



ეკონომიკა

ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის მიხედვით 2025 წლის მე-2 კვარტალში საქართველოს რეალური მშპ 7.3%-ით გაიზარდა, რაც 0.2პპ-ით მეტია წინასწარ მაჩვენებელთან შედარებით. აღნიშნული კორექციის გათვალისწინებით, საქართველოს ეკონომიკა 2025 წლის იანვარ-ივლისში 8.1%-ით გაიზარდა. სექტორულ ჯგუფში, მეორე კვარტალის წლიურ ზრდაში მალალი დადებითი კონტრიბუტია შეიტანეს შემდეგმა დარგებმა: ინფორმაცია და კომუნიკაცია (+37.1%), განათლება (+28.9%), ხელოვნება, გართობა (+16.0%), სახელმწიფო მმართველობა (+9.1%), საფინანსო საქმიანობა (+11.8%), ჯანდაცვა (+14.3%), სასტუმროები და რესტორნები (+8.4%). ამასთან, აღნიშნულ პერიოდში, წლიური კლება დაფიქსირდა ელექტროენერგიის მიწოდების (-7.0%), მშენებლობის (-2.6%) და სოფლის მეურნეობის (-2.5%) დარგებში.

ხელფასები: საქსტატის მიხედვით, 2025 წლის მე-2 კვარტალში საშუალო თვიური ნომინალური ხელფასი წლიურად 10.3%-ით გაიზარდა და 2,212 ლარი შეადგინა, წინა კვარტალში დაფიქსირებული წლიური 11.7%-იანი ზრდის შემდეგ. ამასთან, აღნიშნულ პერიოდში, რეალური ხელფასი 6.5%-ით გაიზარდა. სექტორების მიხედვით, 2025 წლის მე-2 კვარტალში ყველაზე მაღალი საშუალო თვიური ხელფასი დაფიქსირდა შემდეგ დარგებში: ინფორმაცია და კომუნიკაცია (4,177 ლარი, +5.4% წ/წ), ფინანსური და სადაზღვევო საქმიანობა (3,732 ლარი, +2.5% წ/წ) და მშენებლობა (3,468 ლარი, +17.7% წ/წ). ამასთან, აღნიშნულ პერიოდში ყველაზე დაბალი საშუალო თვიური ხელფასი ფიქსირდება განათლების (1,367 ლარი, +19.3% წ/წ), წყალმომარაგების (1,428 ლარი, +14.4% წ/წ) და სოფლის მეურნეობის (1,506 ლარი, +3.9% წ/წ) დარგებში.

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2025 წლის აგვისტოში საქონლის ექსპორტი წლიურად 5.9%-ით შემცირდა 603.0 მლნ აშშ დოლარამდე, წინა თვეში დაფიქსირებული წლიური 10.8%-იანი კლების შემდეგ. ასევე, საქონლის იმპორტი წლიურად 6.9%-ით შემცირდა და 1.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა (-3.6% წ/წ წინა თვეში). შედეგად, აგვისტოში სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 7.7%-ით შემცირდა 752.4 მლნ აშშ დოლარამდე. 2025 წლის აგვისტოში მანქანები (-12.6% წ/წ), ძვირფასი ლითონები (+18.0% წ/წ), ფეროშენადნობები (+63.2% წ/წ), სპირტიანი სასმელები (-4.5% წ/წ) და ლვინო (-9.5% წ/წ) იყო ტოპ-5 ექსპორტირებული საქონელი. ამასთან, ექსპორტის 12.4% ევროკავშირზე მოდიოდა (+58.2% წ/წ), 73.0% დსთ-ზე (-8.7% წ/წ) და 14.6% სხვა ქვეყნებზე (-21.0% წ/წ). 2025 წლის აგვისტოში ტოპ-5 იმპორტირებული საქონელი იყო მანქანები (-30.4% წ/წ), ნავთობი (+7.0% წ/წ), მედიკამენტები (+14.5% წ/წ), ტელეფონები (-7.2% წ/წ) და გაზი (-1.6% წ/წ). ჯამურად, 2025 წლის იანვარ-აგვისტოში, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 11.5%-ით გაიზარდა და 7.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი 6.7%-ით გაიზარდა 4.4 მლნ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 9.7%-ით გაიზარდა და 11.8 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა. ამასთან, სურათების/ნახატების ერთჯერადი იმპორტის გამორიცხვით, მთლიანი იმპორტი წლიურად 5.2%-ით, ხოლო სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 4.2%-ით გაიზარდა 2025 წლის იანვარ-აგვისტოში.

