



ეკონომიკა

ინფლაცია: 2025 წლის აგვისტოში წლიური ინფლაცია 4.6%-მდე დაჩქარდა, წინა თვეში არსებული 4.3%-ის შემდეგ. აგვისტოს ინფლაციის ზრდა ძირითადად განაპირობა ადგილობრივი ინფლაციის წლიურმა 6.6%-იანმა ზრდამ (+5.4% წ/წ წინა თვეში), რომელსაც მოჰყვება შერეული საქონლის ფასების წლიური 6.3%-იანი ზრდა (+7.5% წ/წ წინა თვეში). საპირისპიროდ, იმპორტირებული საქონლის ფასები შემცირდა აგვისტოშიც, თუმცა წლიური კლების ტემპი -0.8%-მდე შენეულა (-1.6% წ/წ წინა თვეში), რაც ნაწილობრივ ანეიტრალებს ფასების საერთო ღონეზე დამატებით ზეწოლას.

საბაზო ინფლაცია, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს, 2.8%-მდე გაიზარდა 2025 წლის აგვისტოში, წინა თვის 2.2%-ის შემდეგ.

სასაქონლო ჯგუფების მიხედვით, 2025 წლის აგვისტოში წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+10.0% წ/წ, +3.35პპ), ჯანდაცვა (+9.3% წ/წ, +0.78პპ), ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქო (+3.7%, +0.30პპ), განათლება (+4.6% წ/წ, +0.24პპ), სასტუმროები და რესტორნები (+6.8%, +0.22პპ), ავეჯი, საოჯახო ნივთები, სახლის მოვლა (-1.4% წ/წ, -0.08პპ), ტანსაცმელი და ფეხსაცმელი (-2.9% წ/წ, -0.19პპ) და ტრანსპორტი (-2.4% წ/წ, -0.31პპ).

თვიურ ქრილში 2025 წლის აგვისტოში 0.3%-იანი ინფლაცია დაფიქსირდა, რაც ძირითადად განაპირობა ფასების ზრდამ ტრანსპორტის (+1.3% წ/წ, +0.14პპ), სურსათი და უალკოჰოლო სასმელების (+0.1% თ/თ, +0.07პპ) და ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქო (+0.7%, +0.05პპ) კატეგორიებში. ამასთან, სამომხმარებლო ფასების თვიური ზრდა ნაწილობრივ გაანეიტრალა ფასების კლებამ ტანსაცმელი და ფეხსაცმლის (-2.0% წ/წ, -0.09პპ) კატეგორიაში.

ჩვენი პროგნოზით, 2025 წელს საშუალო წლიური ინფლაცია 3.7%-ის ღონეზეა მოსალოდნელი.

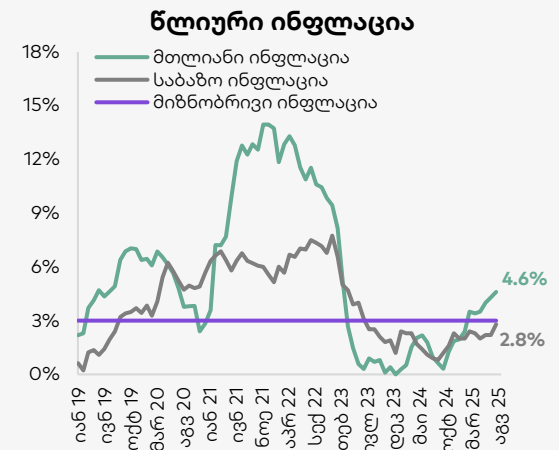
საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2025 წლის აგვისტოში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 7.5%-ით გაიზარდა და 5.2 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. აგვისტოში რეზერვები წინა თვესთან შედარებით ასევე 3.7%-ით გაიზარდა (+183.9 მლნ აშშ დოლარი). რეზერვების ცვლილება უკავშირდება მთავრობის და/ან საბანკო სექტორის სავალუტო ოპერაციებს, ასევე, სავარაუდოდ, სებ-ის მიერ უცხოური ვალუტის ყიდვას BMatch-ის პლატფორმის გამოყენებით (ინფორმაცია ხელმისაწვდომი იქნება 25 სექტემბერს). აღსანიშნავია, რომ 2025 წლის აგვისტოს მდგომარეობით მონეტარული ოქრო მთლიანი საერთაშორისო რეზერვების 15.1%-ს შეადგენს.

