



ეკონომიკა

ინფლაცია: 2023 წლის აგვისტოში სამომხმარებლო ფასების წლიური ინფლაცია 0.9%-მდე გაიზარდა, წინა თვის 0.3%-იანი დონიდან, რაც იხსნება იმპორტირებული (-5.8% წ/წ) და შერეული საქონლის (-1.9% წ/წ) ინფლაციის წლიური კლების შენელებით წინა თვესთან შედარებით. ამასთან, ადგილობრივი ინფლაციის ზრდის ტემპი კვლავ განაგრძობს შენელებას (+6.1% წ/წ აგვისტოში, ხოლო +7.2% წ/წ ივლისში). რაც შეეხება საბაზო ინფლაციას, რომელიც კალათიდან გამოირიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს, 2019 წლის აგვისტოს შემდეგ პირველად ჩამოცდა 3.0%-იან ნიშნულს და 2.5% (-0.6პპ თ/თ) შეადგინა აგვისტოში. 2023 წლის აგვისტოში წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: ტრანსპორტი (-7.9% თ/თ, -0.94პპ), ჯანდაცვა (-7.3% თ/თ, -0.72პპ), სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+2.4%, +0.76პპ) და საცხოვრებელი, წყალი, ელ. ენერჯია, აირი (+5.0%, 0.52პპ). ამასთან, 2023 წლის აგვისტოში წინა თვესთან შედარებით ადგილი ჰქონდა 0.3%-ან ინფლაციას, რაზეც მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ზრდამ სურსათი და უალკოჰოლო სასმელების (+2.1%, +0.69პპ) და ტრანსპორტის (+1.6% თ/თ, +0.19პპ) კატეგორიებში.

პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2023 წლის მე-2 კვარტალში საქართველოში განხორციელებული პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები 29.9%-ით გაიზარდა და 505.7 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. აღნიშნული ზრდა ძირითადად განაპირობა რეინვესტიციების ზრდამ (+59.1% წ/წ, მთლიანი ინვესტიციების 83.5%), ხოლო სააქციო კაპიტალის კომპონენტში კლება დაფიქსირდა (-23.3% წ/წ). 2023 წლის მე-2 კვარტალში ყველაზე მეტი პირდაპირი უცხოური ინვესტიცია განხორციელდა შემდეგ სექტორებში: საფინანსო საქმიანობა (255.7 მლნ აშშ დოლარი, +322.9% წ/წ, მთლიანის 50.6%), ელექტროენერჯიის მიწოდება (137.2 მლნ აშშ დოლარი, +27.1% წ/წ, მთლიანის 27.1%), მრეწველობა (35.6 მლნ აშშ დოლარი, -26.5% წ/წ, მთლიანის 7.0%) და ვაჭრობა (34.9 მლნ აშშ დოლარი, -60.7% წ/წ, მთლიანის 6.9%).

უმსხვილესი ინვესტორი ქვეყნები იყვნენ დიდი ბრიტანეთი (168.3 მლნ აშშ დოლარი), თურქეთი (71.0 მლნ აშშ დოლარი), ნიდერლანდები (62.7 მლნ აშშ დოლარი) და ჩეხეთი (55.6 მლნ აშშ დოლარი).

ჯამურად, 2023 წლის პირველ ნახევარში საქართველოში განხორციელებული პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები წლიურად 10.9%-ით გაიზარდა 1.1 მლრდ აშშ დოლარამდე, რაც მშპ-ის 7.7%-ია.

საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2023 წლის აგვისტოში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 27.6%-ით გაიზარდა და 5.4 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, წინა თვესთან შედარებით რეზერვები, მცირედით, 0.75 მლნ აშშ დოლარით გაიზარდა. რეზერვების ცვლილება უკავშირდება მთავრობის და საბანკო სექტორის სავალუტო ოპერაციებს, ასევე, სავარაუდოდ, სებ-ის მიერ უცხოური ვალუტის შესყიდვას (ინფორმაცია ხელმისაწვდომი იქნება 25 სექტემბერს).

