



## ეკონომიკა

**მონეტარული პოლიტიკა:** საქართველოს ეროვნული ბანკის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2023 წლის 10 მაისს რეფინანსირების განაკვეთი 50 საბაზისო პუნქტით 10.5%-მდე შეამცირა, რომელიც პირველი შემცირებაა 2020 წლის მაისის შემდეგ. სეზონალური გადამწვეტილება განპირობებული იყო წლიური ინფლაციის სწრაფი შემცირებით, რომელიც 2.7%-მდე შენედა 2023 წლის აპრილში, იანვარში არსებული 9.4%-იანი დონიდან. როგორც სეზონალური, ინფლაციის შემცირება ძირითადად იმპორტირებული ინფლაციის კლებამ განაპირობა, რაზეც დადებითად მოქმედებდა გლობალურ ბაზრებზე სასაქონლო პროდუქტების ფასების კლება და საერთაშორისო ტრანსპორტირების ღირებულების შემცირება პანდემიამდე დონემდე ლარის გაცვლითი კურსის გამყარებასთან ერთად. ამასთან, სეზონალური ადგილობრივი ინფლაციის შემცირების ტენდენციას და მოელის რომ ეს ტენდენცია წლის ბოლომდე გაგრძელდება. შესაბამისად, სეზონალური პროგნოზით საშუალო წლიური ინფლაცია 2023 წლისთვის 2.8%-ის დონეზეა მოსალოდნელი. გარდა ამისა, სეზონალური ეკონომიკური ზრდის პროგნოზი 5.0%-მდე გაზარდა წინა 4.0%-დან. წლის ბოლომდე რეგულატორი სიგნალს იძლევა რომ გააგრძელებს მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთის შემცირებას, თუმცა ნელი ტემპებით, რადგან ეკონომიკური რისკებიდან მომდინარე გაურკვევლობა კვლავ მაღალი რჩება. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა 2023 წლის 21 ივნისს ჩატარდება.

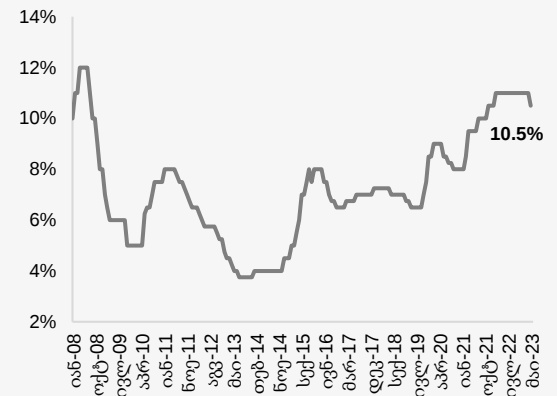
### ეკონომიკური ინდიკატორები

|                                 | 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%      | 4.1%   |
| ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)    | 6.1%       | 3.1%   |
| სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)       | 49.7%      | 39.8%  |
| Fitch/S&P/Moody's*              | BB/BB/Baa2 |        |

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტ & თაგარტი

\*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

### მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



წყარო: სეზ



## ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 8 მაისს 1-წლიანი 20 მლნ ლარის (8.1 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.7-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.2013პ-ით შემცირდა და 9.566% შეადგინა.

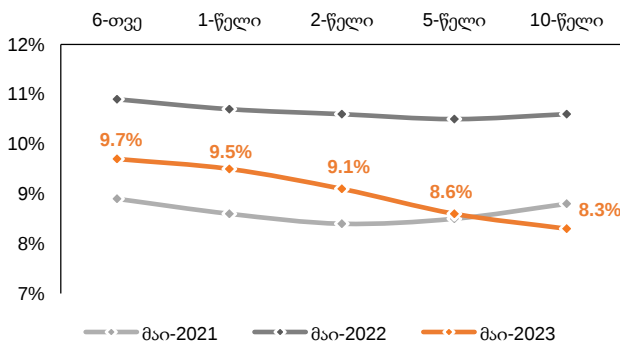
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 16 მაისს, სადაც 10-წლიანი 60 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები,  
2023 წელი

