



## ეკონომიკა

**ეკონომიკური ზრდა:** საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2025 წლის თებერვალში რეალური მშპ 7.7%-ით გაიზარდა, წინა თვეში დაფიქსირებული 11.1%-იანი ზრდის შემდეგ. ჯამურად, 2025 წლის იანვარ-თებერვალში საქართველოს ეკონომიკა წლიურად 9.4%-ით გაიზარდა. აღნიშნული ზრდა ძირითადად განაპირობა პროფესიული და სამეცნიერო, ინფორმაცია და კომუნიკაციის, ტრანსპორტის, ენერჯეტიკის და სამთომომოკვებითი მრეწველობის დარგებმა. ამასთან, კლება დაფიქსირდა დამამუშავებელი მრეწველობის და მშენებლობის დარგებში.

იანვარ-თებერვალში დაფიქსირებული მოსალოდნელზე მაღალი ზრდის გათვალისწინებით, 2025 წლის ეკონომიკური ზრდის საბაზისო პროგნოზი 6.8%-მდე გავზარდეთ წინა 5.0%-დან (იხილეთ უახლესი მაკრო პროგნოზები აქ).

**ინფლაცია:** 2025 წლის მარტში წლიური ინფლაცია 3.5%-მდე გაიზარდა, წინა თვეში დაფიქსირებული 2.4%-ის შემდეგ. მარტში ინფლაციის ზრდა ძირითადად განაპირობა ადგილობრივი ინფლაციის წლიურმა 4.0%-იანმა ზრდამ (+3.0% წ/წ წინა თვეში), რომელსაც მოჰყვება შერეული საქონლის ფასების წლიური 5.7%-იანი ზრდა (+3.1% წ/წ წინა თვეში). ამასთან, მარტში იმპორტირებული ინფლაციის ზრდის ტემპი, მცირედით, 0.2%-მდე შენედა, წინა თვეში არსებული 0.5%-დან. რაც შეეხება საბაზო ინფლაციას, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერჯეტიკის და თამბაქოს ფასებს, 2025 წლის მარტში წლიურად 2.4%-ით გაიზარდა (+2.0% წ/წ წინა თვეში).

სასაქონლო ჯგუფების მიხედვით, 2025 წლის მარტში წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+6.6% წ/წ, +2.20პპ), ჯანდაცვა (+8.8% წ/წ, +0.74პპ), ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქო (+4.2%, +0.28პპ), განათლება (+4.9% წ/წ, +0.25პპ), სასტუმროები და რესტორნები (+6.6%, +0.22პპ), ავტო, საოჯახო ნივთები, სახლის მოვლა (-2.1% წ/წ, -0.12პპ) და კაპიტალიზაცია (-12.4% წ/წ, -0.46პპ).

ამასთან, თვიურ მასშტაბში 2025 წლის მარტში 1.1%-იანი ინფლაცია დაფიქსირდა, რომელიც ძირითადად სურსათი და უალკოჰოლო სასმელების (+2.8% თ/თ, +0.93პპ) და ჯანდაცვის (+1.7% წ/წ, +0.15პპ) ჯგუფებში ფასების ზრდამ განაპირობა.

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

**მიმდინარე ანგარიში:** 2024 წელს მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი მშპ-ის 4.4%-მდე შემცირდა, 2023 წელს დაფიქსირებული 5.6%-იანი დონიდან. აღნიშნული შემცირება ძირითადად მომსახურების ბალანსის წლიურმა 12.3%-იანმა გაუმჯობესებამ განაპირობა, რაზეც პოზიტიური გავლენა ჰქონდა ტურიზმის (+7.3% წ/წ) და ტრანსპორტის მომსახურებიდან (+16.1% წ/წ) შემოსავლების ზრდას. ბალანსის დამატებითი გაუმჯობესება განაპირობა უარყოფითი შემოსავლის ბალანსის წლიურმა 10.1%-იანმა შემცირებამ. აღნიშნულ პერიოდში საქონლით სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 6.6%-ით გაიზარდა, რადგან საქონლის ექსპორტი 6.1%-ით გაიზარდა, ხოლო საქონლის იმპორტის ზრდა 6.3% იყო. აღსანიშნავია, რომ 2024 წელს წმინდა პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები წლიურად 43.9%-ით შემცირდა 905.9 მლნ აშშ დოლარამდე, რამაც მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტის მხოლოდ 60.7% დააფინანსა. ამასთან, თუ მიმდინარე ანგარიშიდან რეინვესტიციებს გამოვრიცხავთ (აღირიცხება როგორც მიმდინარე ანგარიშის, ისე მისი დაფინანსების წყაროს მუხლებში), მაშინ მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი 2024 მშპ-ის 1.0%-ს შეადგენდა (2023 წელს დეფიციტი 0.4% იყო).