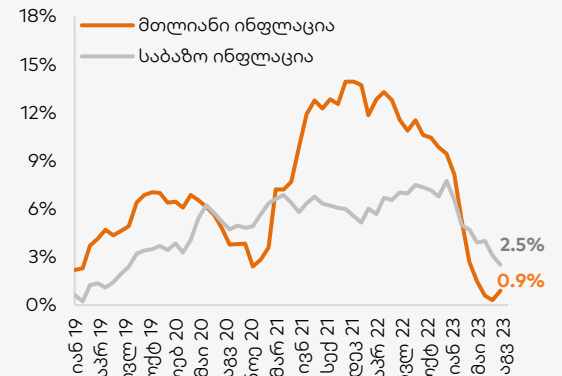
ტურიზმის შემოსავლები: ჩვენი შეფასებით, 2023 წლის აგვისტოში ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები წლიურად 5.2%-ით გაიზარდა და 550 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. ჯამურად, ჩვენი შეფასებით, 2023 წლის პირველ 8 თვეში ტურიზმის შემოსავლებმა 2.9 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა (+34.7% წ/წ).

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2021	2022
რეალური მშპ-ს ზრდა	10.5%	10.1%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	16,997	20,244
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	5,023	6,672
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	13.9%	9.8%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	4.3	4.9
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	10.4%	4.0%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	6.1%	3.1%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	49.7%	39.8%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

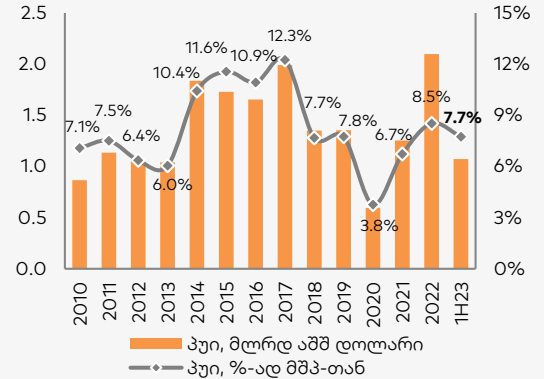
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტ & თაგარტი
*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

წლიური ინფლაცია



წყარო: საქსტატი

საქართველოში განხორციელებული პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები (პუი)



წყარო: სებ, გალტ ენდ თაგარტი



ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:

საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 5 სექტემბერს 2-წლიანი 40 მლნ ლარის (15.2 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.7-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.0693პპ-ით შემცირდა და 8.336% შეადგინა.

ასევე, საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 5 სექტემბერს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (7.6 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.0-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.1103პპ-ით გაიზარდა და 9.463% შეადგინა.

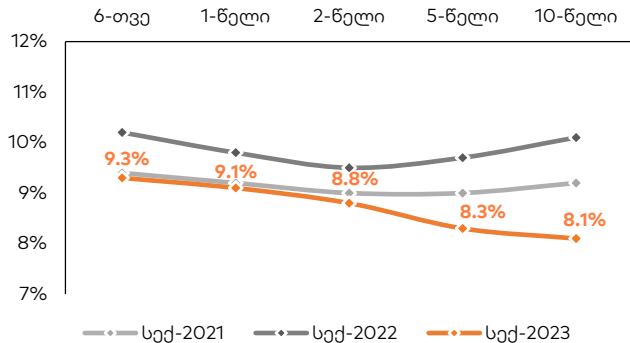
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 12 სექტემბერს, სადაც 1-წლიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 10-წლიანი 25 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2023 წელი

ვალიანობა	გამომწვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოწვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
6-თვე	180	60	
1-წელი	160	80	410
2-წელი	384	120	
5-წელი	771	360	7,181
10-წელი	530	490	
სულ	2,025	1,110	7,591

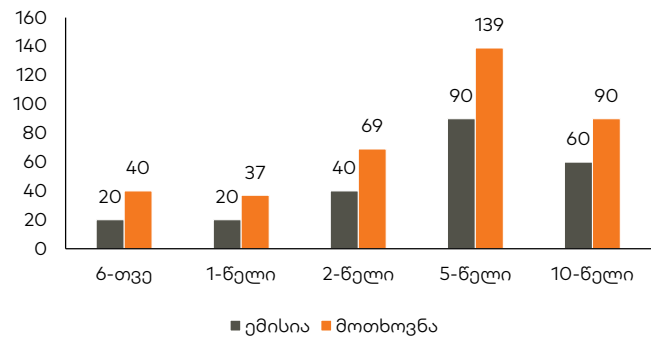
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
* 2023 წლის ივლისის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



