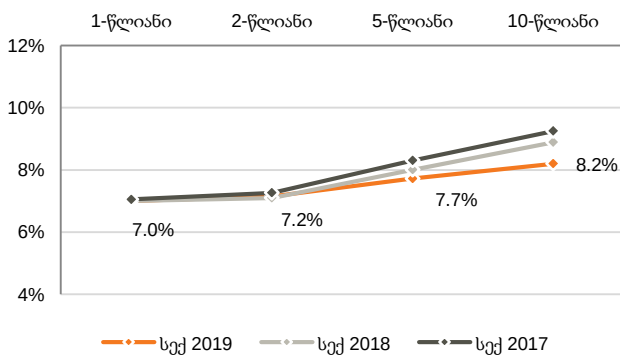


ფულადი ბაზარი

რეფინანსირების სესხები: საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა გასულ კვირას 2.0 მლნ ლარის (662.5 მლნ აშშ დოლარი) ღირებულების 7-დღიანი რეფინანსირების სესხები გასცა.

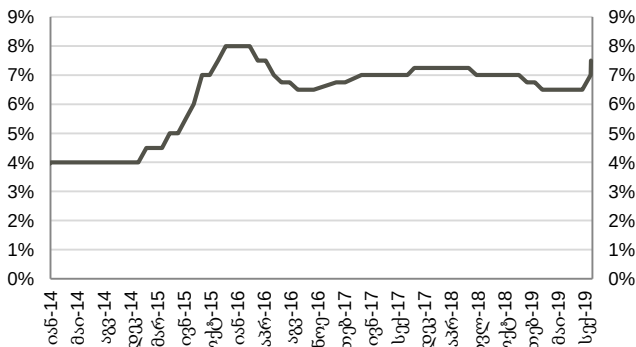
საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2019 წლის 24 სექტემბერს 5-წლიანი 50 მლნ ლარის (16.8 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. საშუალო შეწონილმა საპროცენტო განაკვეთმა 8.235% შეადგინა. უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2019 წლის 1 ოქტომბერს, სადაც 1-წლიანი 60 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



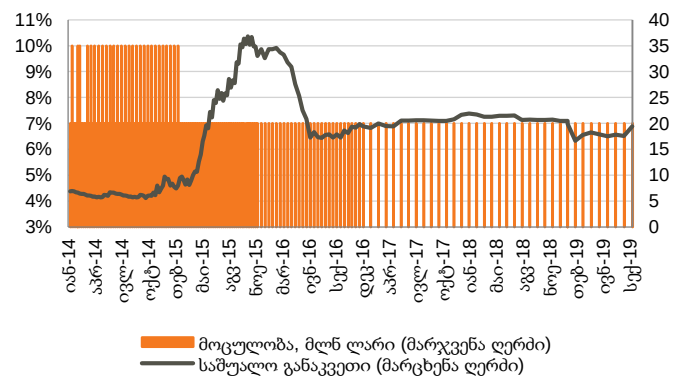
წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



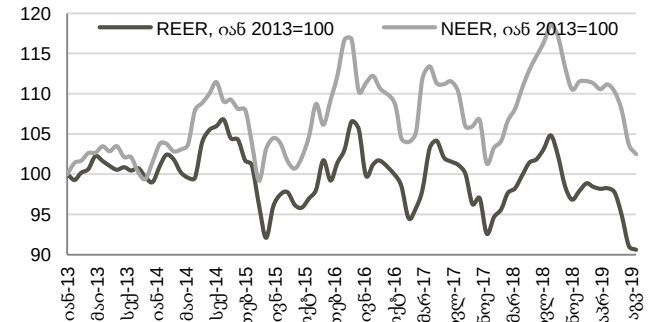
წყარო: სეზ

საფინანსო სერტიფიკატები (საშუალო შეწონილი განაკვეთი)



წყარო: სეზ

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ

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



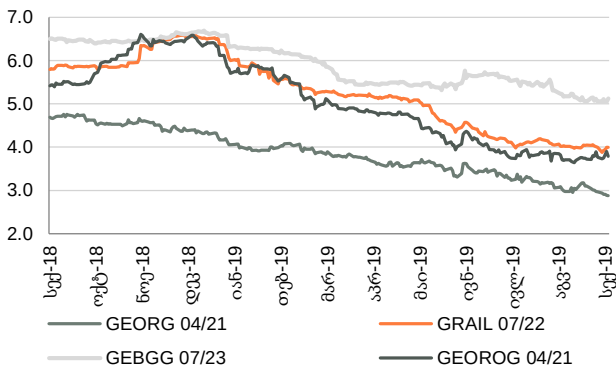
ობლიგაციები

კორპორატიული ევრობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევრობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 5.13%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 102.99 (-0.24% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევრობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.65 (+0.13% წინა კვირასთან შედარებით), 7.57%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს ნავთობისა და გაზის კორპორაციის ევრობლიგაციებით (GEOROG) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 104.47 (-0.08% წინა კვირასთან შედარებით), 3.79%-იანი შემოსავლიანობით. საქართველოს რკინიგზის ევრობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 109.78 ფასად (-0.05% წინა კვირასთან შედარებით), 3.99%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევრობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 105.95 (+0.07 წინა კვირასთან შედარებით), 2.88%-იანი შემოსავლიანობით.