ფულადი გზავნილები: სებ-ის მიხედვით, 2025 წლის აგვისტოში ფულადი გზავნილები წლიურად 10.7%-ით გაიზარდა 321.5 მლნ აშშ დოლარამდე, წინა თვეში დაფიქსირებული წლიური 13.0%-იანი ზრდის შემდეგ. ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან ფულადი გზავნილების წლიური ზრდა დაფიქსირდა ევროკავშირიდან (+11.7%, მთლიანის 46.9%), აშშ-დან (+16.8%, მთლიანის 18.4%), ყირგიზეთიდან (+41.3%, მთლიანის 3.5%) და ისრაელიდან (+12.7%, მთლიანის 7.0%). ამასთან, აგვისტოში ფულადი გზავნილები წლიურად შემცირდა რუსეთიდან (-2.9%, მთლიანის 12.9%) და ყაზახეთიდან (-0.5%, მთლიანის 2.8%). ჯამურად, 2025 წლის იანვარ-აგვისტოში ფულადი გზავნილები წლიურად 5.7%-ით გაიზარდა და 2.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

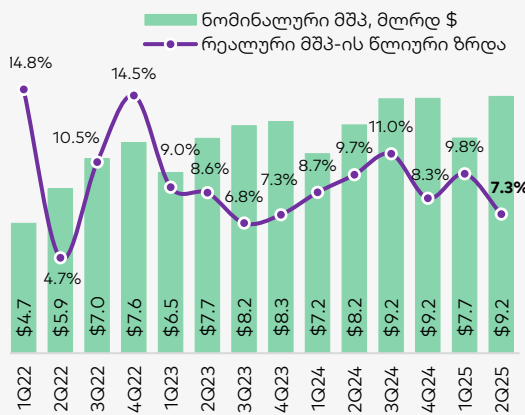
გთხოვთ იხილოთ მნიშვნელოვანი შეტყობინება ამ დოკუმენტის ბოლო გვერდზე.

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	

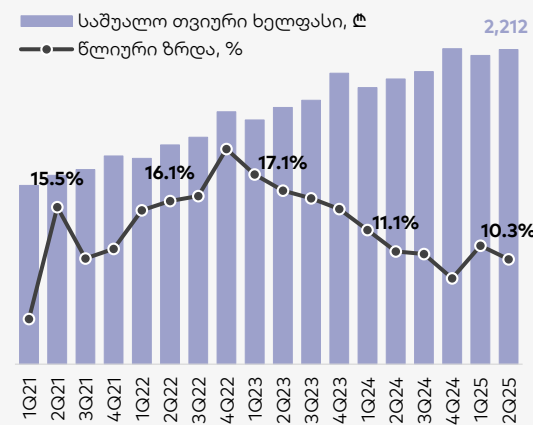
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეგისტრაციო სააგენტოები, გალტ & თავარი
*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

ნომინალური მშპ და რეალური ზრდა



წყარო: საქსტატი

საშუალო თვიური ნომინალური ხელფასი



წყარო: საქსტატი



ფულადი ბაზარი

სტტრთველოს ფინანსთა სამინისტროს სტტრთნო ვალდებულებები/ობლიგაციები: სტტრთველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2025 წლის 16 სექტემბერს 8.8-წლიანი 50 მლნ ლარის (18.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სტტრთნო ობლიგაციები გაცედა. ამასთან, მოთხოვნა 2.0-ჯერ მალალი იყო და საშუალო შეწონილი სტტროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.053პპ-ით გაიზარდა და 9.800% შეადგინა.

უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2025 წლის 23 სექტემბერს, სადაც 5.8-წლიანი 60 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სტტრთნო ობლიგაციები გაციიდება.

