



ეკონომიკა

ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2025 წლის მაისში რეალური მშპ, წინა თვის მსგავსად, 7.5%-ით გაიზარდა. ჯამურად, 2025 წლის იანვარ-მაისში საქართველოს ეკონომიკა წლიურად 8.8%-ით გაიზარდა. აღნიშნული ზრდა ძირითადად განაპირობა ინფორმაცია და კომუნიკაციის, დამამუშავებელი მრეწველობის, ვაჭრობის, ტრანსპორტის და მშენებლობის დარგებმა. ამასთან, კლება დაფიქსირდა ენერგეტიკის დარგში. საქსტატის მიერ 2025 წლის პირველი კვარტლის რეალური მშპ-ის ზრდის მიმართულებით დაკორექტირების გათვალისწინებით, 2025 წლის ეკონომიკური ზრდის საბაზისო პროგნოზი 7.5%-მდე გავზარდეთ წინა 6.8%-დან (იხილეთ უახლესი მაკრო პროგნოზები აქ).

ინფლაცია: 2025 წლის ივნისში წლიური ინფლაცია 4.0%-მდე დაჩქარდა, წინა თვეში დაფიქსირებული 3.5%-ის შემდეგ. ივნისის ინფლაციის ზრდა ძირითადად განაპირობა ადგილობრივი ინფლაციის წლიურმა 5.2%-იანმა ზრდამ (+4.9% წ/წ წინა თვეში), რომელსაც მოჰყვება შერეული საქონლის ფასების წლიური 7.2%-იანი ზრდა (+5.8% წ/წ წინა თვეში). საპირისპიროდ, წინა თვის მსგავსად, იმპორტირებული საქონლის ფასების წლიურად 2.0%-მა შემცირებამ, გარკვეულწილად, გაანეიტრალა დამატებითი ზეწოლა ფასების საერთო დონეზე. რაც შეეხება საბაზო ინფლაციას, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს, 2025 წლის ივნისში 2.2%-მდე გაიზარდა (+2.0% წ/წ წინა თვეში). სასაქონლო ჯგუფების მიხედვით, 2025 წლის ივნისში წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+10.1% წ/წ, +3.34პპ), ჯანდაცვა (+9.4% წ/წ, +0.79პპ), ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქო (+4.6%, +0.30პპ), განათლება (+4.6% წ/წ, +0.24პპ) და სასტუმროები და რესტორნები (+6.0%, +0.19პპ), კავშირგაბმულობა (-13.0% წ/წ, -0.48პპ) და ტრანსპორტი (-5.3% წ/წ, -0.64პპ). ამასთან, თვიურ ქრილში 2025 წლის ივნისში ფასების საერთო დონე არ შეცვლილა, რადგან ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქოს (+2.2% წ/წ, +0.14პპ) სექციაში ფასები ზრდა, თითქმის სრულად გაანეიტრალა სურსათი და უალკოჰოლო სასმელების (-0.4% თ/თ, -0.15პპ) კატეგორიაში ფასების კლებამ. ჩვენი პროგნოზით, 2025 წელს საშუალო წლიური ინფლაცია 3.7%-ის დონეზეა მოსალოდნელი.

