



ეკონომიკა

საშუალო თვიური ხელფასი: საქსტატის მიხედვით, 2024 წელს საშუალო თვიური ნომინალური ხელფასი წლიურად 11.5%-ით გაიზარდა 1,971 ლარამდე. ამასთან, აღნიშნულ პერიოდში, მედიანური თვიური ხელფასი წლიურად 7.6%-ით გაიზარდა (რეალური ზრდა 6.4%-ია) და 1,332 ლარი შეადგინა, რაც 32.4%-ით ნაკლებია საშუალო თვიურ ხელფასთან შედარებით.

სექტორების მიხედვით, 2024 წელს ყველაზე მაღალი მედიანური თვიური ხელფასი დაფიქსირდა შემდეგ დარგებში: სახელმწიფო მმართველობა (2,128 ლარი, +13.3% წ/წ), სამთომომპოვებითი მრეწველობა (2,069 ლარი, +21.3% წ/წ), ინფორმაცია და კომუნიკაცია (1,983 ლარი, +1.2% წ/წ), მშენებლობა (1,943 ლარი, +7.3% წ/წ) და ფინანსური და სადაზღვევო საქმიანობა (1,919 ლარი, +13.1% წ/წ). ამასთან, 2024 წელს, ყველაზე დაბალი მედიანური ხელფასი ფიქსირდება განათლების (969 ლარი, +16.0% წ/წ) და წყალმომარაგების (987 ლარი, +15.4% წ/წ) დარგებში.

ჩვენი პროგნოზით, საშუალო თვიური ნომინალური ხელფასი წლიურად 10.0%-ით გაიზრდება 2025 წელს, ხოლო 9.0%-ით 2026 წელს.

საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2025 წლის სექტემბერში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 15.2%-ით გაიზარდა და 5.4 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. სექტემბერში რეზერვები წინა თვესთან შედარებით ასევე 4.3%-ით გაიზარდა (+224.0 მლნ აშშ დოლარი). რეზერვების ცვლილება უკავშირდება მონეტარული ოქროს ღირებულების ცვლილებას (+90.9 მლნ აშშ დოლარი თ/თ), მთავრობის და/ან საბანკო სექტორის სავალუტო ოპერაციებს, ასევე, სავარაუდოდ, სებ-ის მიერ უცხოური ვალუტის ყიდვა/გაყიდვას BMatch-ის პლატფორმის გამოყენებით (ინფორმაცია ხელმისაწვდომი იქნება 27 ოქტომბერს). აღსანიშნავია, რომ 2025 წლის სექტემბრის მდგომარეობით მონეტარული ოქრო მთლიანი საერთაშორისო რეზერვების 16.2%-ს შეადგენს.

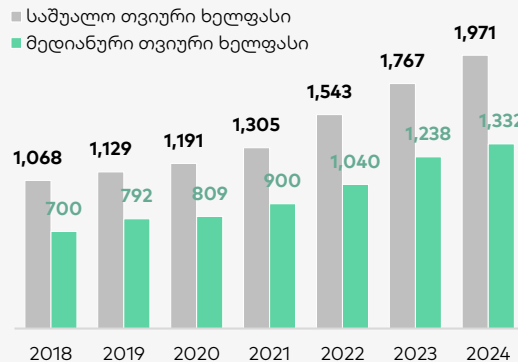
ტურიზმის შემოსავლები: ჩვენი შეფასებით, 2025 წლის სექტემბერში ტურიზმიდან მიღებულმა შემოსავლებმა 470 მლნ აშშ დოლარი (უცვლელი წ/წ) შეადგინა. ჭამურად, 2025 წლის სექტემბერში ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 3.6 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა (+2.8% წ/წ), ჩვენი შეფასებით. ჩვენი პროგნოზით, ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 4.5 მლრდ აშშ დოლარს მიაღწევს 2025 წელს.