ჩვენი პროგნოზით, მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი მშპ-ის 5.2%-ის დონეზეა მოსალოდნელი 2025 წელს.

გთხოვთ იხილოთ მნიშვნელოვანი შეტყობინება ამ დოკუმენტის ბოლო გვერდზე.

### ეკონომიკური ინდიკატორები

	2024	2025F
რეალური მშპ-ს ზრდა	9.4%	6.8%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	28,161	29,582
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	9,141	9,628
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია (საშუალო)	1.1%	3.7%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	4.4	4.2
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	4.4%	5.2%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.4%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	36.1%	35.9%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

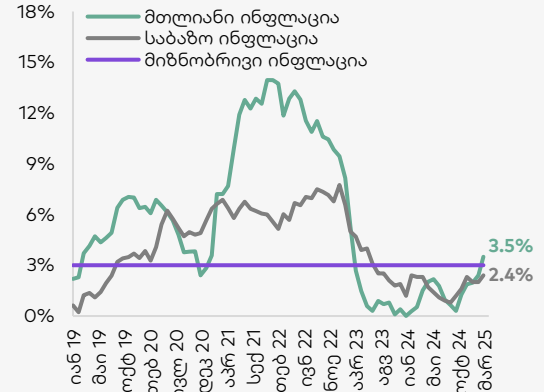
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტი & თაგარტი  
\*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

### რეალური მთლიანი შიდა პროდუქტის წლიური ზრდის ტემპი



წყარო: საქსტატი

### წლიური ინფლაცია



წყარო: საქსტატი



## ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2025 წლის 1 აპრილს 2.8-წლიანი 40 მლნ ლარის (14.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.7-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით არ შეცვლილა და 8.456% შეადგინა.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2025 წლის 1 აპრილს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (7.2 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.8-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.0773პ-ით შემცირდა და 7.488% შეადგინა.

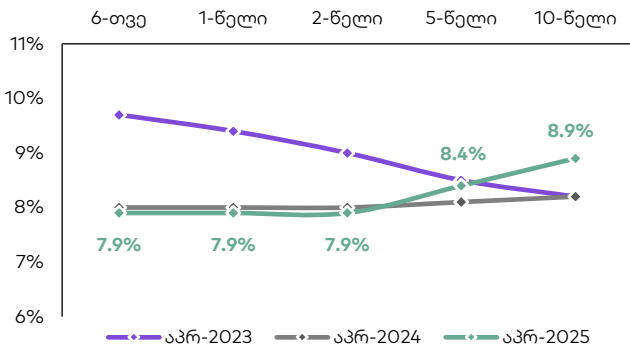
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2025 წლის 8 აპრილს, სადაც 1-წლიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 11.4-წლიანი 30 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ობლიგაციები გაიყიდება.

### სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2025 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	ვალის ნაშთი მლნ ლარი*
1 წლამდე	230	340	420
1 წელზე მეტი	647	1,740	9,615
<b>სულ</b>	<b>877</b>	<b>2,080</b>	<b>10,035</b>

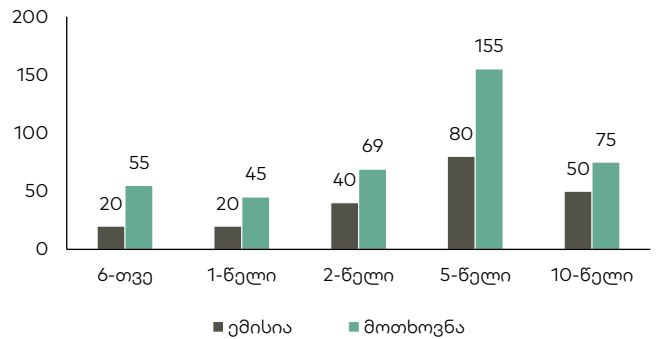
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
\* 2025 წლის თებერვლის მდგომარეობით

### სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



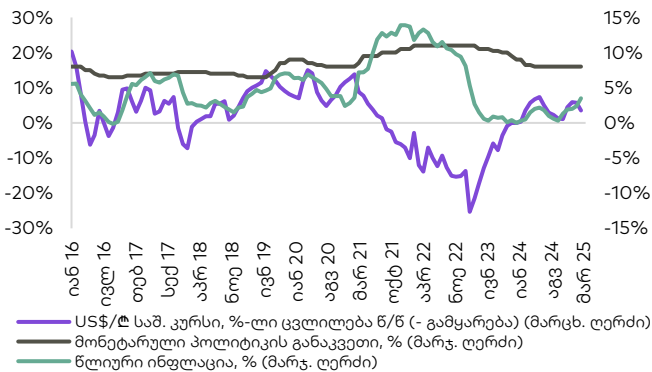
წყარო: სებ

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



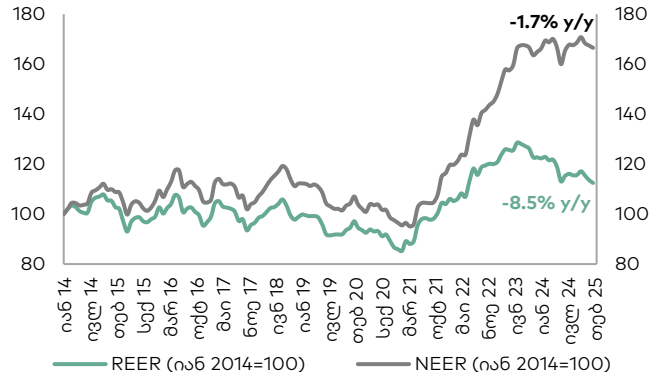
წყარო: სებ

### 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	7.20	345.57
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-21	Jun-28	BB-/BB-/-	88.55	8.14	481.58
GEBGG 9 1/2 PERP	USD	300	9.500%	Apr-24	n/a	B-/-/B2	98.30	10.00	667.59
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-22	Jan-27	BB-/-/B1	101.45	7.49	259.03
TBC 8.894 PERP	USD	75	8.894%	Nov-21	n/a	B-/-/-	97.18	10.62	714.13
TBC 10 1/4 PERP	USD	300	10.250%	Apr-24	n/a	-/-/B2	100.68	10.05	672.59
CGEOLN 07/29	USD	300	8.875%	Jul-24	Jul-29	BB-/BB-/-	102.10	8.28	479.61

გალტ & თავარტი 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, %
<b>USD</b>								
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 & თავარტი როგორც წამყვანი მენეჯერი და/ან მონაწილე წყარო: Bloomberg, გალტ & თავარტი