მიმდინარე ანგარიში: სებ-ის მიხედვით, 2025 წლის I კვარტალში მიმდინარე ანგარიში დეფიციტი 8.5%-მდე გაიზარდა მშპ-ის მიმართ, რაც ძირითადად 481 მლნ აშშ დოლარის ღირებულების სურათების/ნახატების იმპორტის გამო იყო გამოწვეული. ამ ერთჯერადი იმპორტის გამორიცხვით, მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტმა მშპ-ის მიმართ მხოლოდ 2.3% შეადგინა აღნიშნულ პერიოდში, რაც მნიშვნელოვანი წლიური გაუმჯობესებაა (4.4% იყო 2024 წლის I კვარტალში). 2025 წლის I კვარტალში საქონლით ვაჭრობის უარყოფით ბალანსი წლიურად 15.1%-ით გაიზარდა 1.7 მლრდ აშშ დოლარამდე, რადგან საქონლის ექსპორტი 5.5%-ით, ხოლო იმპორტი 10.0%-ით (ერთჯერადი იმპორტის ჩათვლით) გაიზარდა. ვაჭრობის ბალანსის უარყოფითი გავლენა ნაწილობრივ გაანეიტრალა მომსახურების დადებითი ბალანსის 15.8%-მა ზრდამ, რაზეც დადებითად იმოქმედა ICT შემოსავლების 57.3%-იანმა ზრდამ 300 მლნ აშშ დოლარამდე, რასაც მოჰყვება ტრანსპორტი (+4.4% წ/წ, 386.3 მლნ აშშ დოლარი) და ტურიზმი (+2.3% წ/წ, 826.0 მლნ აშშ დოლარი). ამასთან, ტრანსფერების ბალანსმა 843 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა (-3.6% წ/წ), ხოლო შემოსავლების უარყოფითი ბალანსი 537.5 მლნ აშშ დოლარს (+52.8% წ/წ) გაუტოლდა 2025 წლის I კვარტალში. ჩვენი პროგნოზით, მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტი მშპ-ს 5.0%-ის დონეზეა მოსალოდნელი 2025 წელს (2024 წელს 4.5% იყო).

გთხოვთ იხილოთ მნიშვნელოვანი შეტყობინება ამ დოკუმენტის ბოლო გვერდზე.

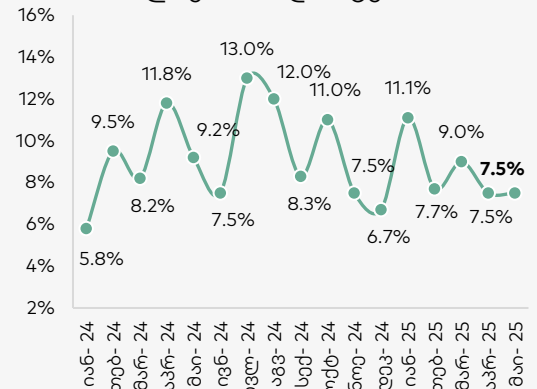
ეკონომიკური ინდიკატორები

	2024	2025F
რეალური მშპ-ს ზრდა	9.4%	7.5%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	28,258	31,932
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	9,141	9,939
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, ბანკი & თაბარტი

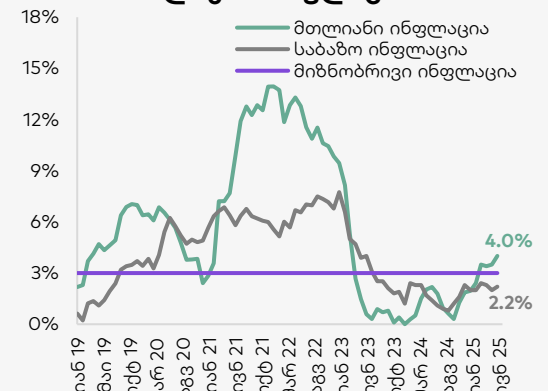
*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

რეალური მთლიანი შიდა პროდუქტის წლიური ზრდის ტემპი



წყარო: საქსტატი

წლიური ინფლაცია



წყარო: საქსტატი, სებ



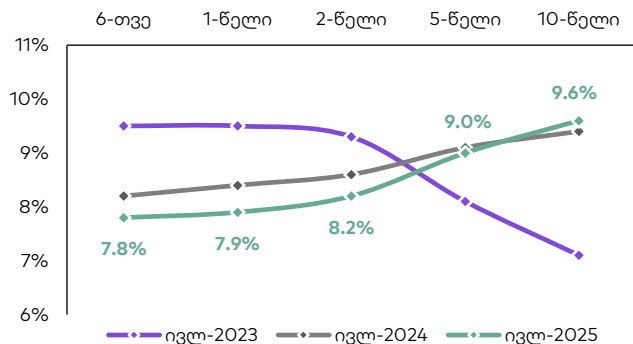
ფულადი ბტბარი

სტტრთველოს ფინტნსტტ სტმინისტროს სტბტბინო ვტლდებულებები /ოტლიგტკიები: სტტრთველოს ფინტნსტტ სტმინისტრომ 2025 წლის 1 ივლისს 4.2-წლიტნი 50 მლნ ლტრის (18.4 მლნ აშშ დოლტრის) ოდენობის სტბტბინო ოტლიგტკიები გტყიღტ. ამტსტტნ, მოტხოვნტ 1.8-ტერ მტლტლი იყო დტ სტშუტლო შეწონილი სტპროცენტო გტნტკვეტი წინტ აუტკიონტტნ შედტრებიტ 0.090კკ-იტ გტბტრდტ დტ 9.083% შედტგინტ.