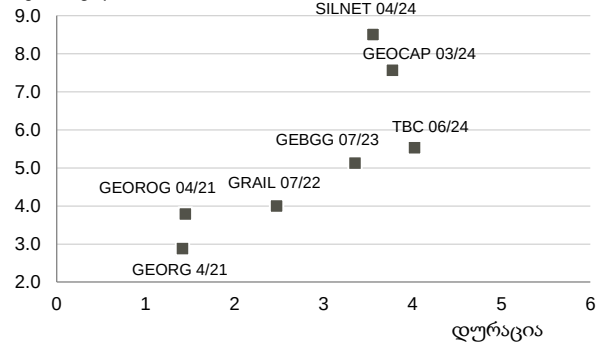
ევრობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ევრობლიგაციები

შემოსავლიანობა (%)



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	105.95	2.88	111.33
GRAIL 07/22	US\$	500	7.750%	Jul-22	BB-/B+/-	109.78	3.99	241.83
GEOROG 04/21	US\$	250	6.750%	Apr-21	BB-/B+/-	104.47	3.79	209.16
GEBGG 06/20	GEL	500	11.000%	Jun-20	BB-/B+/-	n/a	n/a	n/a
GEBGG 07/23	US\$	350	6.000%	Jul-23	BB-/B+/-	102.99	5.13	353.35
GEBGG 11 1/8 PERP	US\$	100	11.125%	n/a	B-/B+/-	103.72	10.19	855.97
GEOCAP 03/24	US\$	300	6.125%	Mar-24	-B+/B2	94.65	7.57	601.92
SILKNET 04/24	US\$	200	11.000%	Apr-24	B+/-/B1	109.18	8.51	695.67
TBC 06/24	US\$	300	5.750%	Jun-24	BB-/B+/-	100.91	5.53	391.92
TBC PERP	US\$	125	10.775%	n/a	B-/B+/-	101.82	10.49	864.77

ადგილობრივი ობლიგაციები

GWP 12/21	GEL	30	10.00%	Dec-21	BB-/B+/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	US\$	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	101.04	7.00	n/a
GLC 08/20	US\$	10	7.00%	Aug-20	B+/-/-	100.88	6.00	n/a
GLC 06/21	US\$	5	6.50%	Jun-21	B+/-/-	99.18	7.00	n/a
GLC 08/21	US\$	10	7.50%	Aug-21	B+/-/-	100.64	7.25	n/a
CRYSTAL 12/19	GEL	10	11.00%	Dec-19	B-/B+/-	99.82	11.75	n/a
CRYSTAL 02/21	GEL	15	10.50%	Feb-21	B-/B+/-	98.77	11.75	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-/B+/-	98.33	14.00	n/a

წყარო: Bloomberg



ობლიგაციები

აღმსავლეთ ევროპის 10-წლიანი სუვერენული ევრობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომწვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუბონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Georgia	US\$	500	6.875%	Apr-21	BB/BB-/Ba2	105.95	2.88	111.33
Armenia	US\$	500	6.000%	Sep-20	B+/-/B1	103.39	2.54	68.22
Azerbaijan	US\$	174	2.820%	Sep-21	BB+/-/Ba2	99.50	3.09	141.75
Belarus	US\$	800	6.875%	Feb-23	B/B/B3	107.23	4.56	298.98
Kazakhstan	US\$	1,500	3.875%	Oct-24	BBB/BBB-/Baa3	106.45	2.50	95.99
Russia	US\$	3,500	5.000%	Apr-20	BBB/BBB-/Baa3	101.64	2.14	3.98
Turkey	US\$	2,000	5.625%	Mar-21	BB-/B1	102.66	3.78	212.79
Ukraine	US\$	1,409	7.750%	Sep-21	B-/B-/Caa1	104.55	5.22	355.39

წყარო: Bloomberg



აქციები

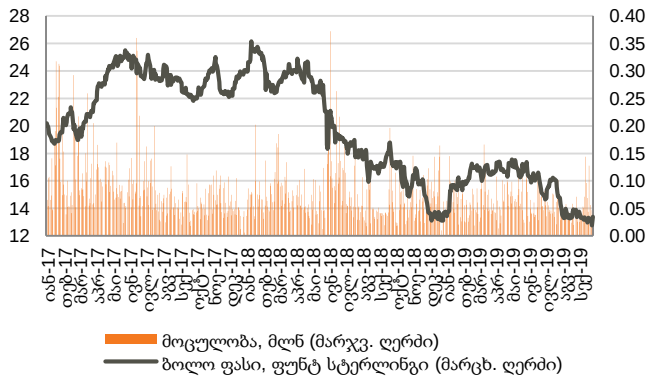
საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 13.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.52% წინა კვირასთან შედარებით და -3.67% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 188 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 12.66 – 13.59 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 54 ათასი აქცია შეადგინა.

