



## ეკონომიკბ

**ინფღბცბ:** სბქსტბტის მონბცემბბბთ, 2023 წღის ივნისში სბმომბმბრებღღ ფბსების წღიურბ ინფღბცბ, მნიშვნეღღვნბდ, 0.6%-მღე შენეღღბ, წინბ თვის 1.5%-იბნი დონიდან. ბღნიშნული შემცირებბ ბირბთბდბდ შერეული (-6.8% წ/წ) ბბმბორბრებული სბქონღის (-5.9% წ/წ) ინფღბცბის კღებბმ გბნბპბრბბბ. ბმბსბნ, ბდგიღობბრბვი ინფღბცბის ზრდის ტემპბ გბნბგრბდბს შენეღღბბს (+8.5% წ/წ ივნისში, ბოღღ +9.1% წ/წ მბისში). რბც შეეხებბ სბბბზო ინფღბცბბს, რომელიც კბლბთბდბნ გბმორბცბბვს სურსბთბს, ენერგომბტბრებღებბს ბბ თბმბბქოს ფბსებს, მცბრებღბთ გბბზბრბბ მბისში ბბ 4.0% შებდგბნბ (+0.1პპ თ/თ). 2023 წღის ივნისში წღიურბ ინფღბცბის ფორმბრებბზე მნიშვნეღღვბნი გბვღენბ იქონბბ ფბსებბს ცვლიღებბმ შემღღგ ჭგუფებში: ტრბნსპორტი (-11.6% თ/თ, -1.45პპ), ჭბნდბცვბ (-6.9% თ/თ, -0.67პპ), ბღკობზოღღურბ სბსმეღებბ, თბმბბქო (+7.4%, 0.50პპ), სბცბზვრებღბ, წყბღ, ეღ. ენერგბბ, ბბრბ (+4.5%, 0.46პპ), სბსტუმროებბ ბბ რესტორნებბ (+10.2%, 0.37პპ) ბბ გბნბთღებბ (+6.8%, +0.31პპ). ბმბსბნ, 2023 წღის ივნისში წინბ თვესბნ შედბრებბთ ბდგიღბ ჰქონდბ 0.7%-ბბნ დეფღბცბბს, რბზეც მნიშვნეღღვბნი გბვღენბ იქონბბ ფბსებბს შემცბრებბმ სურსბთბ ბბ უბღკობზოღღ სბსმეღებბს (-3.2%, -1.08პპ) კბტეგორბბში. დბსბინფღბცბის მბმდბნბრე პროცესბდბნ გბმომდბნბრე ვფბქრობთ, რომ სბქბრთვეღღოს ეროვნული ბბნკბ მონეტბრული პოღბტბკბის გბნბკვეტს 50 სბბბზბსო პუნქტბთ შებმცბრებს 2 ბგვისტოს კომბტეტბს სხდომბზე.

**სბერბშორბსო რებერვებბ:** სბქბრთვეღღოს ეროვნული ბბნკბის თბნბხმბდ, 2023 წღის ივნისში ოფბცბლური სბერბშორბსო რებერვებბ წღიურბდ 29.2%-ბთ გბბზბრბბ ბბ 5.1 მღრდ ბშმ დოღბრბ შებდგბნბ. ბმბსბნ, წინბ თვესბნ შედბრებბთ რებერვებბ 1.3%-ბთ გბბზბრბბ (+65.3 მღნ ბშმ დოღბრბ). რებერვებბს ცვლიღებბ უკბვშბრდებბ მბბვრობბს ბბ სბბბნკო სეექტორბს სბვბლუტო ოპერბცბებს, ბსევე, სბვბრბუდღდ, სებ-ბს მბერ უცბზურბ ვბღუტბს შესყბდვბს (ბნფორმბცბბ ბელმბსბწვდომბ იქნებბ 25 ივღბსბ).