## ობლიგაციები

### ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები

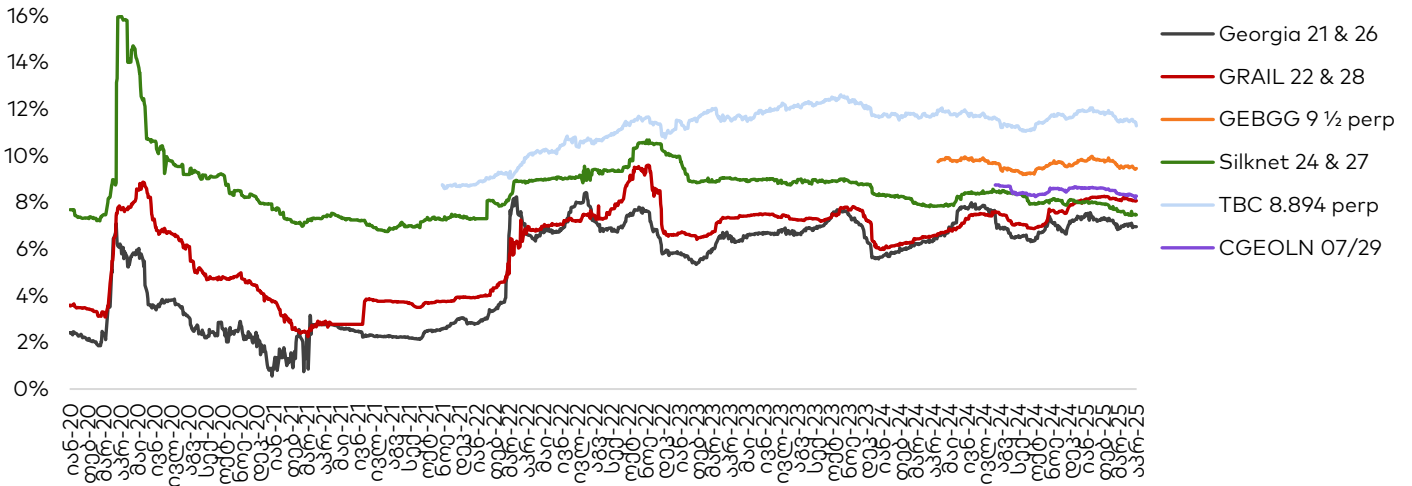
გამომშვები	ვალუტა	მოსულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
<b>EUR</b>								
Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-23	Apr-25	-/-/BB-	99.77	7.25%
Tegeta Motors	EUR	4	7.00%	Dec-23	Dec-25	-/-/BB-	99.63	7.25%
Tegeta Motors	EUR	7	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%
<b>GEL</b>								
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 & თავარტი როგორც წამყვანი მენეჯერი და/ან მონაწილე  
წყარო: Bloomberg, გალტ & თავარტი