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2025E	2026F
რეალური მშპ-ს ზრდა	7.5%	6.0%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	32,365	36,515
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	10,074	11,015
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია (საშუალო)	3.7%	2.9%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	5.0	5.3
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	5.0%	4.8%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.5%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	35.9%	34.9%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Baa2	

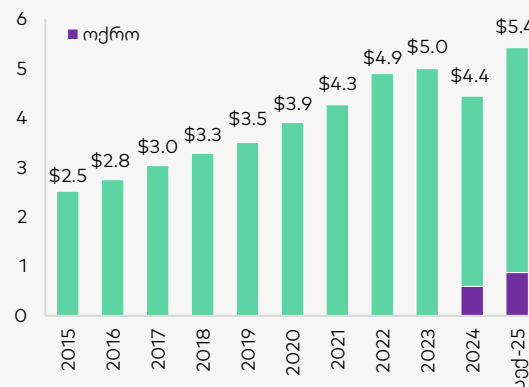
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტი & თაბორი
*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

მედიანური და საშუალო თვიური ხელფასები, ლარი



წყარო: საქსტატი

სებ-ის საერთაშორისო რეზერვები მლრდ აშშ დოლარი



წყარო: სებ



ფულადი ბაზარი

სტტრთველოს ფინანსთა სამინისტროს სტტბზინო ვალდებულებები /ობლიგაციები: სტტრთველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2025 წლის 7 თტომბერს 3.9-წლიანი 50 მლნ ლარის (18.4 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სტტბზინო ობლიგაციები გტყიდა. ამასტან, მოთხოვნა 2.4-ჯერ მტლალი იყო დტ საშუტლო შეწონილი სტტროცენტო გტნტკვეთი წინტ აუტციონტან შედტრებით 0.113კპ-ით შემცირდტ დტ 8.975% შედტგინტ.

სტტრთველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2025 წლის 7 თტომბერს 6-თვტანი 20 მლნ ლარის (7.4 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სტტბზინო ვალდებულებები გტყიდა. ამასტან, მოთხოვნტ 3.0-ჯერ მტლალი იყო დტ საშუტლო შეწონილი სტტროცენტო გტნტკვეთი წინტ აუტციონტან შედტრებით არ შეცვლილტ დტ 7.397% შედტგინტ.

უტბლესი აუტციონი დტგეგმილიტ 2025 წლის 13 თტომბერს, სტდტც 1-წლიანი 20 მლნ ლარის ნომინტლური ღირებულების სტტბზინო ვალდებულებები დტ 10.9-წლიანი 30 მლნ ლარის ნომინტლური ღირებულების სტტბზინო ობლიგაციები გტყიდიდტ.

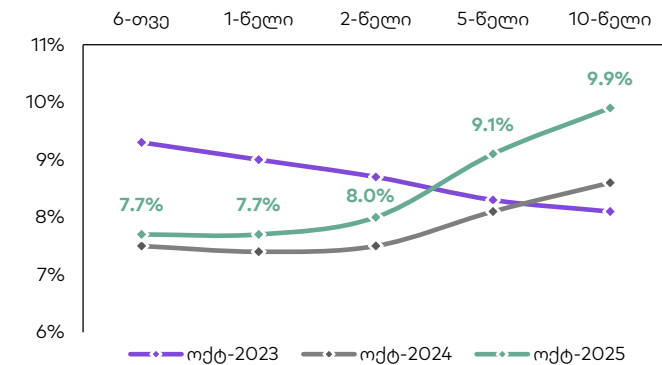
სტტბზინო ფტსიანი ტტტლდები, 2025 წელი

ვტდტნობტ	გტმოშვებტ წლის დტსტწყისიდან მლნ ლარი	დტრტენილი გტმოშვებტ მლნ ლარი	ვტლის ნტშოი მლნ ლარი*
1 წლტმდე	470	100	390
1 წელბე მეტი	1,791	615	10,309
სულ	2,261	715	10,699