| მადიანობა  | გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი | დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი | დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი |
|------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| 6-თვე      | 100                                  | 140                          | 420                            |
| 1-წელი     | 100                                  | 140                          |                                |
| 2-წელი     | 213                                  | 280                          |                                |
| 5-წელი     | 384                                  | 720                          | 6,424                          |
| 10-წელი    | 240                                  | 780                          |                                |
| <b>სულ</b> | <b>1,037</b>                         | <b>2,060</b>                 | <b>6,844</b>                   |

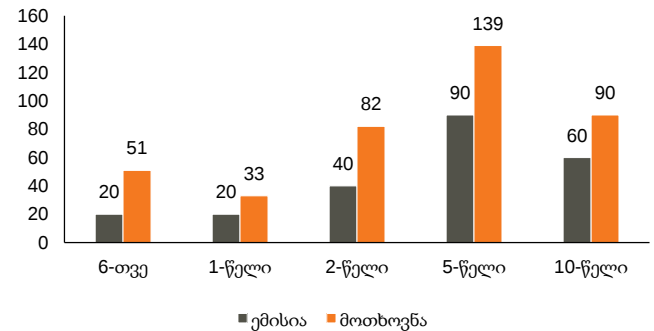
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
\* 2023 წლის მარტის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