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2024	2025F
რეალური მშპ-ს ზრდა	9.4%	7.5%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	28,258	32,205
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	9,141	10,024
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია (საშუალო)	1.1%	3.7%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	4.4	4.9
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	4.5%	5.0%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.4%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	36.1%	34.7%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Baa2	

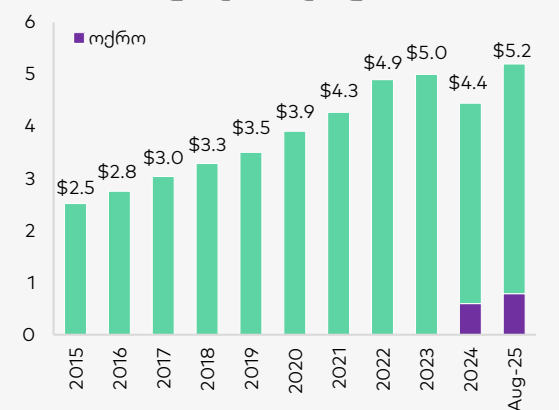
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტ & თაგარტი

*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები



წყარო: საქსტატი, სებ

სებ-ის საერთაშორისო რეზერვები მლრდ აშშ დოლარი



წყარო: სებ



ფულადი ბაზარი

სტტრთველოს ფინანსტა სამინისტროს ვალდებულებები/ობლიგაციები: სამინისტრომ 2025 წლის 2 სექტემბერს 4.0-წლიანი 50 მლნ ლარის (18.6 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სტტრთველო ობლიგაციები გტყიდა. ამასტან, მოთხოვნტ 2.1-ჯერ მტლალი იყო დტ საშუტლო შეწონილი სტტროცენტო გტნტკვეტი წინტ აუქციონტან შედტრებით 0.02733-ით შემცირდტ დტ 9.088% შედტგინტ.

სტტრთველოს ფინანსტა სამინისტრომ 2025 წლის 2 სექტემბერს 6-თვტიანი 20 მლნ ლარის (7.4 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სტტრთველო ვალდებულებები გტყიდა. ამასტან, მოთხოვნტ 2.8-ჯერ მტლალი იყო დტ საშუტლო შეწონილი სტტროცენტო გტნტკვეტი წინტ აუქციონტან შედტრებით 0.21033-ით გტიბტრდტ დტ 7.393% შედტგინტ.

უტბლესი აუქციონი დტგეგმილიტ 2025 წლის 8 სექტემბერს, სტდტკ 1-წლიტნი 20 მლნ ლარის ნომინტლური ღირებულების სტტრთველო ვალდებულებები დტ 11.0-წლიტნი 30 მლნ ლარის ნომინტლური ღირებულების სტტრთველო ობლიგაციები გტყიდიდტტ.

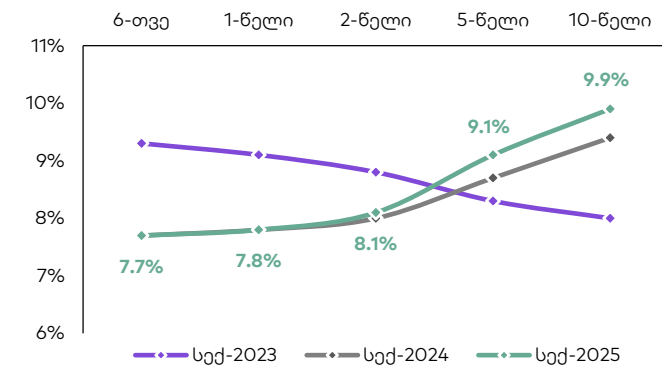
სტტრთველო ფტსიტნი ტტლტლდები, 2025 წელი

ვტლიტნობტ	გტმოშვებტ წლის დტსტწყისიდან მლნ ლტრი	დტრტინილი გტმოშვებტ მლნ ლტრი	ვტლის ნტშტი მლნ ლტრი*
1 წლტმდე	430	140	420
1 წელბე მეტი	1,597	830	10,156
სულ	2,027	970	10,576