სტტრთველოს ფინტნსტტ სტმინისტრომ 2025 წლის 1 ივლისს 6-ტვიტნი 20 მლნ ლტრის (7.3 მლნ აშშ დოლტრის) ოდენობის სტბტბინო ვტლდებულებები გტყიღტ. ამტსტტნ, მოტხოვნტ 2.4-ტერ მტლტლი იყო დტ სტშუტლო შეწონილი სტპროცენტო გტნტკვეტი წინტ აუტკიონტტნ შედტრებიტ 0.074კკ-იტ შემტკირდტ დტ 7.296% შედტგინტ.

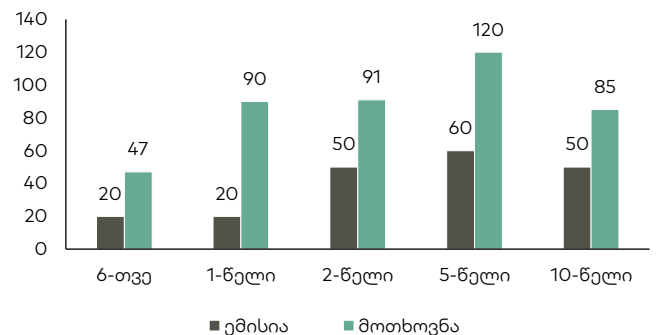
უტბლესი აუტკიონი დტგეგმილიტ 2025 წლის 8 ივლისს, სტდტც 1-წლიტნი 20 მლნ ლტრის ნომინტლური ლირებულების სტბტბინო ვტლდებულებები დტ 11.3-წლიტნი 30 მლნ ლტრის ნომინტლური ლირებულებების სტბტბინო ოტლიგტკიები გტყიღტდებტ.

სტბტბინო ფტსიტნი ტტტლდების შემოსტვლიტნობის მრუდი



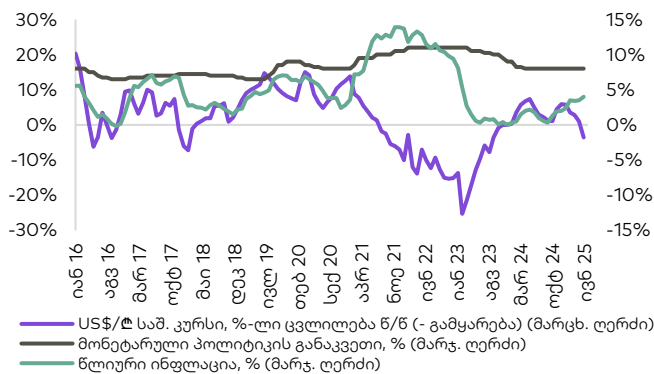
წყტრო: სებ

გტნხორციელებული ემისიტ დტ მოტხოვნტ სტბტბინო ფტსიტნი ტტტლდების ბოლო აუტკიონებზე, მლნ ლტრი