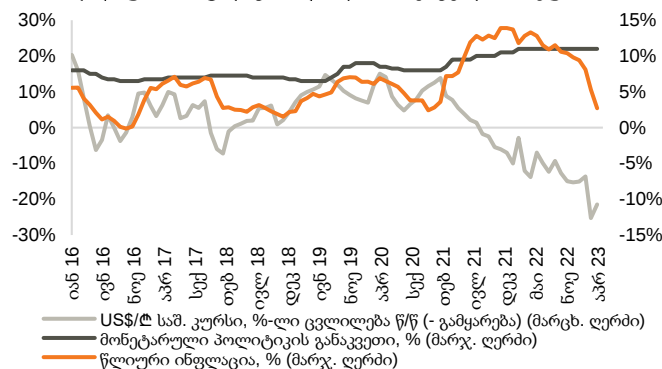
წყარო: სეზ

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



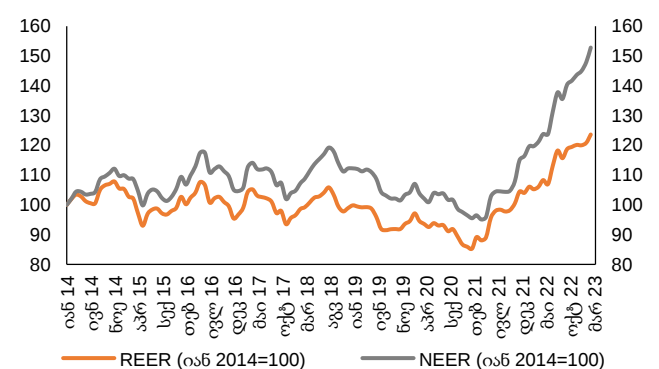
წყარო: სეზ

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



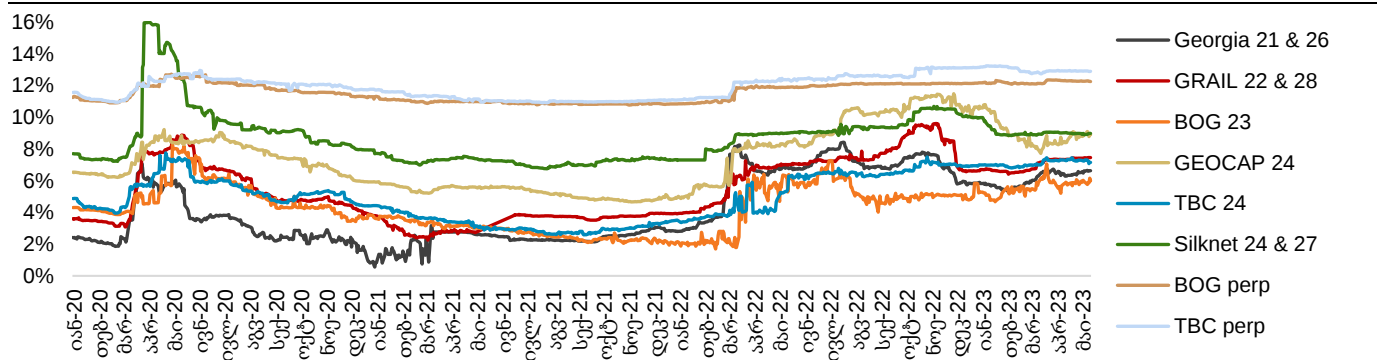
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 97.85 (+0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 8.90%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 85.58 ფასად (+0.01% წინა კვირასთან შედარებით), 7.46%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 89.81 (-0.02% წინა კვირასთან შედარებით), 6.63%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

| ევროობლიგაციები   |        |                      |         |                 |                                    |              |                     |               |  |
|-------------------|--------|----------------------|---------|-----------------|------------------------------------|--------------|---------------------|---------------|--|
| გამომწვები        | ვალუტა | მოცულობა, მლნ აშშ \$ | კუპონი  | დაფარვის თარიღი | რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope) | საშუალო ფასი | საშუალო პროცენტი, % | Z-spread, bps |  |
| GEORG 04/26       | USD    | 500                  | 2.750%  | Apr-26          | BB/BB/Ba2                          | 89.81        | 6.63                | 305.22        |  |
| GRAIL 06/28       | USD    | 500                  | 4.000%  | Jun-28          | BB-/BB-/                           | 85.58        | 7.46                | 416.99        |  |
| GEBGG 07/23       | USD    | 350                  | 6.000%  | Jul-23          | BB-/Ba2                            | 99.98        | 5.98                | n/a           |  |
| GEBGG 11 1/8 PERP | USD    | 100                  | 11.125% | n/a             | B-/                                | 99.00        | 12.25               | 747.91        |  |
| GEOCAP 03/24      | USD    | 300                  | 6.125%  | Mar-24          | -/B+/B1                            | 97.85        | 8.90                | 400.59        |  |
| SILKNET 01/27     | USD    | 300                  | 8.375%  | Jan-27          | B+/-/B1                            | 98.10        | 8.98                | 551.68        |  |
| TBC 06/24         | USD    | 300                  | 5.750%  | Jun-24          | BB-/Ba2                            | 98.54        | 7.15                | 252.63        |  |
| TBC PERP          | USD    | 125                  | 10.775% | n/a             | B-/                                | 95.97        | 12.89               | 967.97        |  |