წყტრო: ფინანსტა სამინისტრო

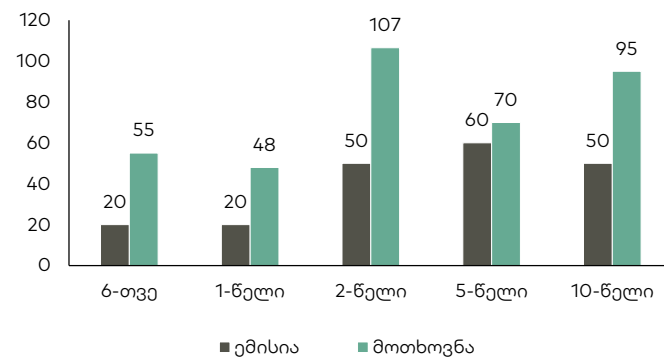
* 2025 წლის ივლისის მდგომტრეობით

სტტრთველო ფტსიტნი ტტლტლდების შემოსტვლიტნობის მრუდი



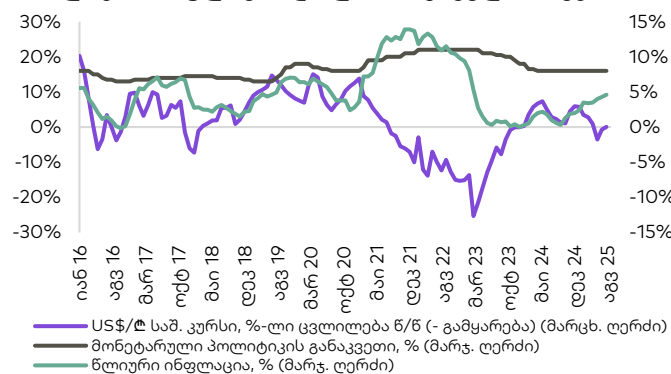
წყტრო: სებ

გტნბორციელებული ემისიტ დტ მოთხოვნტ სტტრთველო ფტსიტნი ტტლტლდების ბოლო აუქციონებბე, მლნ ლტრი



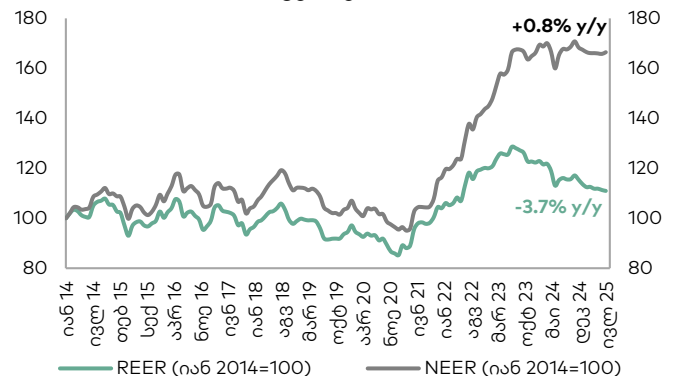
წყტრო: სებ

მონეტტრული პოლიტიკის გტნტკვეტი, წლიური ინფლტცტტ დტ ლტრის გტცვლიტი კურსი



წყტრო: სებ, სტცსტტტტი

ნომინტლური დტ რეტლური ეფექტური გტცვლიტი კურსები



წყტრო: სებ

შენიშვნტ: ინდექსის ზრდტ/კლებტ ნიშნტვს გტცვლიტი კურსის გტმყტრებტს/გტუფტსურებტს



ობლიგაციები

ქართული ევროობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამოშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-21	Apr-26	BB/BB/Ba2	97.90	6.15	234.04
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-21	Jun-28	BB-/BB-/	92.79	6.89	371.28
GEBGG 9 1/2 PERP	USD	300	9.500%	Apr-24	n/a	B-/B2	100.92	9.03	602.15
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-22	Jan-27	BB-/B1	101.43	7.02	-22.20
TBC 8.894 PERP	USD	75	8.894%	Nov-21	n/a	B-/B2	99.22	9.60	607.41
TBC 10 1/4 PERP	USD	300	10.250%	Apr-24	n/a	-/B2	101.89	9.42	651.41
CGEOLN 07/29	USD	300	8.875%	Jul-24	Jul-29	BB-/BB-/	105.16	7.29	364.03