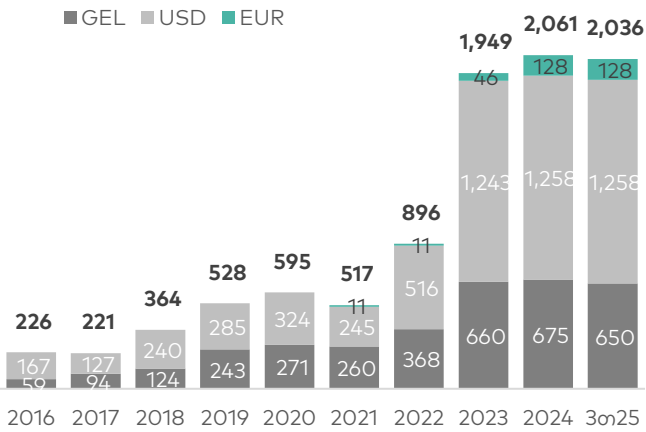
# ობლიგაციები

## ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



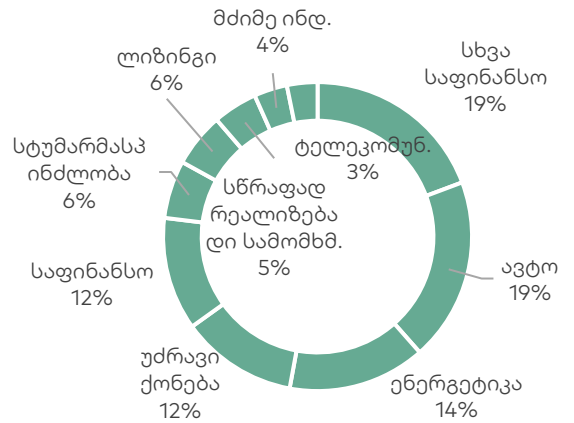
წყარო: Bloomberg

## ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი



წყარო: გალტ & თაგარტი

## ადგილობრივი კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი მიხედვით

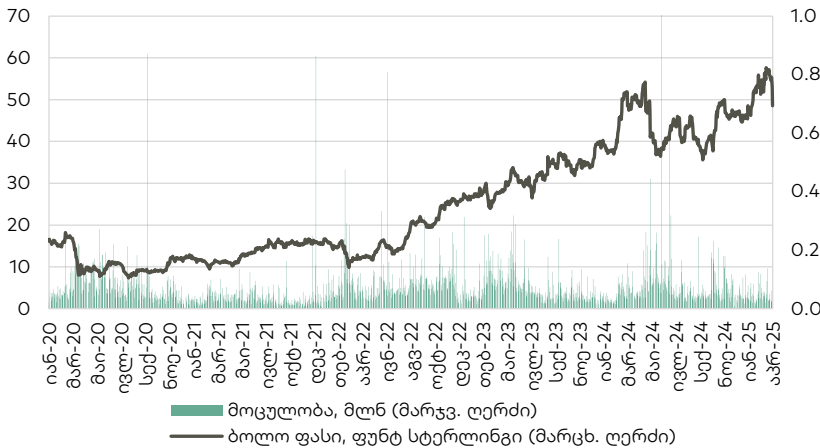


წყარო: გალტ & თაგარტი



## აქციები

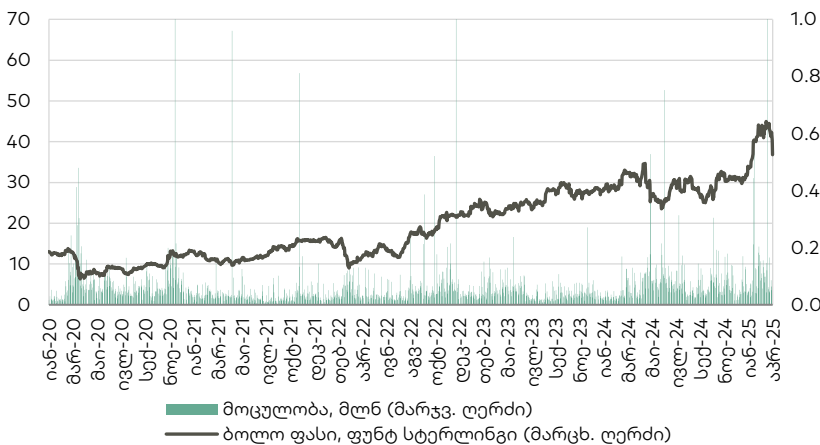
### Lion Finance Group (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

**Lion Finance Group-ის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 48.56 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -12.66% წინა კვირასთან შედარებით და -5.34% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 234 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 47.64 - 56.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 50 ათასი აქცია შეადგინა.

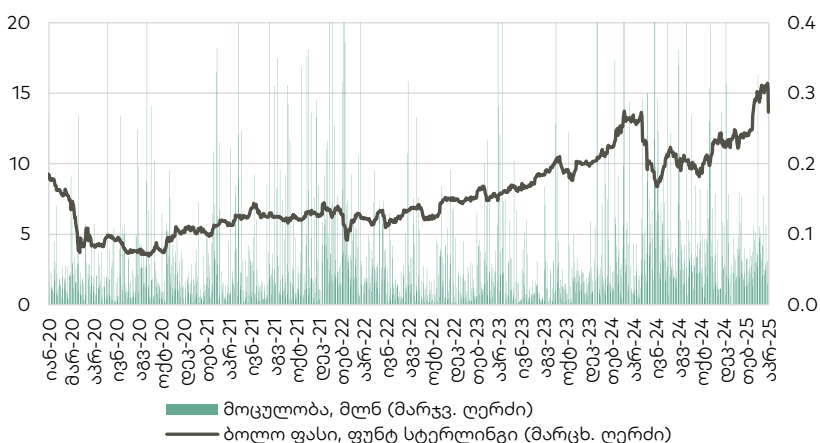
### თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 36.80 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -13.51% წინა კვირასთან შედარებით და -11.54% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 421 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 36.00 - 43.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 153 ათასი აქცია შეადგინა.

### საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 13.66 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -11.98% წინა კვირასთან შედარებით და -7.20% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 314 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 13.44 - 15.76 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 76 ათასი აქცია შეადგინა.



## აქციები

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ.	Δ ტვე,	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	P/E			P/B		
								2023	2024	2025F	2023	2024	2025F
Lion Finance Group	BGEO	GBP	48.56	2,158	28.5%	-4.6%	3.1%	4.36x	2.92x	3.73x	1.25x	1.02x	1.02x
TBC	TBC	GBP	36.80	2,073	45.5%	16.3%	17.9%	4.68x	4.80x	4.95x	1.15x	1.12x	na
Halyk Bank	HSBK	USD	21.75	5,929	28.7%	21.4%	11.9%	2.57x	na	3.49x	0.72x	na	na
Akbank	AKBNK	TRY	52.25	271,700	-3.9%	-0.3%	-19.4%	2.86x	7.96x	3.62x	0.9x	1.4x	0.88x
Garanti	GARAN	TRY	110.80	465,360	-4.1%	53.1%	-10.9%	2.84x	5.73x	3.87x	1.00x	1.58x	1.07x
Isbank	ISCTR	TRY	12.02	300,500	-5.1%	-3.8%	-11.2%	3.23x	7.43x	3.45x	0.87x	1.06x	0.75x
PKO	PKO	PLN	64.04	80,050	18.4%	6.7%	7.2%	11.44x	na	6.73x	1.39x	na	1.47x
PEKAO	PEO	PLN	155.70	40,867	9.6%	-15.4%	12.9%	5.99x	5.68x	6.34x	1.31x	1.13x	1.18x
Millennium	MIL	PLN	12.30	14,921	51.1%	15.3%	38.2%	17.78x	15.08x	5.38x	1.47x	1.39x	1.62x
Mbank	MBK	PLN	713.00	30,300	22.1%	-2.5%	30.3%	na	10.36x	6.52x	1.65x	1.31x	1.48x
BRD	BRD	RON	17.96	12,516	-10.6%	-17.4%	-3.6%	7.62x	8.52x	8.26x	1.42x	1.38x	1.20x
Banca Transilvania	TLV	RON	27.30	25,031	-0.2%	11.9%	1.1%	6.69x	4.86x	6.43x	1.46x	na	1.43x
Komerčni	KOMB	CZK	1,011.00	192,140	28.5%	18.2%	19.2%	8.76x	9.29x	11.41x	1.09x	1.27x	1.51x
<b>Mean</b>								<b>6.57x</b>	<b>7.51x</b>	<b>5.71x</b>	<b>1.21x</b>	<b>1.27x</b>	<b>1.24x</b>
<b>Median</b>								<b>5.34x</b>	<b>7.43x</b>	<b>5.38x</b>	<b>1.25x</b>	<b>1.29x</b>	<b>1.20x</b>

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



## მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტი" ("Galt & Taggart"), რომელიც არის სს Lion Finance Group ("ჯგუფი") წევრი, საკუთრება და მონაწილეობა 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 თაგარტიდან მოეთხოვებათ დაიცვათ 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 თაგარტი 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 დაყრდნობა. ეს დოკუმენტი არ უნდა განხილვოდეს, 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 თაგარტი 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 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 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. გალტ ენდ თაგარტი 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 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, 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 ვიზუალების და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან დაცვაზე. ელექტრონული გადაცემის მიღება ხდება მიმღები პირის საკუთარი რისკის ხარჯზე და წარმოადგენს მის პასუხისმგებლობას, მიიღოს ზომები, რომ ვიზუალებისგან 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)