ადგილობრივი ობლიგაციები

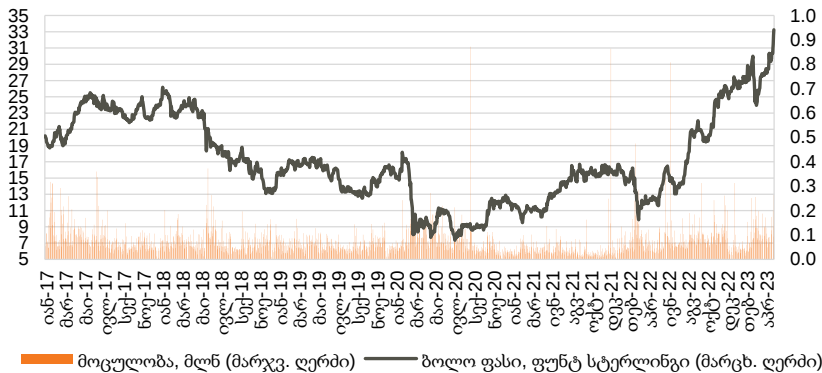
|                            |     |      |        |        |         |       |      |     |  |
|----------------------------|-----|------|--------|--------|---------|-------|------|-----|--|
| GLC                        | USD | 12   | 5.75%  | Jul-23 | -/-/-   | 99.94 | 5.88 | n/a |  |
| GLC                        | EUR | 3    | 4.75%  | Jul-23 | -/-/-   | 99.99 | 4.75 | 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 |  |
| 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 |  |
| 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 |  |
| SRG Real Estate            | USD | 20   | 9.00%  | Apr-26 | -/-/-   | n/a   | n/a  | n/a |  |
| Geosteel                   | USD | 15   | 9.00%  | Apr-25 | -/-/-   | 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 |  |
| Geo. Beer Company          | GEL | 25   | 15.00% | Dec-23 | -/-/BB- | n/a   | n/a  | n/a |  |
| Evex Hospitals             | GEL | 50   | 14.10% | Nov-24 | -/-/BB  | n/a   | n/a  | n/a |  |
| Nikora Trade               | GEL | 35   | 14.50% | Nov-24 | -/-/B+  | n/a   | n/a  | n/a |  |
| TBC Leasing                | GEL | 58.4 | 14.25% | Mar-26 | BB-/    | n/a   | n/a  | n/a |  |

წყარო: Bloomberg



## აქციები

### საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 33.25 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +9.56% წინა კვირასთან შედარებით და +19.18% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 690 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 30.00 - 33.45 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 111 ათასი აქცია შეადგინა.

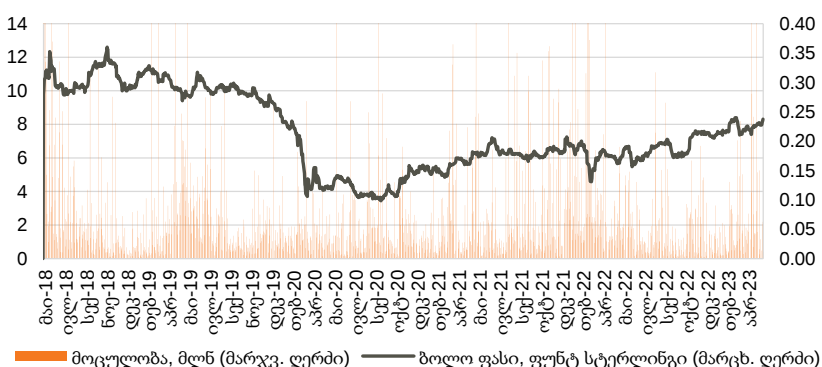
### თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 23.35 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.71% წინა კვირასთან შედარებით და +4.71% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 215 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 22.85 - 24.60 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 65 ათასი აქცია შეადგინა.

### საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 8.31 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +4.40% წინა კვირასთან შედარებით და +12.30% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 146 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 7.95 - 8.33 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 117 ათასი აქცია შეადგინა.



