



ეკონომიკა

ხელფასები: საქსტატის მიხედვით, 2024 წლის მე-4 კვარტალში საშუალო თვიური ნომინალური ხელფასი წლიურად 8.5%-ით გაიზარდა და 2,218 ლარი შეადგინა, წინა კვარტალში დაფიქსირებული წლიური 10.9%-იანი ზრდის შემდეგ. ამასთან, აღნიშნულ პერიოდში, რეალური ხელფასი 7.2%-ით გაიზარდა. სექტორების მიხედვით, 2024 წლის მე-4 კვარტალში ყველაზე მაღალი საშუალო თვიური ხელფასი დაფიქსირდა შემდეგ დარგებში: ინფორმაცია და კომუნიკაცია (4,008 ლარი, -7.0% წ/წ), ფინანსური და სადაზღვევო საქმიანობა (3,373 ლარი, +8.5% წ/წ), მშენებლობა (3,362 ლარი, +9.8% წ/წ) და პროფესიული და სამეცნიერო საქმიანობები (3,259 ლარი, +11.6% წ/წ). ამასთან, აღნიშნულ პერიოდში ყველაზე დაბალი საშუალო თვიური ხელფასი ფიქსირდება განათლების (1,409 ლარი, +21.8% წ/წ), წყალმომარაგების (1,506 ლარი, +14.1% წ/წ) და სოფლის მეურნეობის (1,698 ლარი, +16.1% წ/წ) დარგებში.

საქსტატის წინასწარი შეფასებით, 2024 წელს საშუალო თვიური ხელფასი წლიურად 16.5%-ით გაიზარდა (რეალური ხელფასის ზრდა 15.2% იყო) და 2,059 ლარი შეადგინა.

ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის მიხედვით 2024 წლის მე-4 კვარტალში საქართველოს რეალური მშპ 8.3%-ით გაიზარდა, რაც 0.13პპ-ით ნაკლებია წინასწარ მაჩვენებელთან შედარებით. ჯამურად, 2024 წელს საქართველოს ეკონომიკა 9.4%-ით გაიზარდა. აღნიშნულ პერიოდში ნომინალური მშპ 13.6%-ით გაიზარდა 91.9 მლრდ ლარამდე (\$33.8 მლრდ) და მშპ ერთ სულ მოსახლეზე 9,141 აშშ დოლარს გაუტოლდა. სექტორულ შრილში, ეკონომიკურ ზრდაში მაღალი დადებითი კონტრიბუცია შეიტანეს შემდეგმა დარგებმა: ინფორმაცია და კომუნიკაცია (+24.3%), განათლება (+29.1%), სახელმწიფო მმართველობა (+17.9%), ვაჭრობა (+6.7%), მშენებლობა (+14.2%), ტრანსპორტი (+8.3%), საფინანსო საქმიანობა (+14.9% წ/წ) და გართობა და დასვენება (+16.4%). ამასთან, 2024 წელს კლება დაფიქსირდა მხოლოდ ენერჯეტიკის დარგში (-8.3%).

ფულადი გზავნილები: სებ-ის მიხედვით, 2025 წლის თებერვალში ფულადი გზავნილები წლიურად 5.3%-ით შემცირდა 252.3 მლნ აშშ დოლარამდე, წინა თვეში დაფიქსირებული წლიური 8.5%-იანი კლების შემდეგ. ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან ფულადი გზავნილების წლიური ზრდა დაფიქსირდა ევროკავშირიდან (+4.2%, მთლიანის 45.3%), აშშ-დან (+13.9%, მთლიანის 18.8%), ისრაელიდან (+6.4%, მთლიანის 8.6%) და თურქეთიდან (+4.6%, მთლიანის 3.3%). ამასთან, ფულადი გზავნილები წლიურად შემცირდა რუსეთიდან (-44.7%, მთლიანის 12.0%) და ყაზახეთიდან (-41.2%, მთლიანის 2.5%).