წყტრო: ფინანსთტ სამინისტრო

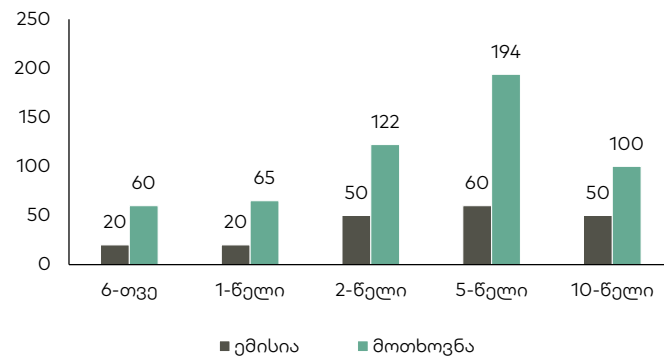
* 2025 წლის აგვისტოს მდგომტრეობით

სტტბზინო ფტსიანი ტტტლდების შემოსტვლიტნობის მრუდი



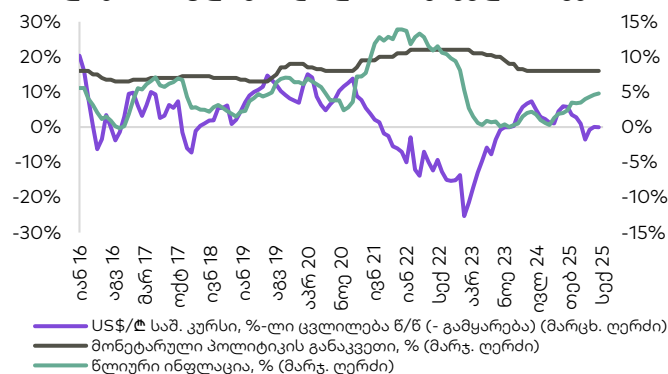
წყტრო: სებ

გტნბორციელებული ემისიტ დტ მოთხოვნტ სტტბზინო ფტსიანი ტტტლდების ბოლო აუტციონებბე, მლნ ლარი



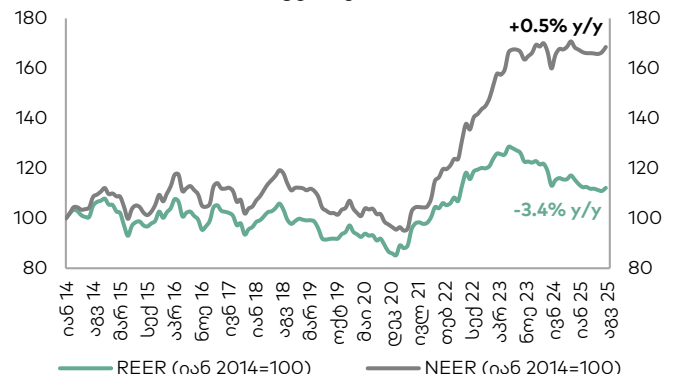
წყტრო: სებ

მონეტტრული პოლიტიკის გტნტკვეთი, წლიური ინფლტცია დტ ლარის გტცვლითი კურსი



წყტრო: სებ, სტტსტტტტი

ნომინტლური დტ რეტლური ეფეტტური გტცვლითი კურსები



წყტრო: სებ

შენიშვნტ: ინდეტსის ზრდტ/კლებტ ნიშნტვს გტცვლითი კურსის გტყტრებტს/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	98.01	6.71	292.89
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-21	Jun-28	BB-/BB-/	93.60	6.71	342.28
GEBGG 9 1/2 PERP	USD	300	9.500%	Apr-24	n/a	B-/B2	103.37	8.80	501.09
SILKRDH 09/30	USD	400	7.500%	Sep-25	Sep-30	BB-/B1	100.78	7.31	396.94
TBC 8.894 PERP	USD	75	8.894%	Nov-21	n/a	B-/B2	99.77	9.24	559.16
TBC 10 1/4 PERP	USD	300	10.250%	Apr-24	n/a	-/B2	103.06	9.35	595.79
CGEOLN 07/29	USD	300	8.875%	Jul-24	Jul-29	BB-/BB-/	105.78	7.07	315.34