## აქციები

### აღმოსავლეთი ევროპის ბანკები

|                    | ტიკერი | ვალუტა | აქციის ფასი | კაპიტალიზაცია | ნ თვე, ცვლ. | წ/წ ცვლ. | წლის დას. | P/E          |              |              | P/B          |              |              |
|--------------------|--------|--------|-------------|---------------|-------------|----------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                    |        |        |             |               |             |          |           | 2022         | 2023F        | 2024F        | 2022         | 2023F        | 2024F        |
| Bank of Georgia    | BGEO   | GBP    | 33.25       | 1,546         | 36.3%       | 161.8%   | 27.6%     | 2.74x        | 5.11x        | 4.65x        | 0.90x        | 1.05x        | 0.90x        |
| TBC                | TBC    | GBP    | 23.35       | 1,284         | 7.6%        | 81.6%    | 2.9%      | 4.10x        | 4.32x        | 3.78x        | 1.04x        | 0.97x        | 0.83x        |
| Halyk Bank         | HSBK   | USD    | 13.86       | 3,780         | 34.6%       | 49.2%    | 24.9%     | 2.69x        | 2.86x        | 2.66x        | 0.78x        | 0.73x        | 0.61x        |
| Akbank             | AKBNK  | TRY    | 19.29       | 100,308       | 28.8%       | 133.3%   | -1.3%     | 1.40x        | 3.37x        | 3.23x        | 0.55x        | 0.76x        | 0.67x        |
| Garanti            | GARAN  | TRY    | 33.10       | 139,020       | 35.4%       | 121.0%   | 10.2%     | 1.91x        | 4.69x        | 3.80x        | 0.73x        | 1.07x        | 0.88x        |
| Isbank             | ISCTR  | TRY    | 13.97       | 139,700       | 52.2%       | 204.4%   | 9.4%      | 0.84x        | 4.16x        | 3.69x        | 0.60x        | 0.90x        | 0.73x        |
| PKO                | PKO    | PLN    | 31.35       | 39,188        | 13.6%       | 8.3%     | 3.5%      | 10.98x       | 6.18x        | 6.45x        | 1.03x        | 1.01x        | 0.93x        |
| PEKAO              | PEO    | PLN    | 95.88       | 25,166        | 16.9%       | 16.6%    | 10.8%     | na           | 5.11x        | 6.15x        | na           | 0.95x        | 0.90x        |
| Millennium         | MIL    | PLN    | 4.85        | 5,878         | -3.7%       | 10.6%    | 5.8%      | na           | 2.46x        | 2.64x        | 1.04x        | 0.99x        | 0.88x        |
| Mbank              | MBK    | PLN    | 350.10      | 14,856        | 9.4%        | 34.8%    | 18.3%     | na           | 4.92x        | 5.62x        | 1.10x        | 1.04x        | 0.87x        |
| BRD                | BRD    | RON    | 12.00       | 8,363         | -6.0%       | -25.1%   | -7.7%     | 6.81x        | 6.05x        | 6.02x        | 1.31x        | 1.06x        | 1.03x        |
| Banca Transilvania | TLV    | RON    | 19.33       | 13,679        | -1.0%       | -4.7%    | -3.0%     | na           | 6.18x        | 5.80x        | 1.60x        | 1.27x        | 1.15x        |
| Komerční           | KOMB   | CZK    | 663.50      | 126,098       | -14.1%      | -7.1%    | 1.3%      | 8.36x        | 9.13x        | 8.27x        | 1.21x        | 0.96x        | 0.92x        |
| <b>Mean</b>        |        |        |             |               |             |          |           | <b>4.42x</b> | <b>4.96x</b> | <b>4.83x</b> | <b>0.99x</b> | <b>0.98x</b> | <b>0.87x</b> |
| <b>Median</b>      |        |        |             |               |             |          |           | <b>2.74x</b> | <b>4.92x</b> | <b>4.65x</b> | <b>1.04x</b> | <b>0.99x</b> | <b>0.88x</b> |