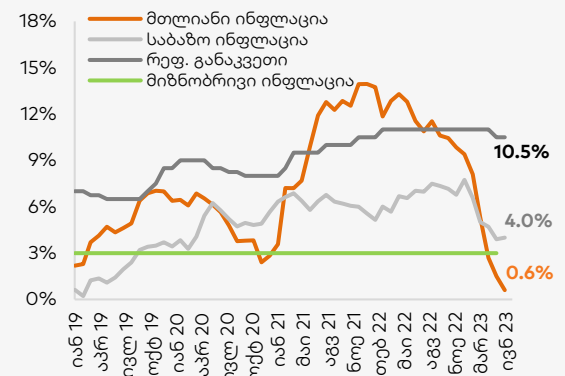
**ტურბზმბს შემოსავღებბ:** ჩვენბ შეფბსებბთ, 2023 წღის ივნისში ტურბზმბდბნ მბღებული შემოსავღებბ წღიურბდ 16.0%-ბთ გბბზბრბბ ბბ 350 მღნ ბშმ დოღბრბ შებდგბნბ. ჭბმურბდ, ჩვენბ შეფბსებბთ, 2023 წღის პბრვეღ ნბხევბრში ტურბზმბს შემოსავღებბმბ 1.7 მღრდ ბშმ დოღბრბ შებდგბნბ (+48.8% წ/წ).

### ეკონომბკური ბნდბკბტორებბ

|                                 | 2021      | 2022   |
|---------------------------------|-----------|--------|
| რებლური მშპ-ს ზრდბ              | 10.5%     | 10.1%  |
| მშპ ერთ სულზე (ppp)             | 16,997    | 20,244 |
| მშპ ერთ სულზე (ბშმ \$)          | 5,023     | 6,672  |
| მოსბხღებობბ (მღნ)               | 3.7       | 3.7    |
| ბნფღბცბბ, პერბოღბს ბოღღ         | 13.9%     | 9.8%   |
| სბერბ. რებერვებბ (მღრდ ბშმ \$)  | 4.3       | 4.9    |
| მბმდ. ბნგბრ. დეფბცბტბ (მშპ-ს %) | 10.4%     | 4.0%   |
| ფბსკბლური დეფბცბტბ (მშპ-ს %)    | 6.1%      | 3.1%   |
| სბხელმწბფო ვბღბ (მშპ-ს %)       | 49.7%     | 39.8%  |
| Fitch/S&P/Moody's*              | BB/BB/Bb2 |        |

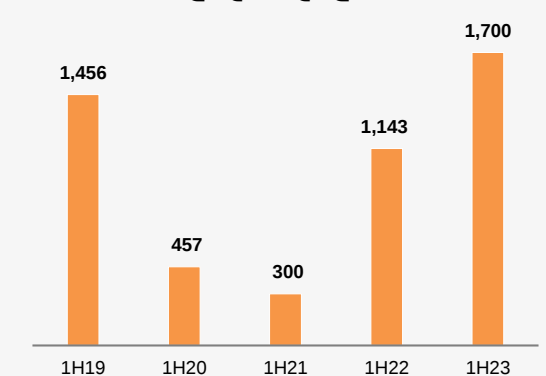
წყბრ: ოფბცბლური მონბცემბბ, სბრბტბნგო სბბგენტობბ, გბღტ & თბგბრტბ  
\*უბხღესბ სბკრებღბტო რბტბნგვებბ

### ბნფღბცბ ბბ რებბნბნსბრებბს გბნბკვეტბ



წყბრ: სებ, სბქსტბტბ

### ტურბზმბდბნ მბღებული შემოსავღებბ მღრდ ბშმ დოღბრბ



წყბრ: სებ, გბღტ & თბგბრტბ



## ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 4 ივლისს 2-წლიანი 40 მლნ ლარის (15.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.5-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.118პპ-ით შემცირდა და 8.543% შეადგინა.

ასევე, საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 4 ივლისს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (7.7 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.8-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით თითქმის არ შეცვლილა და 9.494% შეადგინა.