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



ობლიგაციები

ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები

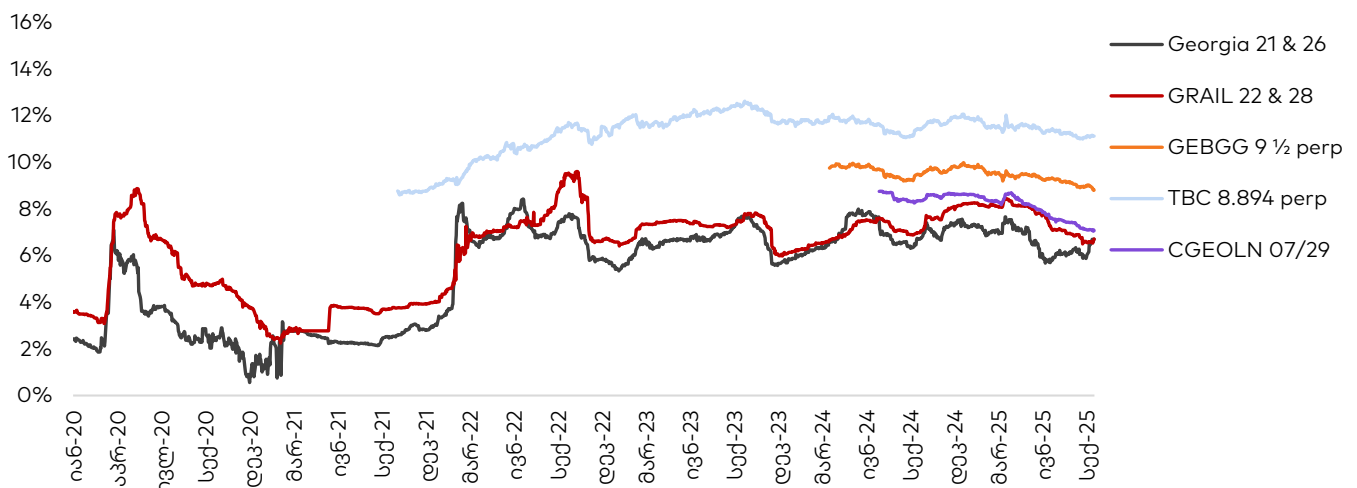
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/ Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
EUR								
Tegeta Motors	EUR	4	7.00%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	99.63	7.25%
Tegeta Motors	EUR	7	6.75%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	100.37	6.15%
IG Development	EUR	5	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
Georgian Healthcare Group	GEL	350	TIBR + 3.75%	Sep-25	Sep-30	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Nikora	GEL	60	TIBR3M + 3.50%	Sep-25	Sep-30	-/-/-/BB-	n/a	n/a

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



ობლიგაციები

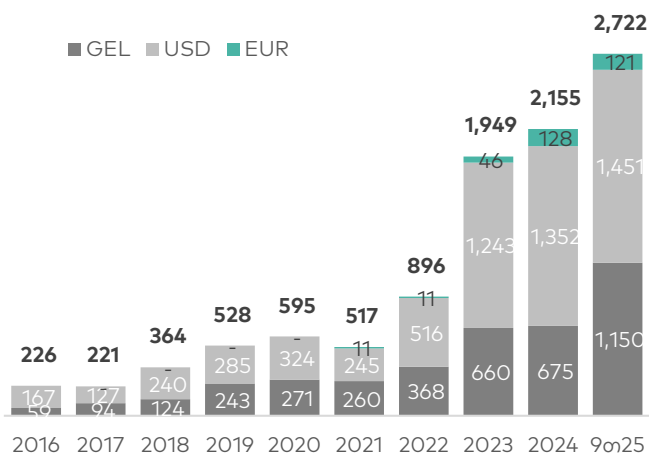
ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