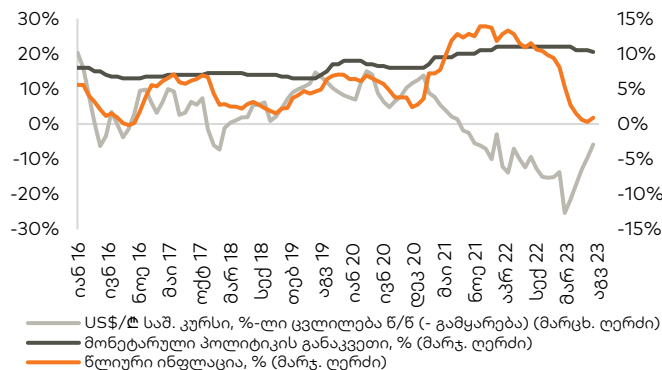
წყარო: სებ

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



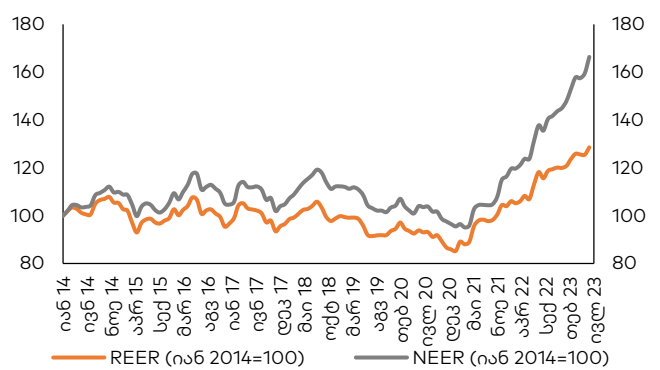
წყარო: სებ

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

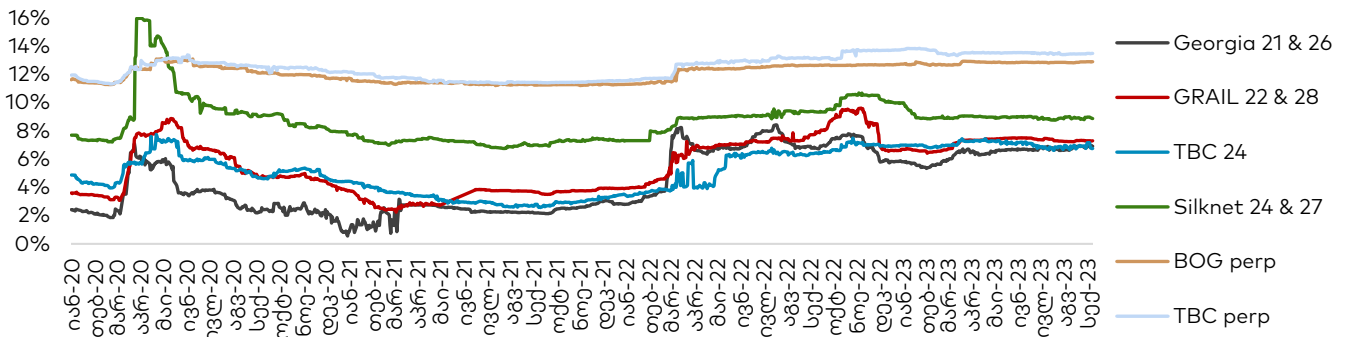


ობლიგაციები

კორპორატიული ვერობლიგაციები: საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 86.94 ფასად (+0.08% წინა კვირასთან შედარებით), 7.29%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 90.21 (+0.05% წინა კვირასთან შედარებით), 6.91%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody საშუალო ფასი /Scope)		საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
					რეიტინგები	საშუალო ფასი		
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-26	BB/BB/Ba2	90.21	6.91	230.42
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-28	BB-/BB-/-	86.94	7.29	309.35
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	n/a	B-/-/-	98.99	12.89	695.90
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-27	BB-/-/B1	98.58	8.87	442.27
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-24	BB-/-/Ba2	99.25	6.75	125.86
TBC PERP	USD	125	10.775%	n/a	B-/-/-	96.85	13.48	868.35