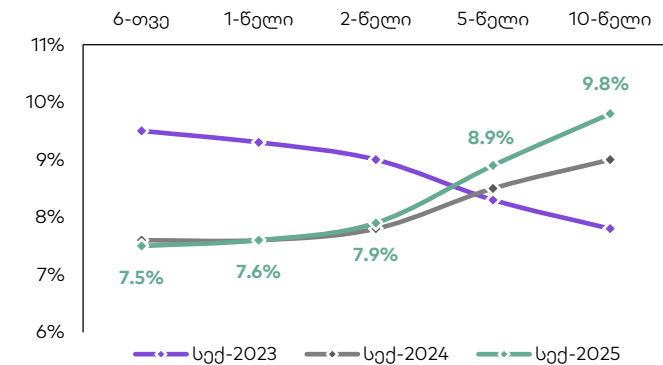
სტტრთნო ფასიანი ქაღალდები, 2025 წელი

ვადიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	ვალის ნაშთი მლნ ლარი*
1 წლამდე	450	120	420
1 წელზე მეტი	1,678	750	10,156
სულ	2,128	870	10,576

წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

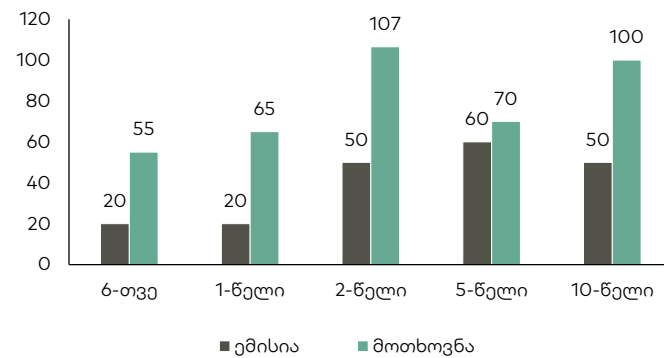
* 2025 წლის ივლისის მდგომარეობით

სტტრთნო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



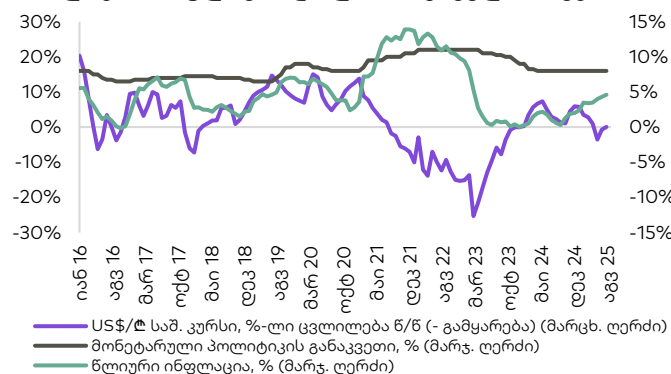
წყარო: სებ

განხორციელებული ემისია და მოთხოვნა სტტრთნო ფასიანი ქაღალდების ბოლო აუქციონებზე, მლნ ლარი



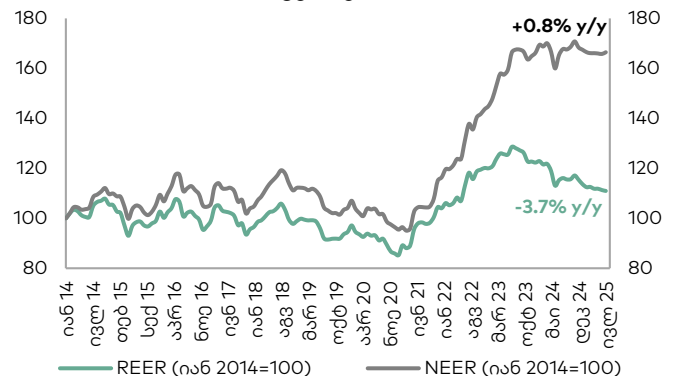
წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სებ, სტტსტატი