ჯამურად, 2025 წლის იანვარ-თებერვალში ფულადი გზავნილები წლიურად 6.9%-ით შემცირდა და 494.7 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2025 წლის თებერვალში საქონლის ექსპორტი წლიურად 7.1%-ით შემცირდა და 431.5 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვის 19.3%-იანი ზრდის შემდეგ. ასევე, იმპორტი წლიურად 6.6%-ით შემცირდა 1.1 მლრდ აშშ დოლარამდე, წინა თვის 47.8%-იანი ზრდის შემდეგ. შედეგად, თებერვალში სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 6.3%-ით შემცირდა 671.9 მლნ აშშ დოლარამდე. 2025 წლის თებერვალში მანქანები (+3.1% წ/წ), ძვირფასი ლითონები (+52.7% წ/წ), ღვინო (-44.6% წ/წ), სპირტიანი სასმელები (-31.7% წ/წ) და მინერალური წყლები (-4.9% წ/წ) იყო ტოპ-5 ექსპორტირებული საქონელი. ამასთან, ექსპორტის 11.8% ევროკავშირზე მოდიოდა (+25.5% წ/წ), 67.9% დსთ-ზე (-5.3% წ/წ) და 20.3% სხვა ქვეყნებზე (-23.6% წ/წ). ტოპ-5 იმპორტი იყო მანქანები (-21.5% წ/წ), ნავთობი (-10.9% წ/წ), გაზი (+21.4% წ/წ), მედიკამენტები (+10.9% წ/წ) და ტელეფონები (-17.8% წ/წ).

ჯამურად, 2025 წლის იანვარ-თებერვალში, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 28.1%-ით გაიზარდა და 1.9 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი 4.0%-ით გაიზარდა 835.4 მლნ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 19.6%-ით გაიზარდა და 2.7 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა.

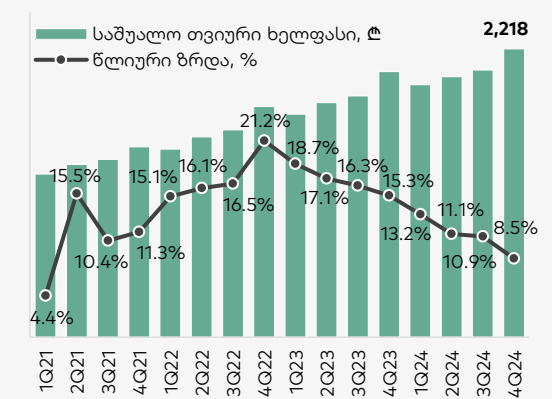
გთხოვთ იხილოთ მნიშვნელოვანი შეტყობინება ამ დოკუმენტის ბოლო გვერდზე.

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2024E	2025F
რეალური მშპ-ს ზრდა	9.4%	5.0%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	28,161	29,114
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	9,141	9,476
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია (საშუალო)	1.1%	3.9%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	4.4	4.2
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	4.9%	5.5%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.5%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	36.2%	37.0%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

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

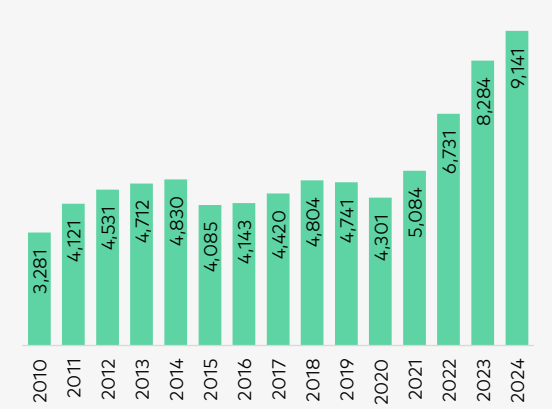
საშუალო თვიური ნომინალური ხელფასი



წყარო: საქსტატი

მშპ ერთ სულ მოსახლეზე

აშშ დოლარი



წყარო: საქსტატი



ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2025 წლის 18 მარტს 7.8-წლიანი 50 მლნ ლარის (18.0 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.5-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.105პპ-ით გაიზარდა და 8.806% შეადგინა.