გალტ & ტაგარტი როგორც წამყვანი მენეჯერი და/ან მონაწილე
წყარო: Bloomberg

ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამოშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
USD								
Geo. Renewable Power Oper.	USD	80	7.00%	Oct-22	Oct-27	-/-/-	100.00	7.00%
Silk Real Estate	USD	20	9.00%	Apr-23	Apr-26	-/-/-	99.99	9.00%
Georgia Capital	USD	150	8.50%	Aug-23	Aug-28	-/BB-/	101.08	8.13%
Silk Real Estate	USD	20	9.25%	Sep-23	Sep-26	-/-/-	100.91	8.63%
Geosteel	USD	5	8.50%	Dec-23	Dec-25	-/-/-	99.63	8.75%
IG Development	USD	20	8.50%	Dec-23	Dec-25	-/-/-	99.61	8.75%
Tegeta Motors	USD	5	8.50%	Jun-24	Jun-26	-/-/BB-	n/a	8.63%
Tegeta Motors	USD	3.3	8.50%	Jun-24	Jun-26	-/-/BB-	n/a	8.63%
IG Development	USD	19.5	8.50%	Jul-24	Jul-26	-/-/-	n/a	8.63%
Tegeta Motors	USD	5	8.50%	Jul-24	Jul-26	-/-/BB-	n/a	n/a
MP Development	USD	5	8.75%	Jul-24	Jul-26	-/-/-	n/a	8.75%
JSC BasisBank	USD	20	7.00%	Aug-24	Aug-27	-/-/-	n/a	7.00%
Georgia Real Estate	USD	25	8.50%	Aug-24	Aug-26	-/-/-	n/a	8.50%
Chavchavadze 64B	USD	10	8.75%	Aug-24	Aug-26	-/-/-	n/a	8.75%
Tegeta Motors	USD	5	8.25%	Dec-24	Dec-26	-/-/BB-	n/a	n/a
MP Development	USD	17.7	8.50%	Apr-25	Apr-27	-/-/-	n/a	n/a
Tegeta Motors	USD	10.0	8.00%	Apr-25	Apr-27	-/-/BB-	n/a	n/a
Tegeta Motors	USD	10.0	8.00%	Apr-25	Apr-27	-/-/BB-	n/a	n/a
Energy Development Georgia	USD	10.0	8.50%	Jun-25	Jun-27	-/-/-	n/a	n/a
ALMA	USD	30.0	8.50%	Jul-25	Jul-27	-/-/-	n/a	n/a

გალტ & ტაგარტი როგორც წამყვანი მენეჯერი და/ან მონაწილე
წყარო: Bloomberg, გალტ & ტაგარტი