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სებ

შენიშვნა: ინდექსის ზრდა/კლება ნიშნავს გაცვლითი კურსის გამყარებას/გაუფასურებას



ობლიგაციები

ქართული ევროობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამოშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Mood y/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-21	Apr-26	BB/BB/Ba2	98.16	5.94	210.81
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-21	Jun-28	BB-/BB-/	93.68	6.60	329.55
GEBGG 9 1/2 PERP	USD	300	9.500%	Apr-24	n/a	B-/B2	101.41	8.93	575.66
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-22	Jan-27	BB-/B1	101.97	6.86	na
SILKRDH 09/30	USD	400	7.500%	Sep-25	Sep-30	BB-/B1	100.76	7.31	396.54
TBC 8.894 PERP	USD	75	8.894%	Nov-21	n/a	B-/B2	99.71	9.21	553.43
TBC 10 1/4 PERP	USD	300	10.250%	Apr-24	n/a	-/B2	102.40	9.39	622.87
CGEOLN 07/29	USD	300	8.875%	Jul-24	Jul-29	BB-/BB-/	105.74	7.16	333.76

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

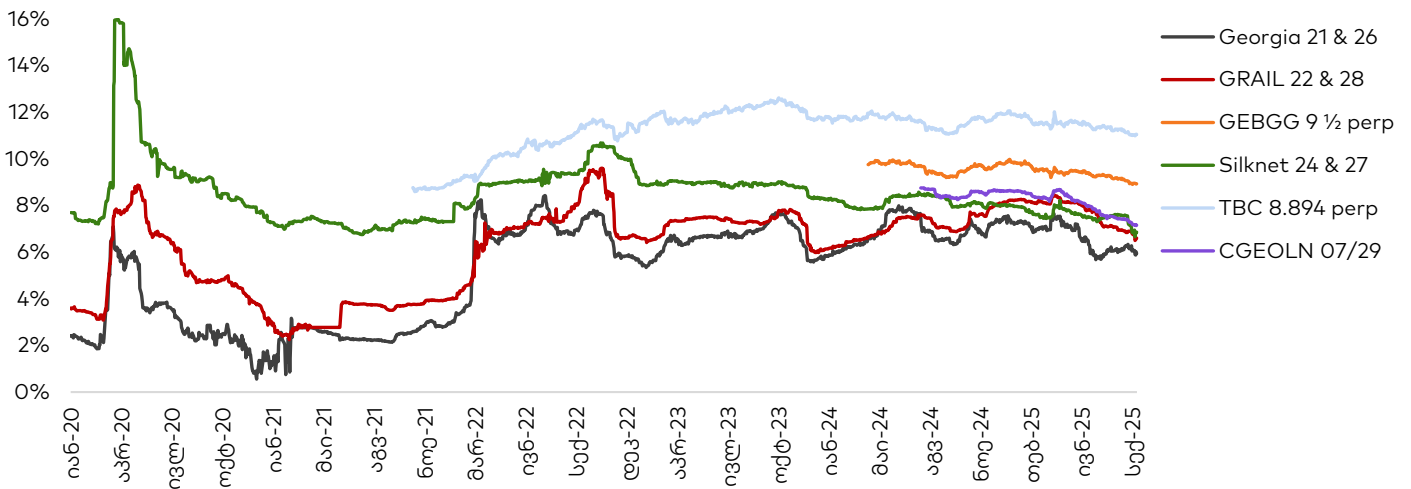
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
EUR								
Tegeta Motors	EUR	4	7.00%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	99.63	7.25%
Tegeta Motors	EUR	7	6.75%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	100.37	6.15%
IG Development	EUR	5	7.00%	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 & თაგარტი როგორც წამყვანი მენეჯერი და/ან მონაწილე
წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი



ობლიგაციები

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)