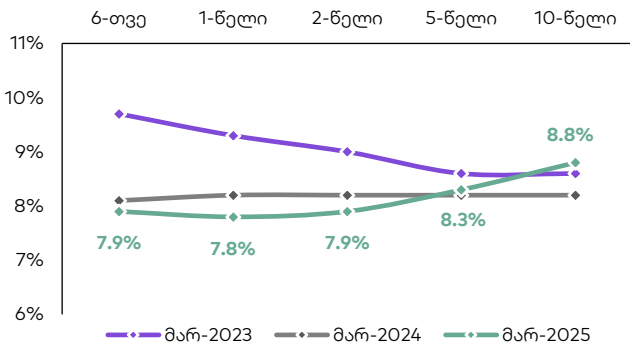
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2025 წლის 25 მარტს, სადაც 5.1-წლიანი 80 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2025 წელი

ვალიანობა	გამომშვებ ნაწილს დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომშვებ მლნ ლარი	ვალის ნაშთი მლნ ლარი*
1 წლამდე	210	360	420
1 წელზე მეტი	527	1,860	9,615
სულ	737	2,220	10,035

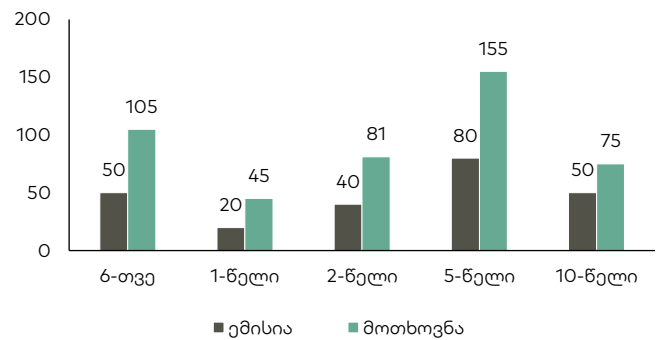
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
* 2025 წლის თებერვლის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



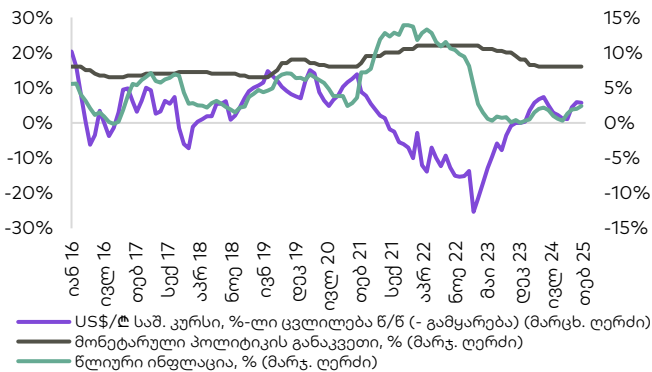
წყარო: სებ

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



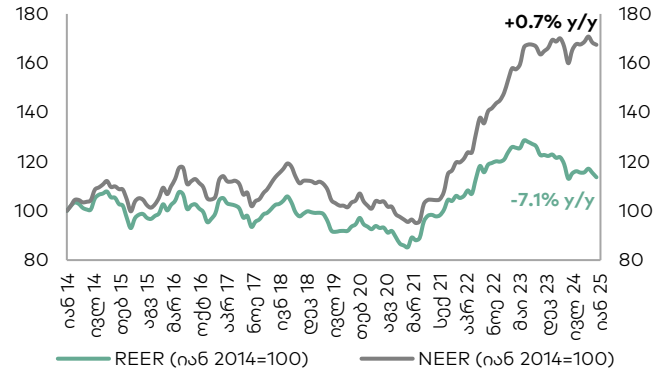
წყარო: სებ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სებ, საქსტატი

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/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-21	Apr-26	BB/BB/Ba2	95.62	7.05	304.78
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-21	Jun-28	BB-/BB-/-	88.49	8.12	440.23
GEBGG 9 1/2 PERP	USD	300	9.500%	Apr-24	n/a	B-/-/B2	98.76	9.86	613.90
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-22	Jan-27	BB-/-/B1	101.57	7.44	229.69
TBC 8.894 PERP	USD	75	8.894%	Nov-21	n/a	B-/-/-	97.36	10.48	665.74
TBC 10 1/4 PERP	USD	300	10.250%	Apr-24	n/a	-/-/B2	101.04	9.95	622.48
CGEOLN 07/29	USD	300	8.875%	Jul-24	Jul-29	BB-/BB-/-	101.80	8.37	451.57