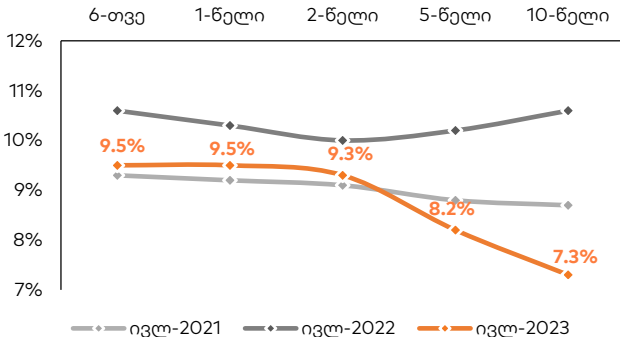
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 11 ივლისს, სადაც 1-წლიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 10-წლიანი 25 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

**სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2023 წელი**

| ვალიანობა  | გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი | დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი | დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი* |
|------------|--------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| 6-თვე      | 140                                  | 100                          |                                 |
| 1-წელი     | 120                                  | 120                          | 420                             |
| 2-წელი     | 299                                  | 200                          |                                 |
| 5-წელი     | 575                                  | 540                          | 6,825                           |
| 10-წელი    | 360                                  | 660                          |                                 |
| <b>სულ</b> | <b>1,494</b>                         | <b>1,620</b>                 | <b>7,245</b>                    |

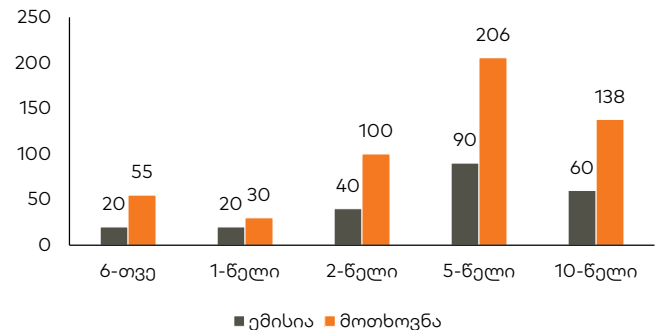
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
\* 2023 წლის მაისის მდგომარეობით

**სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი**



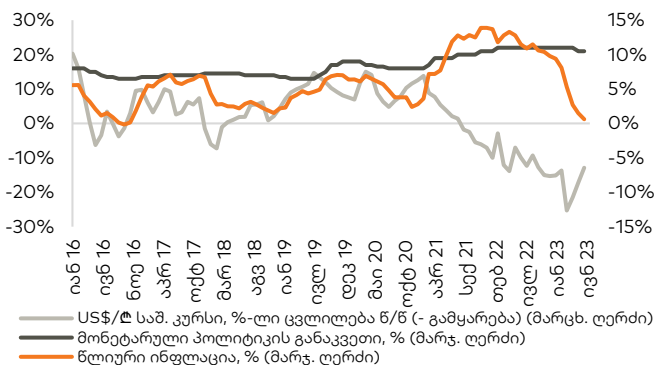
წყარო: სეზ

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



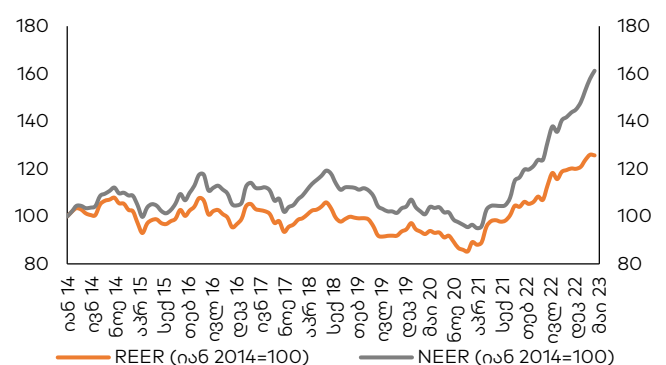
წყარო: სეზ

**მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი**



წყარო: სეზ, საქსტატი

**ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები**



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



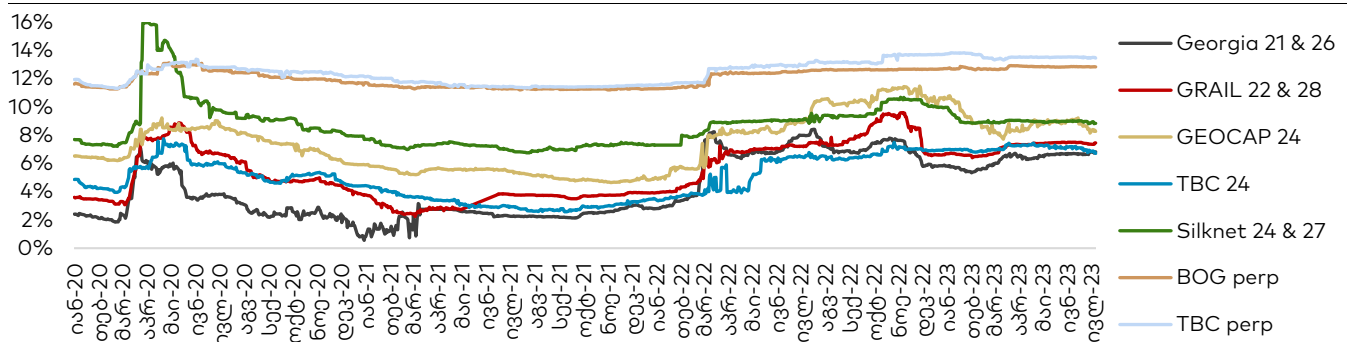
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ვერობლიგაციები:** საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 98.63 (-0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 8.28%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 85.92 ფასად (-0.34% წინა კვირასთან შედარებით), 7.46%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 89.84 (-0.03% წინა კვირასთან შედარებით), 6.82%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

### ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

#### ვერობლიგაციები

| გამომშვები        | ვალუტა | მოცულობა, მლნ | კუპონი  | დაფარვის თარიღი | რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody საშუალო ფასი /Scope) | საშუალო პროცენტი, % | Z-spread, bps |
|-------------------|--------|---------------|---------|-----------------|--------------------------------------------------|---------------------|---------------|
| GEORG 04/26       | USD    | 500           | 2.750%  | Apr-26          | BB/BB/Ba2                                        | 89.84               | 226.80        |
| GRAIL 06/28       | USD    | 500           | 4.000%  | Jun-28          | BB-/BB-/                                         | 85.92               | 333.03        |
| GEBGG 11 1/8 PERP | USD    | 100           | 11.125% | n/a             | B-/                                              | 99.10               | 670.25        |
| GEOCAP 03/24      | USD    | 300           | 6.125%  | Mar-24          | -/B+/B1                                          | 98.63               | 278.73        |
| SILKNET 01/27     | USD    | 300           | 8.375%  | Jan-27          | B+/-/B1                                          | 98.60               | 444.58        |
| TBC 06/24         | USD    | 300           | 5.750%  | Jun-24          | BB-/B2                                           | 99.14               | 127.52        |
| TBC PERP          | USD    | 125           | 10.775% | n/a             | B-/                                              | 96.60               | 856.97        |