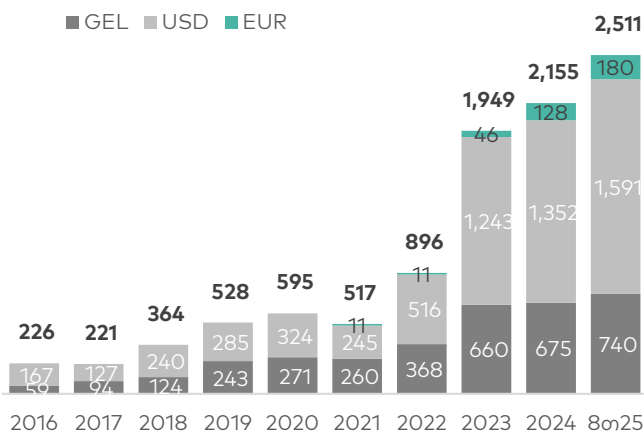


წყარო: Bloomberg

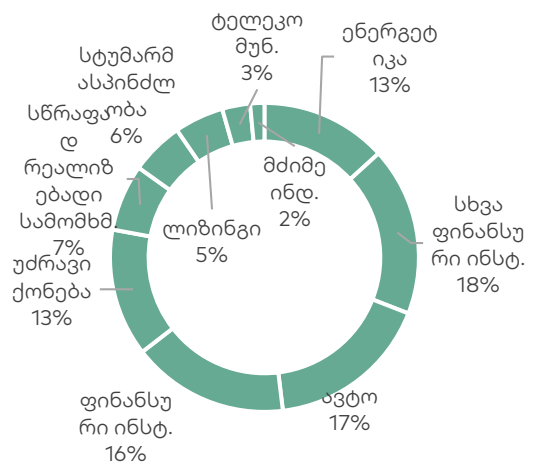
ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი

საჯარო

ადგილობრივი კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი სექტორების მიხედვით



წყარო: გალტი & ტაგარტი

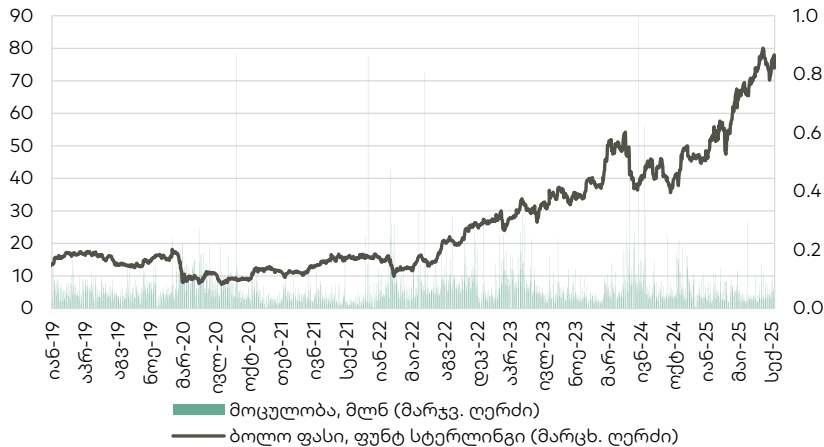


წყარო: გალტი & ტაგარტი



აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)

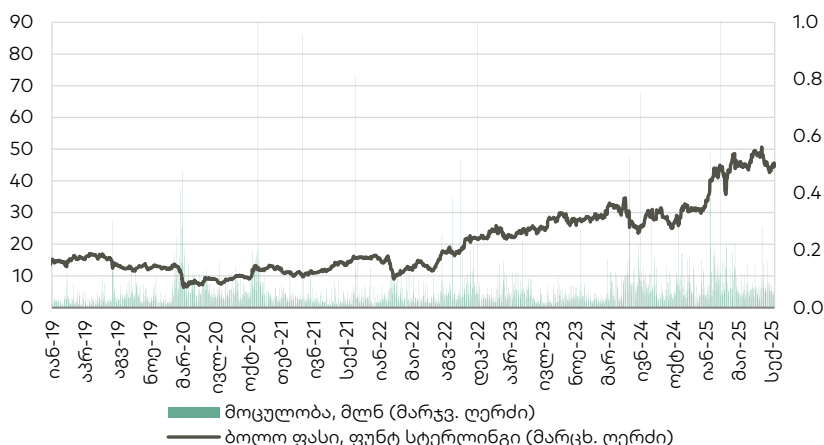


წყარო: Bloomberg

Lion Finance Group-ის (BGEO LN)

აქციები დაიხურა 73.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.83% წინა კვირასთან შედარებით და -3.27% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 459 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 73.05 - 78.25 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 66 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)