წყარო: Bloomberg



ობლიგაციები

ადგილობრივი ობლიგაციები

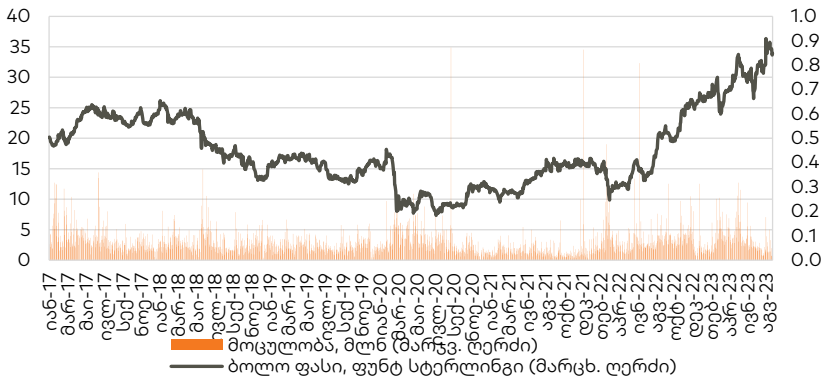
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Bakhvi Hydro Power	USD	1.2	9.40%	Nov-27	-/-/-/-	n/a	n/a	n/a
Energy Development Georgia	USD	10	8.50%	Jun-25	-/-/-/-	n/a	n/a	n/a
Evex Hospitals	GEL	50	Ref rate + 3.10%	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	-/-/-/-	99.98	8.50	n/a
Geo. Renewable Power Oper.	USD	80	7.00%	Oct-27	-/-/-/-	99.99	7.00	n/a
Geosteel	USD	15	9.00%	Apr-25	-/-/-/-	99.98	9.00	n/a
IG Development	USD	15	6.75%	Jan-24	-/-/-/-	99.93	6.88	n/a
IG Development	USD	15	8.50%	Jul-24	-/-/-/-	99.77	8.75	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	6.50%	Dec-24	-/-/-/B+	99.68	6.75	n/a
Lisi Lake Development	USD	10	8.50%	Dec-24	-/-/-/B+	100.00	8.50	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	-/-/-/-	99.99	9.00	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-	99.59	8.75	n/a
Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-25	-/-/-/BB-	99.59	7.25	n/a
Tegeta Motors	GEL	20	TIBR6M + 3.50%	Dec-25	-/-/-/BB-	n/a	n/a	n/a
Georgia Capital	USD	150	8.5%	Aug-28	-/BB/-/-	99.99	8.50	n/a

წყარო: Bloomberg



აქციები

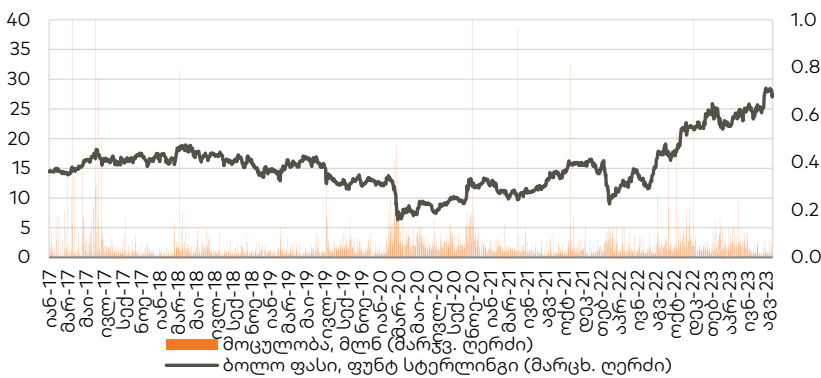
საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 33.95 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.02% წინა კვირასთან შედარებით და +10.77% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 154 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 33.35 - 35.05 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 55 ათასი აქცია შეადგინა.