გალტ & თავართი 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								
Bakhvi Hydro Power	USD	1.2	9.40%	Nov-17	Nov-27	-/-/-/-	n/a	n/a
Geo. Renewable Power Oper.	USD	80	7.00%	Oct-22	Oct-27	-/-/-/-	100.00	7.00%
Geosteel	USD	15	9.00%	Apr-23	Apr-25	-/-/-/-	99.99	9.00%
Silk Real Estate	USD	20	9.00%	Apr-23	Apr-26	-/-/-/-	99.99	9.00%
Tegeta Motors	USD	20	8.50%	Apr-23	Apr-25	-/-/-/BB-	99.77	8.75%
Energy Development Georgia	USD	10	8.50%	Jun-23	Jun-25	-/-/-/-	n/a	n/a
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%
Prime Concrete	USD	7.5	10.50%	Sep-23	Sep-27	-/-/-/-	n/a	n/a
Austrian-Georgian Development	USD	15	9.00%	Oct-23	Oct-25	-/-/-/-	n/a	n/a
MFO EuroCredit	USD	10	9.50%	Dec-23	Dec-27	-/-/-/-	n/a	n/a
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

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



ობლიგაციები

ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები

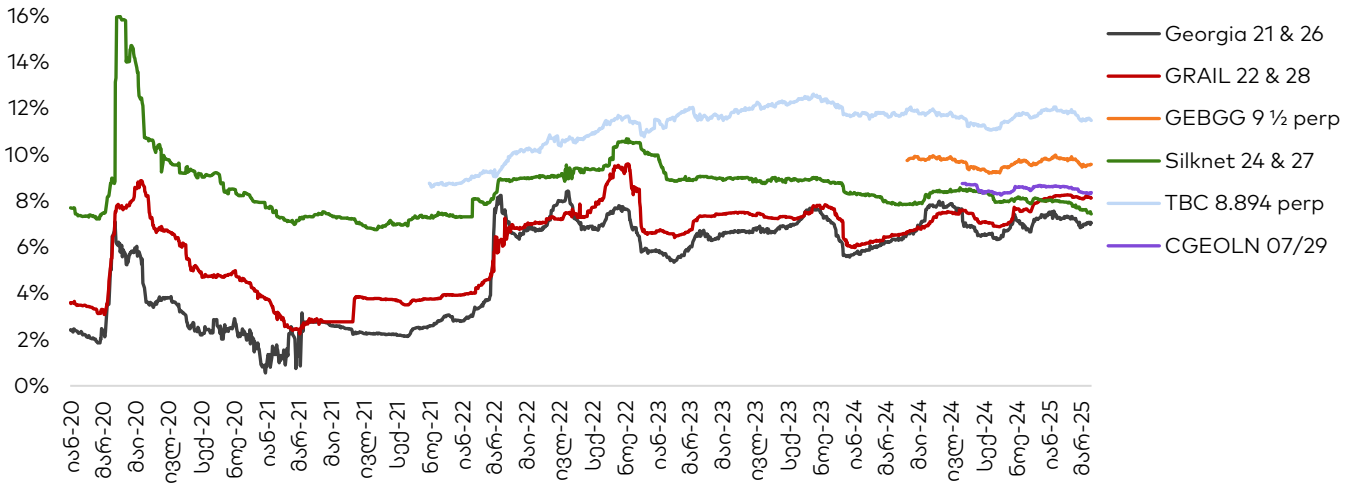
გამომშვები	ვალუტა	მოსულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
EUR								
Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-23	Apr-25	-/-/BB-	99.77	7.25%
Tegeta Motors	EUR	4	7.00%	Dec-23	Dec-25	-/-/BB-	99.63	7.25%
Tegeta Motors	EUR	7	6.75%	Dec-23	Dec-25	-/-/BB-	100.37	6.15%
IG Development	EUR	5	7.00%	Jan-24	Jan-26	-/-/BB-	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	-/-/BB-	n/a	7.75%
Silk Real Estate	EUR	7	7.00%	Aug-24	Aug-25	-/-/BB-	n/a	7.00%
Chavchavadze 64B	EUR	3	7.75%	Aug-24	Aug-26	-/-/BB-	n/a	7.75%
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	-/-/BB+	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	100	TIBR3M + 3.00%	Mar-23	Mar-26	BB/-/BB-	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	15	TIBR3M + 2.75%	Jun-23	Jun-26	BB/-/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	-/-/BB+	n/a	n/a

გალტ & თაგარტი როგორც დამუშავებული მონაცემები და/ან მონაცემები
წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი



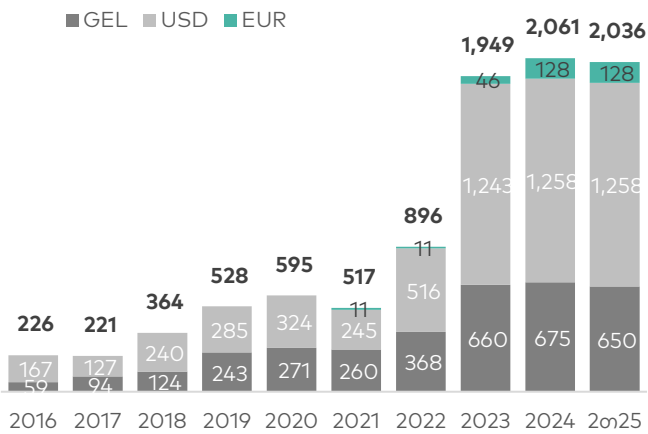
ობლიგაციები

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

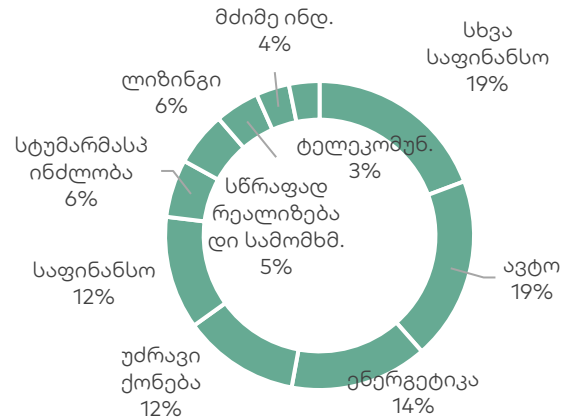
ადგილობრივი კორპორატიული
ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი



წყარო: გალატ & თაგარტი

საჯარო

ადგილობრივი კორპორატიული საჯარო
ობლიგაციების ნაშთი მიხედვით სექტორების

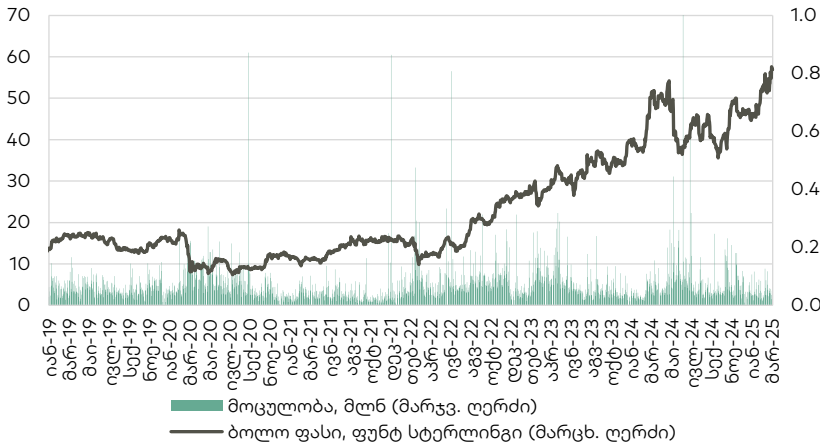


წყარო: გალატ & თაგარტი



აქციები

Lion Finance Group (BGEO LN)

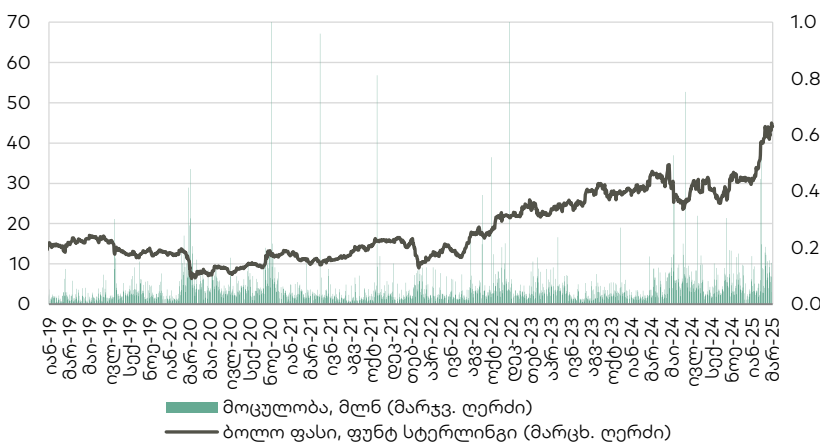


წყარო: Bloomberg

Lion Finance Group-ის (BGEO LN)