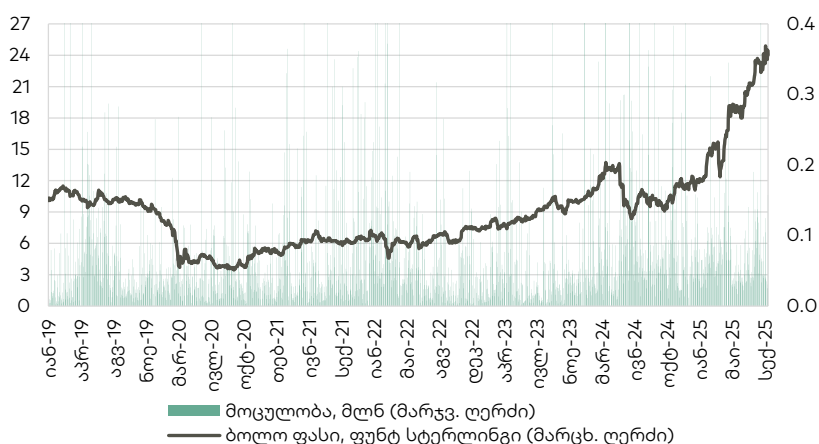


წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)

აქციები დაიხურა 44.70 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.68% წინა კვირასთან შედარებით და -0.45% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 1.18 მილიონ აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 43.55 - 46.25 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 117 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN)

აქციები დაიხურა 24.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.91% წინა კვირასთან შედარებით და +2.35% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 273 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 23.20 - 24.70 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 112 ათასი აქცია შეადგინა.



აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ.	6 თვე, %	წ/წ ცვლ. %	წლის დას.	P/E			P/B		
								2023	2024	2025F	2023	2024	2025F
Lion Finance Group	BGEO	GBP	73.90	3,284	29.0%	82.7%	56.9%	4.36x	2.92x	5.89x	1.25x	1.02x	1.60x
TBC	TBC	GBP	44.70	2,518	0.7%	55.2%	43.3%	4.68x	4.80x	6.35x	1.15x	1.12x	na
Halyk Bank	HSBK	USD	26.40	7,197	24.2%	50.2%	35.8%	2.57x	na	3.82x	0.72x	na	na
Akbank	AKBNK	TRY	66.65	346,580	1.1%	8.6%	2.8%	2.86x	7.96x	5.02x	0.9x	1.4x	1.16x
Garanti	GARAN	TRY	148.00	621,600	18.1%	27.0%	19.0%	2.84x	5.73x	5.45x	1.00x	1.58x	1.49x
Isbank	ISCTR	TRY	15.07	376,750	3.3%	12.7%	11.3%	3.23x	7.43x	4.31x	0.87x	1.06x	0.95x
PKO	PKO	PLN	70.22	87,775	-11.5%	23.2%	17.5%	11.44x	na	8.38x	1.39x	na	1.56x
PEKAO	PEO	PLN	178.65	46,890	-2.3%	16.2%	29.6%	5.99x	5.68x	6.83x	1.31x	1.13x	1.37x
Millennium	MIL	PLN	15.07	18,282	10.2%	68.1%	69.3%	17.78x	15.08x	7.47x	1.47x	1.39x	2.08x
Mbank	MBK	PLN	915.00	38,885	10.8%	38.0%	67.2%	na	10.36x	8.32x	1.65x	1.31x	2.00x
BRD	BRD	RON	19.80	13,799	9.4%	-0.4%	6.2%	7.62x	8.52x	9.08x	1.42x	1.38x	1.39x
Banca Transilvania	TLV	RON	27.16	24,902	12.5%	16.4%	19.6%	6.69x	4.86x	6.21x	1.46x	na	1.54x
Komerční	KOMB	CZK	1,034.00	196,511	-5.5%	34.5%	21.9%	8.76x	9.29x	11.54x	1.09x	1.27x	1.55x
Mean								6.57x	7.51x	6.82x	1.21x	1.27x	1.52x
Median								5.34x	7.43x	6.35x	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 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 აღმზადებული მათ მიმართ სწორად, მათ საკუთარ ამოცანებსა და ფინანსურ მდგომარეობაზე დაყრდნობით. ამ პროცესში ამგვარი მიმღები 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 მიმართ სწორად, მათ საკუთარ ამოცანებსა და ფინანსურ მდგომარეობაზე 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 რაიმენაირად უკავშირდებოდეს 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 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 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 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 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 მიმღები 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)