წყარო: Bloomberg



## ობლიგაციები

### ადგილობრივი ობლიგაციები

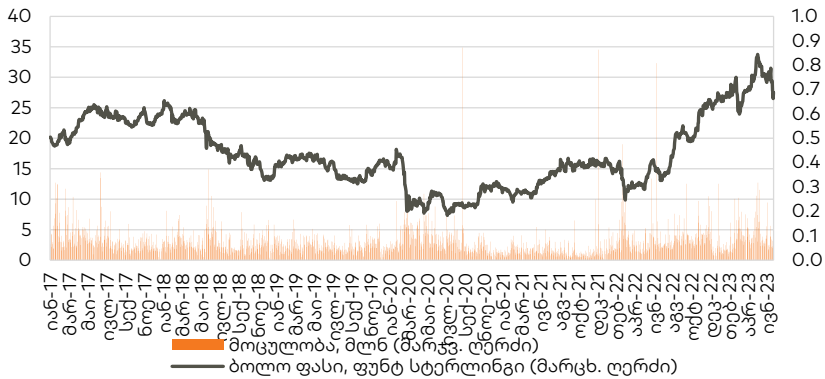
| გამომშვები                 | ვალუტა | მოცულობა, მლნ | კუპონი           | დაფარვის თარიღი | რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope) | საშუალო ფასი | საშუალო პროცენტი, % | Z-spread, bps |
|----------------------------|--------|---------------|------------------|-----------------|------------------------------------|--------------|---------------------|---------------|
| Bakhvi Hydro Power         | USD    | 1.2           | 9.40%            | Nov-27          | -/-/-/-                            | n/a          | n/a                 | n/a           |
| Energy Development Georgia | USD    | 10            | 8.50%            | Jun-25          | -/-/-/-                            | n/a          | n/a                 | n/a           |
| Evex Hospitals             | GEL    | 50            | Ref rate + 3.10% | Nov-24          | -/-/-/BB                           | n/a          | n/a                 | n/a           |
| Geo. Beer Company          | GEL    | 25            | Ref rate + 4.00% | Dec-23          | -/-/-/BB-                          | n/a          | n/a                 | n/a           |
| Georgia Real Estate        | USD    | 35            | 8.50%            | Oct-24          | -/-/-/-                            | 99.78        | 8.65                | n/a           |
| Geo. Renewable Power Oper. | USD    | 80            | 7.00%            | Oct-27          | -/-/-/-                            | 99.04        | 7.25                | n/a           |
| Geosteel                   | USD    | 15            | 9.00%            | Apr-25          | -/-/-/-                            | n/a          | n/a                 | n/a           |
| IG Development             | USD    | 15            | 6.75%            | Jan-24          | -/-/-/-                            | 98.23        | 8.90                | n/a           |
| IG Development             | USD    | 15            | 8.50%            | Jul-24          | -/-/-/-                            | 99.80        | 8.65                | n/a           |
| Lisi Lake Development      | USD    | 12            | 6.50%            | Dec-24          | -/-/-/B+                           | 99.59        | 6.75                | n/a           |
| Lisi Lake Development      | USD    | 10            | 8.50%            | Dec-24          | -/-/-/B+                           | n/a          | n/a                 | n/a           |
| MFO Crystal                | GEL    | 25            | TIBR6M + 4.75%   | Feb-25          | B/-/-/-                            | n/a          | n/a                 | n/a           |
| MFO MBC                    | GEL    | 15            | TIBR3M + 4.50%   | Dec-24          | -/-/-/B+                           | n/a          | n/a                 | n/a           |
| MFO Rico Express           | GEL    | 130           | TIBR1D + 2.00%   | Mar-26          | -/-/-/B+                           | n/a          | n/a                 | n/a           |
| Nikora                     | GEL    | 35            | TIBR3M + 3.50%   | Nov-25          | -/-/-/B+                           | n/a          | n/a                 | n/a           |
| Nikora Trade               | GEL    | 35            | TIBR3M + 3.50%   | Nov-24          | -/-/-/B+                           | n/a          | n/a                 | n/a           |
| SRG Real Estate            | USD    | 20            | 9.00%            | Apr-26          | -/-/-/-                            | n/a          | n/a                 | n/a           |
| TBC Leasing                | GEL    | 100           | TIBR3M + 3.00%   | Mar-26          | BB/-/-/-                           | n/a          | n/a                 | n/a           |
| TBC Leasing                | GEL    | 15            | TIBR3M + 2.75%   | Jun-26          | BB/-/-/-                           | n/a          | n/a                 | n/a           |
| Tegeta Motors              | GEL    | 150           | TIBR3M + 3.50%   | Dec-25          | -/-/-/BB-                          | n/a          | n/a                 | n/a           |
| Tegeta Motors              | USD    | 20            | 8.50%            | Apr-25          | -/-/-/BB-                          | n/a          | n/a                 | n/a           |
| Tegeta Motors              | EUR    | 5             | 7.00%            | Apr-25          | -/-/-/BB-                          | n/a          | n/a                 | n/a           |
| Tegeta Motors              | GEL    | 20            | TIBR6M + 3.50%   | Dec-25          | -/-/-/BB-                          | n/a          | n/a                 | n/a           |