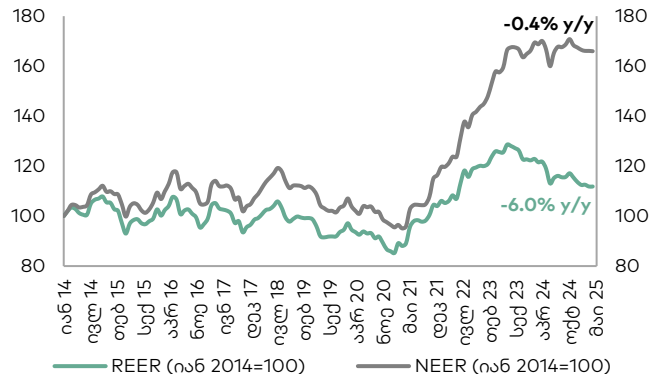
წყტრო: სებ

მონეტტრული პოლიტიკის გტნტკვეტი, წლიური ინფლტკიტ დტ ლტრის გტცვლიტი კურსი



წყტრო: სებ, სტცსტტტტი

ნომინტლური დტ რეტლური ეფეტტური გტცვლიტი კურსები



წყტრო: სებ

შენიშვნტ: ინდეტსის ზრდტ/კლებტ ნიშნტვს გტცვლიტი 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	97.67	5.82	172.49
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-21	Jun-28	BB-/BB-/	90.51	7.66	409.89
GEBGG 9 1/2 PERP	USD	300	9.500%	Apr-24	n/a	B-/B2	99.80	9.56	599.68
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-22	Jan-27	BB-/B1	101.54	7.31	127.50
TBC 8.894 PERP	USD	75	8.894%	Nov-21	n/a	B-/B2	98.62	9.85	607.88
TBC 10 1/4 PERP	USD	300	10.250%	Apr-24	n/a	-/B2	100.00	10.25	668.44
CGEOLN 07/29	USD	300	8.875%	Jul-24	Jul-29	BB-/BB-/	103.90	7.73	384.98

გალტი & 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

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



ობლიგაციები

ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები

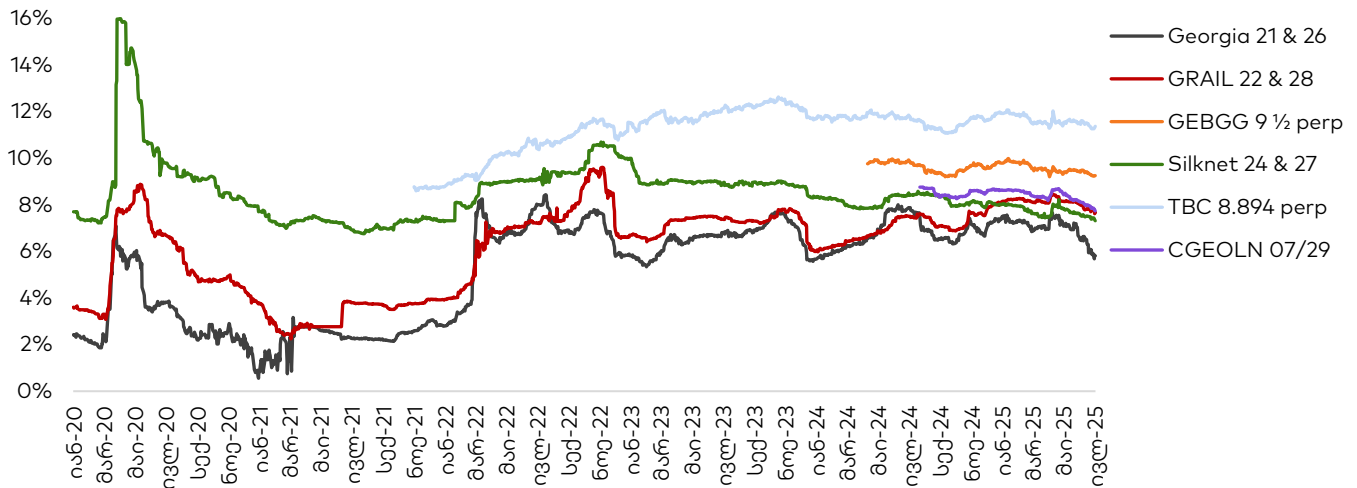
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/ Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
EUR								
Tegeta Motors	EUR	4	7.00%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	99.63	7.25%
Tegeta Motors	EUR	7	6.75%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	100.37	6.15%
IG Development	EUR	5	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%
Silk Real Estate	EUR	7	7.00%	Aug-24	Aug-25	-/-/-/-	n/a	7.00%
Chavchavadze 64B	EUR	3	7.75%	Aug-24	Aug-26	-/-/-/-	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	-/-/-/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