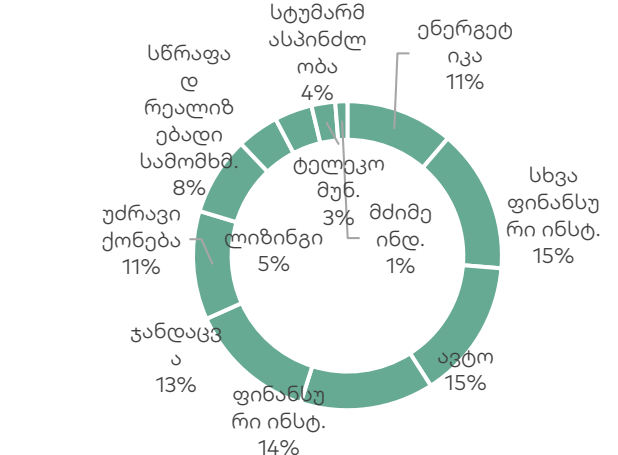
ადგილობრივი კორპორატიული
ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი

საჯარო



წყარო: გალტი & თაგარტი

ადგილობრივი კორპორატიული
ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი

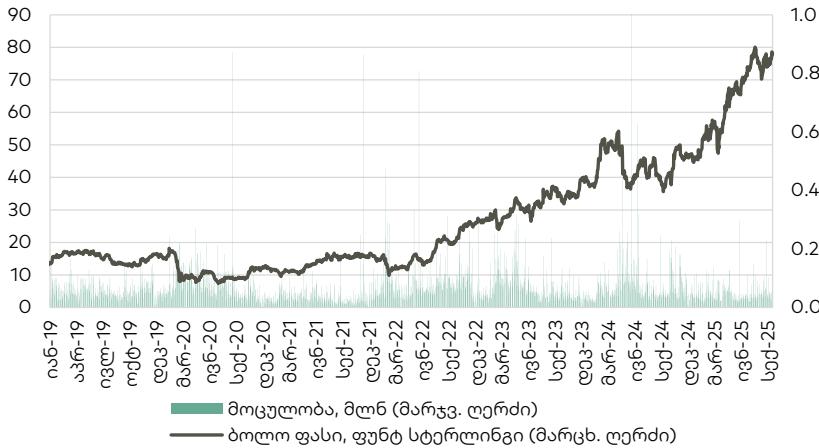


წყარო: გალტი & თაგარტი



აქციები

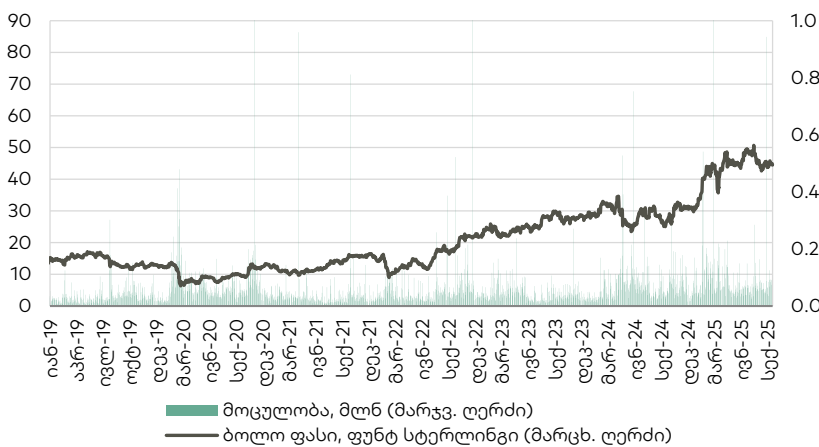
საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Lion Finance Group-ის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 77.85 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.37% წინა კვირასთან შედარებით და +1.90% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 190 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 76.70 - 79.15 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 57 ათასი აქცია შეადგინა.