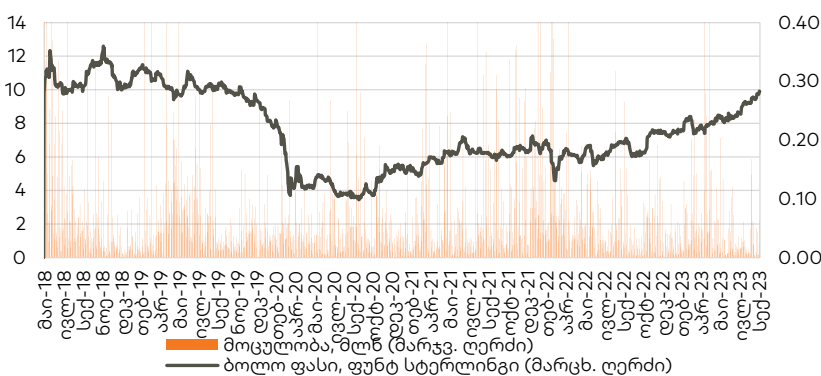
თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 27.45 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.83% წინა კვირასთან შედარებით და +9.15% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 166 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 26.45 - 28.45 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 30 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 9.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.33% წინა კვირასთან შედარებით და +7.49% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 158 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.55 - 10.06 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 42 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	33.95	1,559	23.0%	63.2%	30.3%	2.74x	4.09x	4.14x	0.90x	0.98x	0.84x
TBC	TBC	GBP	27.45	1,514	12.5%	49.8%	20.9%	4.10x	4.66x	4.10x	1.04x	1.07x	0.91x
Halyk Bank	HSBK	USD	13.76	3,752	28.6%	41.9%	24.0%	2.69x	2.69x	2.40x	0.78x	0.72x	0.61x
Akbank	AKBNK	TRY	32.30	167,960	62.1%	113.2%	65.2%	1.40x	3.20x	3.30x	0.55x	0.85x	0.77x
Garanti	GARAN	TRY	52.30	219,660	85.3%	119.7%	74.1%	1.91x	3.63x	4.07x	0.73x	1.17x	0.97x
Isbank	ISCTR	TRY	24.70	246,999	73.1%	118.4%	93.4%	0.84x	4.10x	3.65x	0.60x	1.05x	0.87x
PKO	PKO	PLN	35.17	43,963	13.1%	52.1%	16.1%	10.98x	7.77x	6.60x	1.03x	1.00x	0.94x
PEKAO	PEO	PLN	99.94	26,231	9.7%	55.1%	15.5%	na	5.14x	5.74x	na	0.95x	0.89x
Millennium	MIL	PLN	5.57	6,751	20.7%	45.7%	21.5%	na	2.28x	2.86x	1.04x	0.98x	0.90x
Mbank	MBK	PLN	398.70	16,931	23.9%	75.0%	34.7%	na	6.31x	5.31x	1.10x	1.08x	0.95x
BRD	BRD	RON	14.66	10,217	13.1%	13.6%	12.8%	6.81x	6.88x	7.51x	1.31x	1.31x	1.25x
Banca Transilvania	TLV	RON	21.90	17,491	28.2%	27.0%	24.1%	na	7.30x	7.03x	1.60x	1.49x	1.33x
Komercni	KOMB	CZK	679.50	129,138	-10.0%	13.5%	3.7%	8.36x	8.18x	8.52x	1.21x	0.97x	0.97x
Mean								4.42x	5.09x	5.02x	0.99x	1.05x	0.94x
Median								2.74x	4.66x	4.14x	1.04x	1.00x	0.91x

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	9.90	434	20.6%	45.8%	35.6%	na	na	na	0.38x	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	12.15	442	-2.2%	-9.5%	-2.8%	18.33x	na	na	0.99x	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	64.40	131,402	38.1%	130.7%	42.9%	1.77x	3.64x	3.31x	0.77x	1.01x	0.63x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	31.35	590	6.8%	17.9%	12.4%	na	5.47x	5.78x	1.00x	0.88x	0.79x
Eurazeo	RF	EUR	55.70	4,413	-20.0%	-4.6%	-4.1%	8.89x	9.38x	7.57x	0.78x	0.55x	0.46x
Carlyle Group	CG	USD	32.43	11,743	-6.4%	-0.4%	8.7%	8.50x	10.65x	8.02x	1.70x	3.28x	2.24x
Wendel SE	MF	EUR	82.20	3,650	-21.6%	5.7%	-5.7%	6.63x	6.70x	6.60x	na	1.13x	1.01x
HgCapital Trust	HGT	GBP	3.89	1,781	8.5%	8.1%	11.0%	na	na	na	na	na	na
NB Private Equity Partners	NBPE	GBP	15.50	676	-6.6%	-3.1%	-3.1%	na	na	na	na	na	na
Oakley Capital Investments	OCI	GBP	4.54	806	-4.3%	13.7%	8.1%	na	na	na	na	na	na
Princess Private Equity	PEY	EUR	10.60	733	5.0%	-1.4%	25.6%	na	na	na	0.65x	na	na
Symphony International Holding	SIHL	USD	0.40	205	-2.4%	-15.4%	-10.7%	na	na	na	0.47x	na	na
Mean								8.82x	7.17x	6.25x	0.84x	1.37x	1.03x
Median								8.50x	6.70x	6.60x	0.78x	1.01x	0.79x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ 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 რაიმე 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 საუქმველს 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 მფლობელი და ამ 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 მიერ იქნება 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 ინვესტიციებისთვის, 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, 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 ან 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, 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 რაიმეწინააღმდეგო უკავშირებლობის ან 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 გაკეთდა 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 შესაძლო მხარის წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ და კეთილსინდისიერად, და შეიძლება შეიცვალოს შეტყობინების გარეშე. შესაძლო 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 ქაღალდის 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 კვლევაში. 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 მდელით 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 ენდ თაგარტი
მისამართი: პუშკინის ქუჩა 3ა, თბილისი, 0105, საქართველო
ტელ: + (995) 32 2401 111
ელ. ფოსტა: researcht@gt.ge