წყარო: Bloomberg



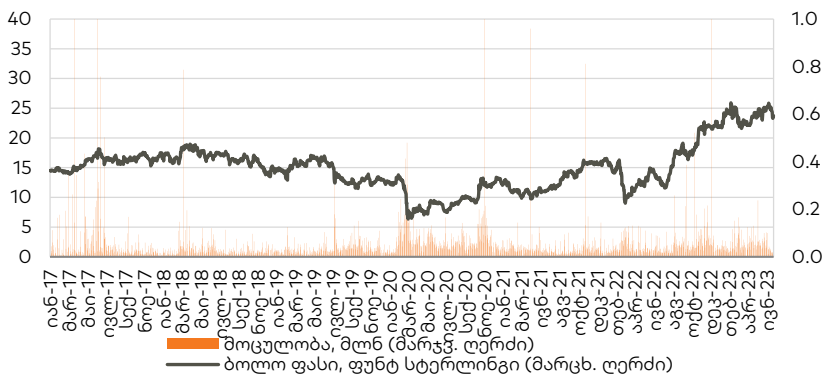
## აქციები

### საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



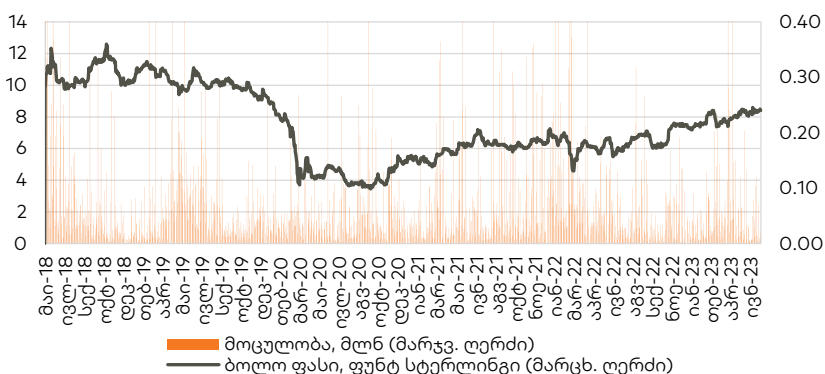
წყარო: Bloomberg

### თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

### საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

### საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა

27.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -5.98% წინა კვირასთან შედარებით და -9.69% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 316 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 26.50 - 30.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 85 ათასი აქცია შეადგინა.

### თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა

23.75 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.85% წინა კვირასთან შედარებით და -3.85% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 108 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 22.65 - 24.85 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 37 ათასი აქცია შეადგინა.

### Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა

8.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.08% წინა კვირასთან შედარებით და +1.82% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 65 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.32 - 8.50 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 32 ათასი აქცია შეადგინა.