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

### ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

|                                | ტიკერი | ვალუტა | აქციის ფასი | კაპიტალიზაცია | ნ თვე, ცვლ. | წ/წ ცვლ. | წლის დას. | P/E          |              |              | P/B          |              |              |
|--------------------------------|--------|--------|-------------|---------------|-------------|----------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                |        |        |             |               |             |          |           | 2022         | 2023F        | 2024F        | 2022         | 2023F        | 2024F        |
| Georgia Capital                | CGEO   | GBP    | 8.31        | 366           | 15.3%       | 42.5%    | 13.8%     | na           | na           | na           | 0.38x        | na           | na           |
| Tinc Comm                      | TINC   | EUR    | 11.90       | 433           | -4.0%       | -11.7%   | -4.8%     | 18.33x       | na           | na           | 0.99x        | na           | na           |
| Sabancı Holding                | SAHOL  | TRY    | 42.32       | 86,350        | 16.9%       | 123.3%   | -6.1%     | 1.77x        | 3.43x        | 2.77x        | 0.77x        | 0.81x        | 0.60x        |
| Deutsche Beteiligungs          | DBAN   | EUR    | 29.25       | 550           | 5.2%        | 7.3%     | 4.8%      | na           | 6.22x        | 5.62x        | 1.00x        | 0.88x        | 0.79x        |
| Eurazeo                        | RF     | EUR    | 64.15       | 5,082         | 5.3%        | -7.7%    | 10.4%     | 8.89x        | 9.77x        | 9.16x        | 0.78x        | 0.68x        | 0.62x        |
| Carlyle Group                  | CG     | USD    | 27.03       | 9,788         | -10.4%      | -24.0%   | -9.4%     | 8.50x        | 8.78x        | 6.47x        | 1.70x        | 1.57x        | 1.28x        |
| Wendel SE                      | MF     | EUR    | 100.00      | 4,441         | 15.9%       | 12.2%    | 14.7%     | 6.63x        | 8.50x        | 8.38x        | na           | 1.43x        | 1.29x        |
| HgCapital Trust                | HGT    | GBP    | 3.64        | 1,664         | -4.3%       | -2.5%    | 3.7%      | na           | na           | na           | na           | na           | na           |
| NB Private Equity Partners     | NBPE   | GBP    | 15.60       | 680           | -4.3%       | 11.0%    | -2.5%     | na           | na           | na           | na           | na           | na           |
| Oakley Capital Investments     | OCI    | GBP    | 4.74        | 841           | 14.1%       | 15.5%    | 12.9%     | na           | na           | na           | na           | na           | na           |
| Princess Private Equity        | PEY    | EUR    | 9.73        | 673           | 18.4%       | -14.6%   | 15.3%     | na           | na           | na           | 0.65x        | na           | na           |
| Symphony International Holding | SIHL   | USD    | 0.43        | 221           | -1.1%       | -15.5%   | -3.8%     | na           | na           | na           | 0.47x        | na           | na           |
| <b>Mean</b>                    |        |        |             |               |             |          |           | <b>8.82x</b> | <b>7.34x</b> | <b>6.48x</b> | <b>0.84x</b> | <b>1.08x</b> | <b>0.92x</b> |
| <b>Median</b>                  |        |        |             |               |             |          |           | <b>8.50x</b> | <b>8.50x</b> | <b>6.47x</b> | <b>0.78x</b> | <b>0.88x</b> | <b>0.79x</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 გამოყენებისთვის 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 ციკულირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტი ენდ თაგარტისგან მოთხოვრებათ 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 მიაჩნიათ 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, 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 ამოწურავობაზე (და იმაზე, რომ რაიმე ინფორმაცია არ არის გამოტოვებული ამ დოკუმენტთან) 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, წარულის ან მომავლის მიმართ. გალტი ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების მხრიდან. დოკუმენტის მიმღებებს მოთხოვრებათ 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, 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 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 ეს დოკუმენტი 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, მრჩეველების ან აგენტების მიერ არ გაცემულა რაიმე რწმუნება ან გარანტია, აშკარად გამოხატული ან ნაგულისხმევი ამ ინფორმაციის სისწორესთან და ამოწურავობასთან 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 ამოწურავობის 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, მრჩეველები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევის, 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 ბიზნესი-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოცულნი არიან ამ კვლევით. შედეგად, ინვესტირება 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 დისტრუქციული მოვლენებისგან დაცვაზე. ელექტრონული გადაცემის მიღება ხდება მიმღები პირის საკუთარი რისკის ხარჯზე და წარმოადგენს მის პასუხისმგებლობას, მიიღოს ზომები, რომ ვირუსებისგან და სხვა დისტრუქციული მოვლენებისგან უზრუნველყოს დაცვა.

**გალტი ენდ თაგარტი**  
მისამართი: პუშკინის ქუჩა 3ა, თბილისი, 0105, საქართველო  
ტელ: + (995) 32 2401 111  
ელ. ფოსტა: researcht@gt.ge