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



ობლიგაციები

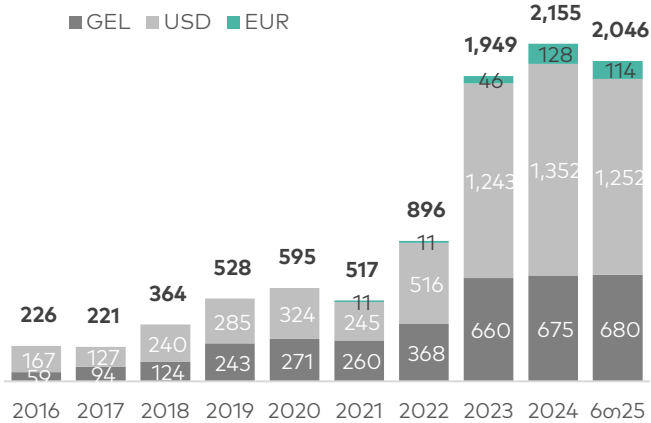
ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი

საჯარო

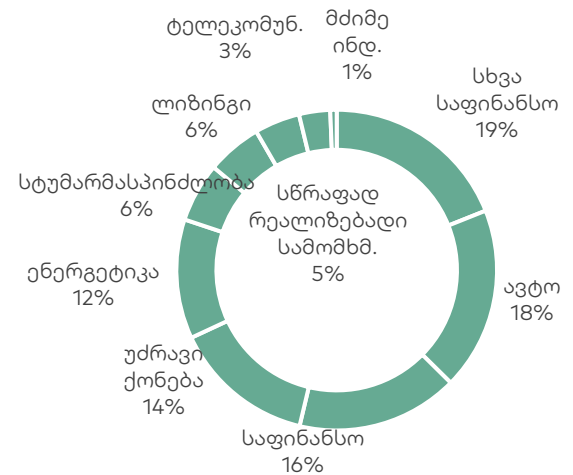


წყარო: გალატ & თაგარტი

ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი

საჯარო

სექტორების მიხედვით

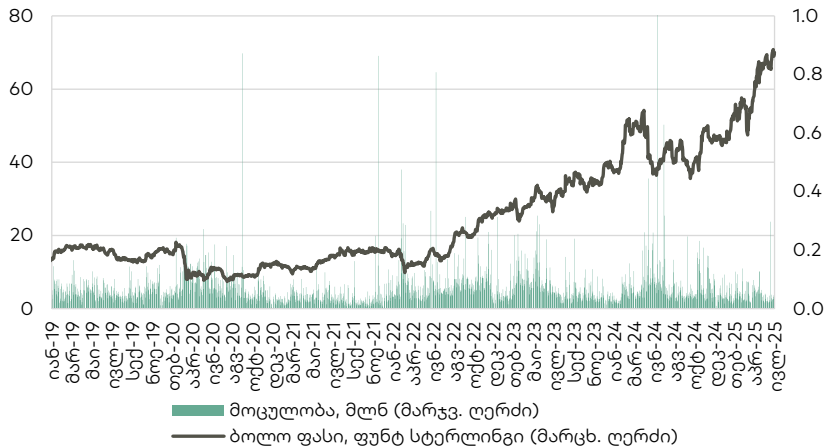


წყარო: გალატ & თაგარტი



აქციები

Lion Finance Group (BGEO LN)

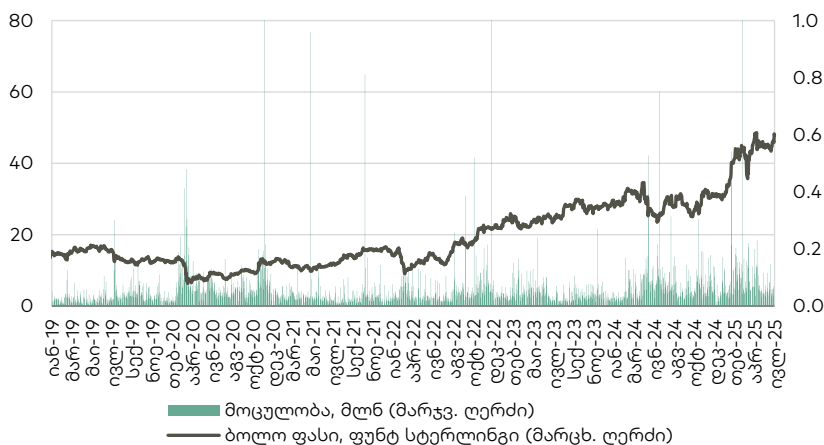


წყარო: Bloomberg

Lion Finance Group-ის (BGEO LN)