აქციები დაიხურა 56.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.07% წინა კვირასთან შედარებით და +6.75% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 337 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 54.60 - 57.70 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 63 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)

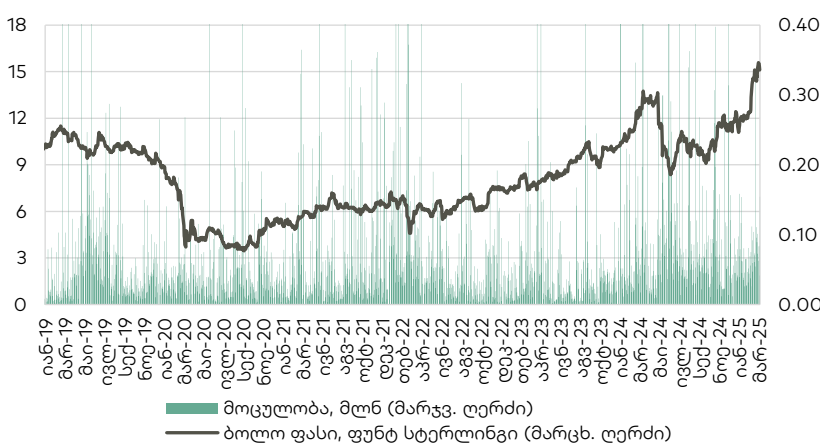


წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)

აქციები დაიხურა 44.10 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.80% წინა კვირასთან შედარებით და +7.30% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 1.6 მილიონ აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 43.05 - 45.40 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 176 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN)

აქციები დაიხურა 15.12 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.53% წინა კვირასთან შედარებით და +13.17% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 425 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.04 - 15.76 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 95 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	56.90	2,529	45.7%	16.6%	20.8%	4.36x	2.92x	4.39x	1.25x	1.02x	1.20x
TBC	TBC	GBP	44.10	2,484	60.1%	35.7%	41.3%	4.68x	4.80x	5.96x	1.15x	1.12x	na
Halyk Bank	HSBK	USD	21.30	5,807	20.5%	18.3%	9.6%	2.57x	na	3.42x	0.72x	na	na
Akbank	AKBNK	TRY	53.75	279,500	-10.6%	19.3%	-17.1%	2.86x	7.96x	3.69x	0.9x	1.4x	0.91x
Garanti	GARAN	TRY	107.20	450,240	-10.1%	57.8%	-13.8%	2.84x	5.73x	3.71x	1.00x	1.58x	1.04x
Isbank	ISCTR	TRY	12.07	301,750	-10.0%	8.3%	-10.9%	3.23x	7.43x	3.39x	0.87x	1.06x	0.76x
PKO	PKO	PLN	76.12	95,150	36.6%	31.0%	27.4%	11.44x	na	7.97x	1.39x	na	1.77x
PEKAO	PEO	PLN	177.00	46,457	18.8%	-1.2%	28.4%	5.99x	5.68x	7.29x	1.31x	1.13x	1.33x
Millennium	MIL	PLN	13.42	16,280	52.2%	27.0%	50.8%	17.78x	15.08x	6.74x	1.47x	1.39x	1.67x
Mbank	MBK	PLN	819.00	34,805	24.7%	11.3%	49.7%	na	10.36x	8.34x	1.65x	1.31x	1.68x
BRD	BRD	RON	18.26	12,725	-8.9%	-11.4%	-2.0%	7.62x	8.52x	8.38x	1.42x	1.38x	1.22x
Banca Transilvania	TLV	RON	27.80	25,489	-0.7%	15.8%	3.0%	6.69x	4.86x	6.44x	1.46x	na	1.45x
Komercni	KOMB	CZK	1,083.00	205,823	39.9%	32.1%	27.6%	8.76x	9.29x	12.09x	1.09x	1.27x	1.62x
Mean								6.57x	7.51x	6.29x	1.21x	1.27x	1.33x
Median								5.34x	7.43x	6.44x	1.25x	1.29x	1.33x

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 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 მიანიჭათ 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 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 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 რაიმეგანაირად 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, 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 არცენებს, 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 ქალაქის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში.

გალტ ენდ თაგარტს და ჯგუფს 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 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)