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.26 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.91% წინა კვირასთან შედარებით და +2.60% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 91 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.10 – 10.48 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 28 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 12.36 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -5.79% წინა კვირასთან შედარებით და -3.13% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 301 ათასს გადააჭარბა, GBP 11.46 – 13.28 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 51 ათასი აქცია შეადგინა.

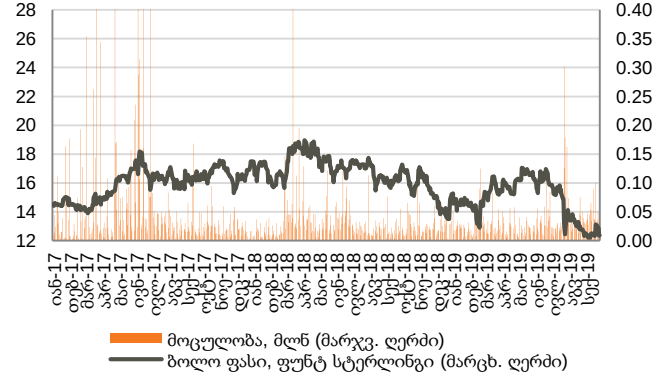
საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფის (GHG LN) აქციები დაიხურა 2.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.44% წინა კვირასთან შედარებით და -12.47% წინა თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 97 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 1.95 – 2.10 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 10 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



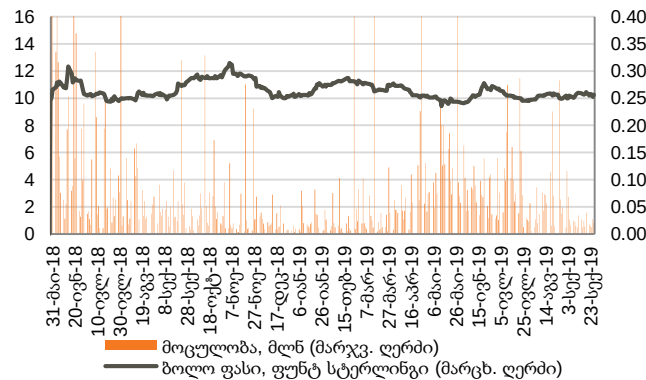
წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



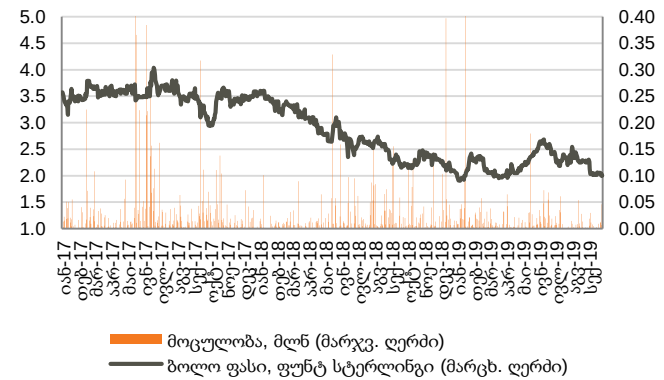
წყარო: Bloomberg

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი (GHG LN)