## აქციები

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

|                    | ტიკერი | ვალუტა | აქციის ფასი | კაპიტ ალიზ. | 6 თვე, ცვლ. | წ/წ ცვლ. | წლის დას. | P/E          |              |              | P/B          |              |              |
|--------------------|--------|--------|-------------|-------------|-------------|----------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                    |        |        |             |             |             |          |           | 2022         | 2023F        | 2024F        | 2022         | 2023F        | 2024F        |
| Bank of Georgia    | BGEO   | GBP    | 27.50       | 1,278       | 1.1%        | 100.1%   | 5.6%      | 2.74x        | 3.89x        | 3.64x        | 0.90x        | 0.78x        | 0.67x        |
| TBC                | TBC    | GBP    | 23.75       | 1,306       | 7.7%        | 95.6%    | 4.6%      | 4.10x        | 4.23x        | 3.70x        | 1.04x        | 0.95x        | 0.81x        |
| Halyk Bank         | HSBK   | USD    | 14.02       | 3,823       | 22.1%       | 46.3%    | 26.3%     | 2.69x        | 2.73x        | 2.44x        | 0.78x        | 0.73x        | 0.62x        |
| Akbank             | AKBNK  | TRY    | 20.26       | 105,352     | 8.3%        | 151.4%   | 3.6%      | 1.40x        | 2.53x        | 2.30x        | 0.55x        | 0.59x        | 0.49x        |
| Garanti            | GARAN  | TRY    | 32.96       | 138,432     | 16.8%       | 131.3%   | 9.7%      | 1.91x        | 3.15x        | 2.60x        | 0.73x        | 0.74x        | 0.61x        |
| Isbank             | ISCTR  | TRY    | 13.91       | 139,100     | 15.2%       | 207.7%   | 8.9%      | 0.84x        | 2.77x        | 2.50x        | 0.60x        | 0.62x        | 0.50x        |
| PKO                | PKO    | PLN    | 36.65       | 45,813      | 10.4%       | 38.8%    | 21.0%     | 10.98x       | 6.80x        | 7.05x        | 1.03x        | 1.07x        | 1.00x        |
| PEKAO              | PEO    | PLN    | 106.10      | 27,848      | 12.3%       | 34.1%    | 22.7%     | na           | 5.50x        | 6.34x        | na           | 1.01x        | 0.95x        |
| Millennium         | MIL    | PLN    | 5.66        | 6,866       | 0.4%        | 45.1%    | 23.6%     | na           | 2.38x        | 3.10x        | 1.04x        | 1.08x        | 0.91x        |
| Mbank              | MBK    | PLN    | 418.20      | 17,746      | 24.3%       | 81.0%    | 41.3%     | na           | 3.85x        | 5.70x        | 1.10x        | 1.02x        | 0.95x        |
| BRD                | BRD    | RON    | 13.20       | 9,199       | -2.2%       | 9.1%     | 1.5%      | 6.81x        | 6.14x        | 6.58x        | 1.31x        | 1.12x        | 1.08x        |
| Banca Transilvania | TLV    | RON    | 21.44       | 15,172      | 1.6%        | 3.0%     | 7.6%      | na           | 6.49x        | 6.21x        | 1.60x        | 1.33x        | 1.19x        |
| Komercni           | KOMB   | CZK    | 665.50      | 126,478     | -2.6%       | 3.8%     | 1.6%      | 8.36x        | 8.30x        | 8.43x        | 1.21x        | 0.97x        | 0.93x        |
| <b>Mean</b>        |        |        |             |             |             |          |           | <b>4.42x</b> | <b>4.52x</b> | <b>4.66x</b> | <b>0.99x</b> | <b>0.93x</b> | <b>0.83x</b> |
| <b>Median</b>      |        |        |             |             |             |          |           | <b>2.74x</b> | <b>3.89x</b> | <b>3.70x</b> | <b>1.04x</b> | <b>0.97x</b> | <b>0.91x</b> |