ობლიგაციები

ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები

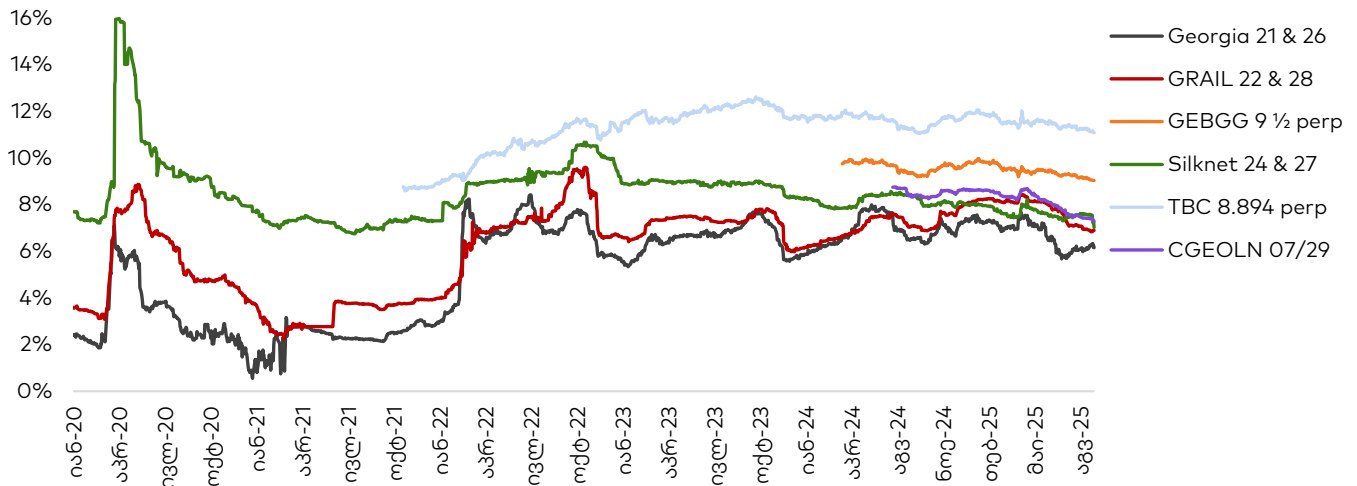
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
EUR								
Tegeta Motors	EUR	4	7.00%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	99.63	7.25%
Tegeta Motors	EUR	7	6.75%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	100.37	6.15%
IG Development	EUR	5	7.00%	Jan-24	Jan-26	-/-/-/-	99.60	6.15%
Tegeta Motors	EUR	10	6.75%	May-24	May-26	-/-/-/BB-	n/a	n/a
MP Development	EUR	3	7.75%	Jul-24	Jul-26	-/-/-/-	n/a	7.75%
Chavchavadze 64B	EUR	3	7.75%	Aug-24	Aug-26	-/-/-/-	n/a	7.75%
ALMA	EUR	8.5	7.25%	Jul-25	Jul-27	-/-/-/-	n/a	n/a
GEL								
Nikora	GEL	35	TIBR3M + 3.50%	Nov-22	Nov-25	-/-/-/BB-	100.00	11.58%
Tegeta Motors	GEL	150	TIBR3M + 3.50%	Dec-22	Dec-25	-/-/-/BB-	n/a	n/a
MFO Rico Express	GEL	130	TIBR1D + 2.00%	Mar-23	Mar-26	-/-/-/B+	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	100	TIBR3M + 3.00%	Mar-23	Mar-26	BB/-/-/-	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	15	TIBR3M + 2.75%	Jun-23	Jun-26	BB/-/-/-	n/a	n/a
Tegeta Motors	GEL	20	TIBR6M + 3.50%	Jun-23	Dec-25	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Tegeta Motors	GEL	20	14.5%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Cellfie	GEL	65	TIBR6M + 3.50%	Dec-23	Dec-26	-/-/-/BB-	100.00	12.33%
Tegeta Motors	GEL	10	13.50%	Jul-24	Jul-26	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Tegeta Motors	GEL	15	13.50%	Aug-24	Aug-26	-/-/-/BB-	100.00	13.50%
Nikora Trade	GEL	60	TIBR3M + 3.25%	Oct-24	Oct-29	-/-/-/BB-	n/a	n/a
MFO MBC	GEL	30	TIBR3M + 4.25%	Dec-24	Dec-26	-/-/-/B+	n/a	n/a
MFO MBC	GEL	30	TIBR3M + 4.00%	Apr-25	Apr-27	-/-/-/B+	n/a	n/a
Nikora Trade	GEL	60	TIBR3M + 3.50%	Jul-25	Jul-30	-/-/-/BB-	n/a	n/a

გალტ & ტაგარტი როგორც წამყვანი მენეჯერი და/ან მონაწილე
წყარო: Bloomberg, გალტ & ტაგარტი



ობლიგაციები

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)

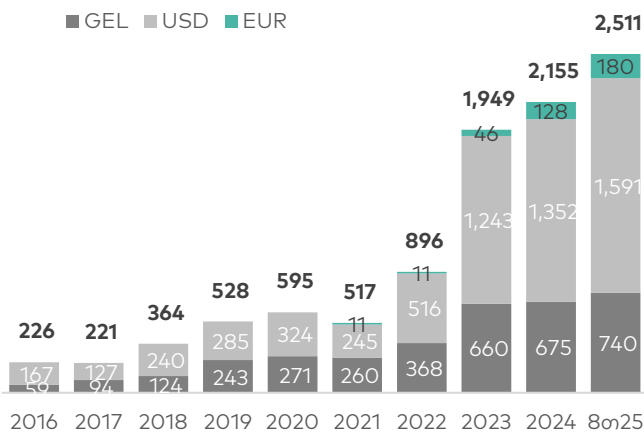


წყარო: Bloomberg

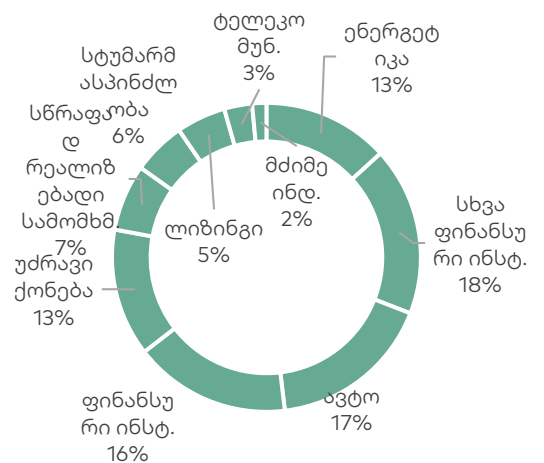
ადგილობრივი კორპორატიული
ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი

საჯარო

ადგილობრივი კორპორატიული საჯარო
ობლიგაციების ნაშთი სექტორების
მიხედვით



წყარო: გალტი & ტაგარტი

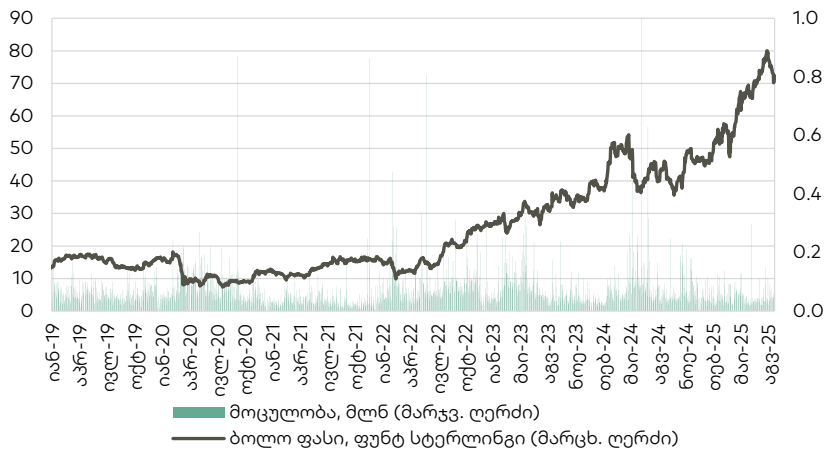


წყარო: გალტი & ტაგარტი



აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)

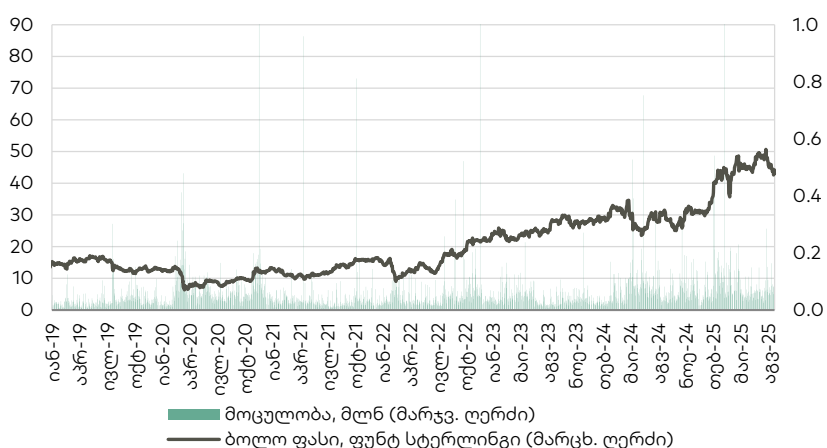


წყარო: Bloomberg

Lion Finance Group-ის (BGEO LN)

აქციები დაიხურა 71.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.46% წინა კვირასთან შედარებით და -7.68% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 229 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 69.20 - 74.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 51 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)

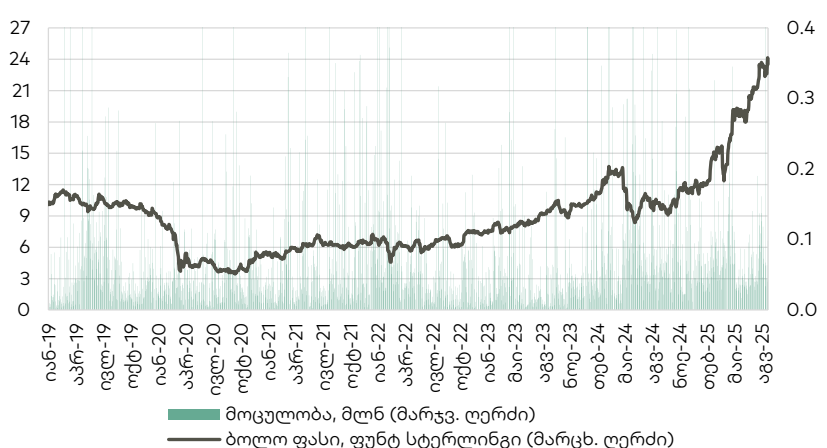


წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)

აქციები დაიხურა 42.95 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.83% წინა კვირასთან შედარებით და -11.90% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 334 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 42.05 - 44.95 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 79 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN)

აქციები დაიხურა 23.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.30% წინა კვირასთან შედარებით და +6.33% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 288 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 22.30 - 24.90 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 132 ათასი აქცია შეადგინა.



აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

								P/E			P/B		
	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ.	6 თვე, %	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	2023	2024	2025F	2023	2024	2025F
Lion Finance Group	BGEO	GBP	71.50	3,177	33.4%	65.3%	51.8%	4.36x	2.92x	5.63x	1.25x	1.02x	1.54x
TBC	TBC	GBP	42.95	2,419	-1.0%	48.4%	37.7%	4.68x	4.80x	6.04x	1.15x	1.12x	na
Halyk Bank	HSBK	USD	26.70	7,279	32.2%	62.4%	37.3%	2.57x	na	3.87x	0.72x	na	na
Akbank	AKBNK	TRY	62.45	324,740	-14.6%	3.1%	-3.7%	2.86x	7.96x	4.71x	0.9x	1.4x	1.09x
Garanti	GARAN	TRY	138.80	582,960	-0.5%	22.3%	11.6%	2.84x	5.73x	5.11x	1.00x	1.58x	1.40x
Isbank	ISCTR	TRY	13.69	342,250	-14.4%	0.7%	1.1%	3.23x	7.43x	3.92x	0.87x	1.06x	0.86x
PKO	PKO	PLN	71.26	89,075	1.8%	22.9%	19.2%	11.44x	na	8.49x	1.39x	na	1.58x
PEKAO	PEO	PLN	180.10	47,271	5.8%	15.7%	30.6%	5.99x	5.68x	6.89x	1.31x	1.13x	1.38x
Millennium	MIL	PLN	14.22	17,251	21.5%	52.9%	59.8%	17.78x	15.08x	7.05x	1.47x	1.39x	1.97x
Mbank	MBK	PLN	877.20	37,278	19.2%	38.8%	60.3%	na	10.36x	7.98x	1.65x	1.31x	1.92x
BRD	BRD	RON	20.00	13,938	11.0%	-4.3%	7.3%	7.62x	8.52x	9.10x	1.42x	1.38x	1.40x
Banca Transilvania	TLV	RON	28.12	25,783	19.0%	18.8%	23.8%	6.69x	4.86x	6.43x	1.46x	na	1.59x
Komerční	KOMB	CZK	1,042.00	198,031	0.2%	34.0%	22.8%	8.76x	9.29x	11.65x	1.09x	1.27x	1.56x
Mean								6.57x	7.51x	6.68x	1.21x	1.27x	1.48x
Median								5.34x	7.43x	6.43x	1.25x	1.29x	1.54x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("Galt & Taggart"), რომელიც არის სს Lion Finance Group ("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 გამოწვევისთვის 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 აღმზადებული მათ მიერ, რომელიც 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 მიერ, ან მათი საკუთარი მომხმარებელი ან დოკუმენტიდან და არ შეიძლება მასზე დაყრდნობით. ამ 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 რაიმეწინააღმდეგო უკავშირებოდეს ამ დოკუმენტს, ან რაიმე ქმედების, ან უმოქმედობის შედეგად რომელიმე მხარის მიერ, ამ დოკუმენტის საფუძველზე.

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 ნაგულისხმების, 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 დაყრდნობით. 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 რაიმეწინააღმდეგო უკავშირებოდეს 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 ნაგულისხმები 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 სარგებლობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში, ან რომელიმე ფასიანი ქალაქის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში.

გალტ ენდ თაგარტი 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 მხოლოდ პირის საკუთარი რისკის ხარჯზე და წარმოადგენს მის პასუხისმგებლობას, მიიღოს ზომები, რომ ვირუსებისგან და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან უზრუნველყოს დაცვა.

გალტ & თაგარტი
მისამართი: პუშკინის ქუჩა 3, თბილისი, 0105, საქართველო
ტელ: + (995) 32 2401 111

კვლევები: research@gt.ge
ტელ: +995 32 2401 111 (4298)

საბროკერი: sales@gt.ge
ტელ: +995 32 2401 111 (4132)

საინვესტიციო-საბანკო მიმართულება: ib@gt.ge
ტელ: +995 32 2401 111 (7457)