წყარო: Bloomberg



აქციები

აღმოსავლეთი 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	13.40	659	-19.8%	-21.5%	-2.7%	5.47x	4.83x	1.10x	0.95x
TBC	TBC	GBP	12.36	680	-18.6%	-23.7%	-18.8%	5.11x	4.66x	0.93x	0.81x
Halyk Bank	HSBK	US\$	12.00	3,526	3.4%	12.1%	15.9%	4.47x	4.40x	0.99x	0.94x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.32	8,567	13.0%	-3.1%	19.3%	3.57x	3.39x	0.54x	0.40x
Akbank	AKBNK	TRY	8.27	43,004	49.5%	38.9%	40.5%	7.76x	5.49x	0.83x	0.73x
Garanti	GARAN	TRY	10.33	43,386	34.2%	36.6%	29.8%	6.24x	4.58x	0.80x	0.70x
Isbank	ISCTR	TRY	6.35	28,575	18.2%	44.0%	40.2%	4.80x	3.79x	0.51x	0.46x
PKO	PKO	PLN	40.04	50,050	2.9%	-6.9%	1.4%	11.27x	10.93x	1.21x	1.15x
PEKAO	PEO	PLN	103.60	27,192	-5.8%	-4.0%	-5.0%	11.87x	10.18x	1.16x	1.12x
Millennium	MIL	PLN	5.95	7,212	-35.8%	-35.4%	-33.0%	9.21x	7.28x	0.80x	0.73x
Mbank	MBK	PLN	363.00	15,368	-16.0%	-20.6%	-14.4%	12.47x	10.93x	0.94x	0.88x
BRD	BRD	RON	14.30	9,966	8.7%	5.1%	25.4%	7.45x	8.46x	1.26x	1.23x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.44	12,727	24.7%	12.0%	31.8%	8.04x	8.91x	1.51x	1.40x
OTP	OTPD	USD	21.20	11,872	-7.0%	19.8%	8.2%	9.74x	9.54x	0.83x	0.72x
Komerční	KOMB	CZK	803.00	152,610	-15.2%	-11.9%	-5.2%	10.31x	10.58x	1.44x	1.35x
საშუალო								7.85x	7.20x	0.99x	0.91x
მედიანა								7.76x	7.28x	0.94x	0.88x

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	10.26	377	-6.5%	-6.5%	0.5%	14.09x	11.05x	1.03x	0.96x
Tinc Comm	TINC	EUR	13.75	375	13.6%	11.3%	16.5%	n/a	n/a	n/a	n/a
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.62	19,629	30.4%	27.4%	27.9%	4.63x	4.13x	0.57x	0.51x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	31.65	476	-3.5%	-11.7%	-5.7%	52.24x	13.65x	1.08x	1.03x
Eurazeo	RF	EUR	67.80	5,340	6.2%	4.8%	15.2%	14.26x	13.12x	0.97x	0.91x
Carlyle Group	CG	USD	25.69	2,843	41.2%	12.2%	63.1%	6.92x	3.95x	2.99x	1.75x
საშუალო								18.43x	9.18x	1.33x	1.03x
მედიანა								14.09x	11.05x	1.03x	0.96x

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	2.00	263	0.0%	-9.1%	-2.0%	19.96x	12.86x	7.73x	6.52x
Mouwasat	MOUWASAT	SAR	87.00	8,700	10.1%	3.3%	8.1%	22.87x	19.12x	16.06x	13.82x
Fortis	FORH	INR	136.60	103,127	-0.6%	1.6%	-2.8%	1.73x	1.57x	6.71x	6.76x
Raffles	RFMD	SGD	1.00	1,828	-6.5%	-9.9%	-9.1%	30.44x	30.20x	19.46x	18.47x
IHH	IHH	MYR	5.70	50,012	-1.7%	10.0%	5.8%	48.69x	39.43x	16.84x	14.67x
Bangkok Chain	BCH	THB	15.70	39,152	-7.6%	-22.7%	-6.0%	31.67x	28.62x	17.67x	16.09x
Netcare	NTC	ZAR	17.90	25,988	-26.3%	-28.4%	-32.3%	11.75x	11.47x	7.20x	6.89x
Life Healthcare	LHC	ZAR	23.00	33,749	-14.3%	-8.3%	-12.9%	19.21x	14.82x	7.97x	7.26x
Mediclinic	MDC	GBP	3.41	2,512	11.6%	-22.5%	5.6%	12.01x	13.23x	8.30x	8.07x
Apollo Hospitals	APHS	INR	1,400.55	194,852	21.4%	31.2%	11.3%	69.41x	53.20x	21.58x	16.42x
KPJ Healthcare	KPJ	MYR	0.88	3,771	-11.6%	-20.0%	-15.4%	20.52x	18.74x	9.98x	9.39x
NMC	NMC	GBP	27.72	5,787	26.5%	-18.9%	1.3%	22.56x	17.39x	14.10x	11.78x
საშუალო								25.90x	21.72x	12.80x	11.35x
მედიანა								21.54x	18.06x	12.04x	10.59x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტი 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.

გალტი ენდ თაგარტი უფლებამოსილია აწარმოოს პროფესიონალური აქტივობა საქართველოს ბაზარზე. ამ დოკუმენტის ცირკულირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტი 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 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.

გალტი 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, გალტი 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, გალტი 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 რაიმეწარად 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 გალტი ენდ თაგარტი 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. გალტი 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 გალტი 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 გალტი 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.

გალტი ენდ თაგარტი და ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნეს-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოცულნი არიან ამ კვლევაში. 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.

გალტი ენდ თაგარტი

მისამართი: აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102, საქართველო

ტელ: + (995) 32 2401 111

ელ. ფოსტა: gt@gt.ge