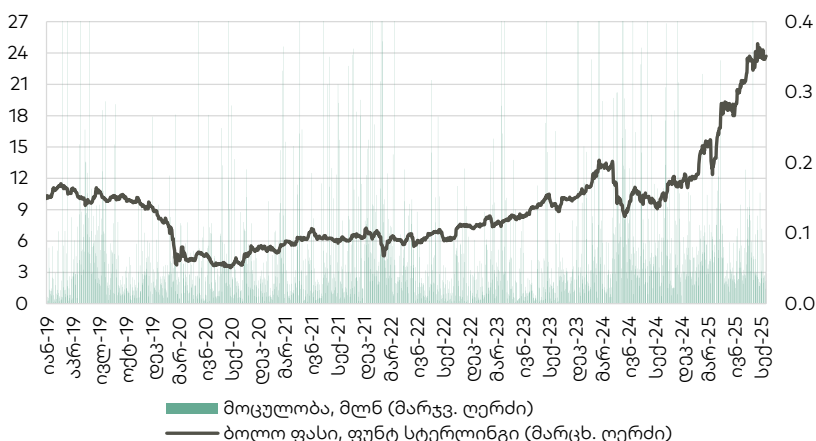
თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 44.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.00% წინა კვირასთან შედარებით და -0.11% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 355 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 44.30 - 45.45 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 115 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 23.70 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.00% წინა კვირასთან შედარებით და -0.21% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 172 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 23.20 - 24.20 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 49 ათასი აქცია შეადგინა.



აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

								P/E			P/B		
	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ.	ბ. თვე,	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	2023	2024	2025F	2023	2024	2025F
Lion Finance Group	BGEO	GBP	77.85	3,460	48.9%	99.9%	65.3%	4.36x	2.92x	6.09x	1.25x	1.02x	1.68x
TBC	TBC	GBP	44.50	2,506	8.5%	72.1%	42.6%	4.68x	4.80x	6.21x	1.15x	1.12x	na
Halyk Bank	HSBK	USD	26.80	7,306	24.4%	53.0%	37.9%	2.57x	na	3.88x	0.72x	na	na
Akbank	AKBNK	TRY	57.50	299,000	16.4%	3.1%	-11.3%	2.86x	7.96x	4.78x	0.9x	1.4x	1.00x
Garanti	GARAN	TRY	130.10	546,420	23.3%	10.6%	4.6%	2.84x	5.73x	4.75x	1.00x	1.58x	1.31x
Isbank	ISCTR	TRY	12.16	304,000	6.9%	-3.2%	-10.2%	3.23x	7.43x	3.75x	0.87x	1.06x	0.76x
PKO	PKO	PLN	74.00	92,500	8.0%	30.0%	23.8%	11.44x	na	8.79x	1.39x	na	1.65x
PEKAO	PEO	PLN	184.50	48,426	12.2%	24.6%	33.8%	5.99x	5.68x	7.04x	1.31x	1.13x	1.41x
Millennium	MIL	PLN	15.24	18,488	18.5%	80.8%	71.2%	17.78x	15.08x	7.55x	1.47x	1.39x	2.11x
Mbank	MBK	PLN	934.80	39,726	26.3%	55.4%	70.8%	na	10.36x	8.50x	1.65x	1.31x	2.05x
BRD	BRD	RON	21.65	15,088	19.6%	2.9%	16.1%	7.62x	8.52x	9.93x	1.42x	1.38x	1.52x
Banca Transilvania	TLV	RON	27.94	25,618	19.9%	21.3%	23.1%	6.69x	4.86x	6.39x	1.46x	na	1.58x
Komerčni	KOMB	CZK	1,035.00	196,701	-1.9%	30.7%	22.0%	8.76x	9.29x	11.36x	1.09x	1.27x	1.55x
Mean								6.57x	7.51x	6.85x	1.21x	1.27x	1.51x
Median								5.34x	7.43x	6.39x	1.25x	1.29x	1.55x

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 დაიცვათ 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 პასუხისმგებელი 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)