აქციები დაიხურა 69.85 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.14% წინა კვირასთან შედარებით და +2.42% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 171 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 67.40 - 70.95 ღიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 44 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)

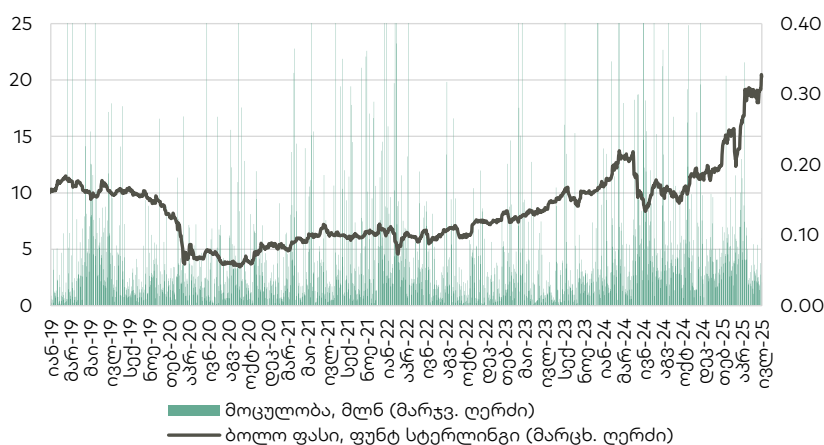


წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)

აქციები დაიხურა 47.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +4.59% წინა კვირასთან შედარებით და +5.74% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 293 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 45.45 - 48.60 ღიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 62 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN)

აქციები დაიხურა 20.25 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +6.58% წინა კვირასთან შედარებით და +5.80% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 340 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 18.98 - 20.60 ღიაპაზონში. 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.	6 თვე,	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	2023	2024	2025F	2023	2024	2025F
Lion Finance Group	BGEO	GBP	69.85	3,104	50.2%	72.9%	48.3%	4.36x	2.92x	5.76x	1.25x	1.02x	1.47x
TBC	TBC	GBP	47.90	2,698	54.0%	79.1%	53.5%	4.68x	4.80x	6.85x	1.15x	1.12x	na
Halyk Bank	HSBK	USD	24.80	6,761	21.0%	39.5%	27.6%	2.57x	na	3.38x	0.72x	na	na
Akbank	AKBNK	TRY	69.70	362,440	5.3%	3.6%	7.5%	2.86x	7.96x	5.15x	0.9x	1.4x	1.18x
Garanti	GARAN	TRY	137.40	577,080	6.4%	15.5%	10.5%	2.84x	5.73x	5.11x	1.00x	1.58x	1.34x
Isbank	ISCTR	TRY	14.11	352,750	0.2%	-14.1%	4.2%	3.23x	7.43x	3.62x	0.87x	1.06x	0.88x
PKO	PKO	PLN	76.92	96,150	27.6%	24.3%	28.7%	11.44x	na	7.98x	1.39x	na	1.64x
PEKAO	PEO	PLN	188.50	49,476	34.3%	12.3%	36.7%	5.99x	5.68x	7.24x	1.31x	1.13x	1.46x
Millennium	MIL	PLN	14.74	17,881	60.6%	58.5%	65.6%	17.78x	15.08x	7.87x	1.47x	1.39x	2.04x
Mbank	MBK	PLN	787.00	33,445	42.6%	25.4%	43.8%	na	10.36x	7.45x	1.65x	1.31x	1.72x
BRD	BRD	RON	18.46	12,865	-3.7%	-11.9%	-1.0%	7.62x	8.52x	8.79x	1.42x	1.38x	1.23x
Banca Transilvania	TLV	RON	30.60	28,057	10.5%	7.6%	13.3%	6.69x	4.86x	7.15x	1.46x	na	1.76x
Komerčni	KOMB	CZK	1,038.0	197,271	21.1%	31.6%	22.3%	8.76x	9.29x	11.75x	1.09x	1.27x	1.55x
Mean								6.57x	7.51x	6.78x	1.21x	1.27x	1.48x
Median								5.34x	7.43x	7.15x	1.25x	1.29x	1.47x

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 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 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, 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 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, მრჩეველების 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, 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 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 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)