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

### ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

|                                | ტიკერი | ვალუტა | აქციის ფასი | კაპიტ ალიზ. | 6 თვე, ცვლ. | წ/წ ცვლ. | წლის დას. | P/E          |              |              | P/B          |              |              |
|--------------------------------|--------|--------|-------------|-------------|-------------|----------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                |        |        |             |             |             |          |           | 2022         | 2023F        | 2024F        | 2022         | 2023F        | 2024F        |
| Georgia Capital                | CGEO   | GBP    | 8.40        | 370         | 16.7%       | 42.4%    | 15.1%     | na           | na           | na           | 0.38x        | na           | na           |
| Tinc Comm                      | TINC   | EUR    | 12.00       | 436         | -7.4%       | -9.1%    | -4.0%     | 18.33x       | na           | na           | 0.99x        | na           | na           |
| Sabanci Holding                | SAHOL  | TRY    | 46.70       | 95,287      | 8.2%        | 151.1%   | 3.6%      | 1.77x        | 3.70x        | 2.50x        | 0.77x        | 0.55x        | 0.46x        |
| Deutsche Beteiligungs          | DBAN   | EUR    | 29.40       | 553         | 2.4%        | 15.1%    | 5.4%      | na           | 5.50x        | 5.25x        | 1.00x        | 0.83x        | 0.74x        |
| Eurazeo                        | RF     | EUR    | 61.10       | 4,841       | 1.7%        | -0.1%    | 5.2%      | 8.89x        | 9.45x        | 8.01x        | 0.78x        | 0.61x        | 0.56x        |
| Carlyle Group                  | CG     | USD    | 31.55       | 11,423      | 1.7%        | -3.5%    | 5.7%      | 8.50x        | 10.93x       | 7.74x        | 1.70x        | 2.03x        | 1.54x        |
| Wendel SE                      | MF     | EUR    | 91.10       | 4,046       | -0.1%       | 10.9%    | 4.5%      | 6.63x        | 7.43x        | 7.32x        | na           | 1.25x        | 1.13x        |
| HgCapital Trust                | HGT    | GBP    | 3.56        | 1,627       | -2.6%       | 7.7%     | 1.4%      | na           | na           | na           | na           | na           | na           |
| NB Private Equity Partners     | NBPE   | GBP    | 15.10       | 659         | -5.6%       | -1.0%    | -5.6%     | na           | na           | na           | na           | na           | na           |
| Oakley Capital Investments     | OCI    | GBP    | 4.31        | 766         | 9.4%        | 10.5%    | 2.7%      | na           | na           | na           | na           | na           | na           |
| Princess Private Equity        | PEY    | EUR    | 10.25       | 709         | 22.6%       | -15.6%   | 21.4%     | na           | na           | na           | 0.65x        | na           | na           |
| Symphony International Holding | SIHL   | USD    | 0.41        | 212         | -5.1%       | -9.2%    | -7.8%     | na           | na           | na           | 0.47x        | na           | na           |
| <b>Mean</b>                    |        |        |             |             |             |          |           | <b>8.82x</b> | <b>7.40x</b> | <b>6.16x</b> | <b>0.84x</b> | <b>1.06x</b> | <b>0.89x</b> |
| <b>Median</b>                  |        |        |             |             |             |          |           | <b>8.50x</b> | <b>7.43x</b> | <b>7.32x</b> | <b>0.78x</b> | <b>0.83x</b> | <b>0.74x</b> |

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



## მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტი ენდ თაგარტი" ("Galt & Taggart"), რომელიც არის სს საქართველოს ბანკის ჯგუფის ("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.

გალტი ენდ თაგარტი უფლებამოსილია აწარმოოს პროფესიონალური აქტივობა საქართველოს ბაზარზე. ამ დოკუმენტის ცირკულირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტი 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 მერყევობასთან 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.

გალტი 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 დაყრდნობა. ეს დოკუმენტი არ უნდა განხილულა, 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, გალტი 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, გალტი 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 გალტი 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. გალტი 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 გალტი 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 გალტი 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 ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში.

გალტი ენდ თაგარტი და ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნეს-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოცულნი არიან ამ კვლევით. შედეგად, ინვესტირებმა 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.

### გალტი ენდ თაგარტი

მისამართი: პუშკინის ქუჩა 3ა, თბილისი, 0105, საქართველო

ტელ: + (995) 32 2401 111

ელ. ფოსტა: researcht@gt.ge