



## ეკონომიკა

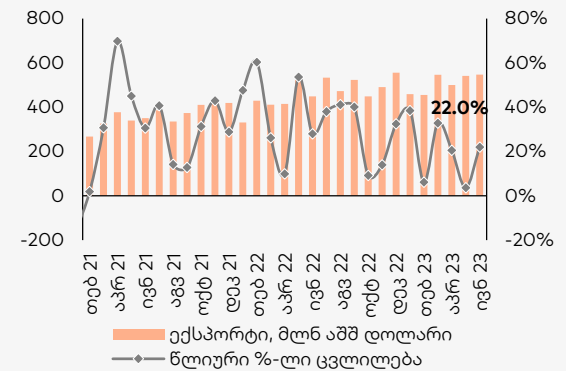
**საგარეო ვაჭრობა:** საქსტატის მონაცემებით, 2023 წლის ივნისში საქონლის ექსპორტის წლიური ზრდა 22.0%-მდე დაჩქარდა და 547.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვის 3.6%-იანი ზრდის შემდეგ. იმპორტის ზრდის ტემპიც ასევე დაჩქარდა, რომელიც 10.0%-ით გაიზარდა 1.2 მლრდ აშშ დოლარამდე, წინა თვეში დაფიქსირებული 3.4%-იანი ზრდის შემდეგ. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 1.8%-ით გაიზარდა 668.4 მლნ აშშ დოლარამდე, წინა თვის 3.2%-იანი ზრდის შემდეგ. ჯამურად, 2023 წლის პირველ ნახევარში, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 21.3%-ით გაიზარდა და 4.2 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი 19.2%-ით გაიზარდა 3.1 მლრდ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 20.4%-ით გაიზარდა 7.2 მლრდ აშშ დოლარამდე.

### 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/Baa2 |        |

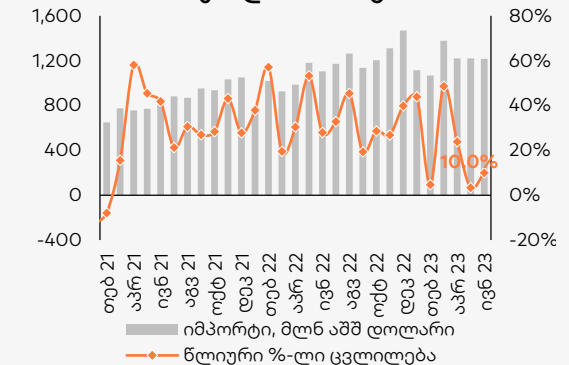
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეგისტრო სააგენტოები, გალტ & თაგარტი  
\*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

### საქონლის ექსპორტი



წყარო: საქსტატი

### საქონლის იმპორტი



წყარო: საქსტატი



## ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 11 ივლისს 10-წლიანი 25 მლნ ლარის (9.7 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.4-ჯერ მაღალი იყო, ხოლო საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.206პპ-ით შემცირდა და 7.983% შეადგინა.

ასევე, საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 11 ივლისს 1-წლიანი 20 მლნ ლარის (7.7 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.8-ჯერ მაღალი იყო, ხოლო საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.206პპ-ით შემცირდა და 9.449% შეადგინა.

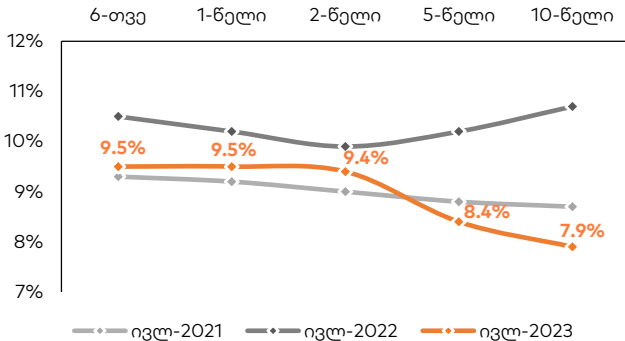
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 18 ივლისს, სადაც 10-წლიანი 60 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

### სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2023 წელი

| ვალიანობა  | გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი | დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი | დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი* |
|------------|--------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| 6-თვე      | 140                                  | 100                          | 420                             |
| 1-წელი     | 140                                  | 100                          |                                 |
| 2-წელი     | 299                                  | 200                          |                                 |
| 5-წელი     | 575                                  | 540                          | 7,021                           |
| 10-წელი    | 385                                  | 635                          |                                 |
| <b>სულ</b> | <b>1,539</b>                         | <b>1,575</b>                 | <b>7,441</b>                    |

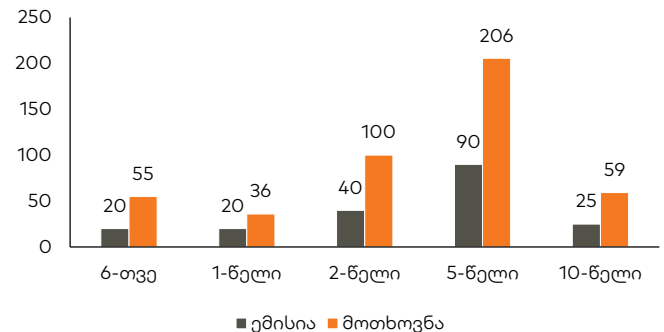
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
\* 2023 წლის ივნისის მდგომარეობით

### სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



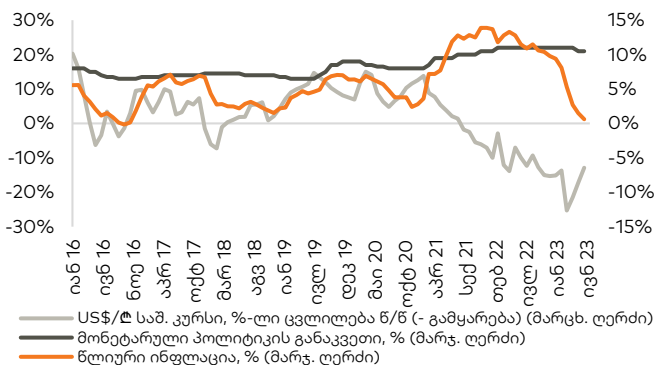
წყარო: სებ

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



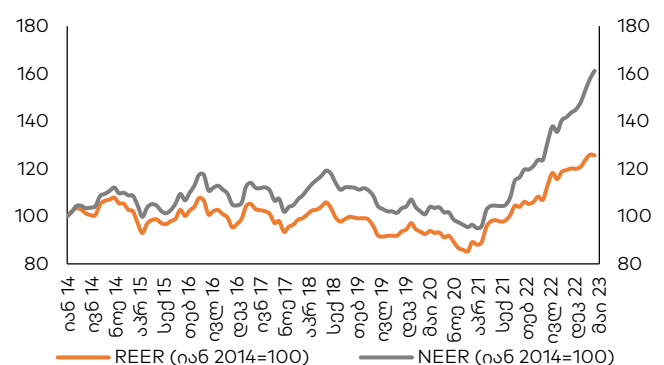
წყარო: სებ

### 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



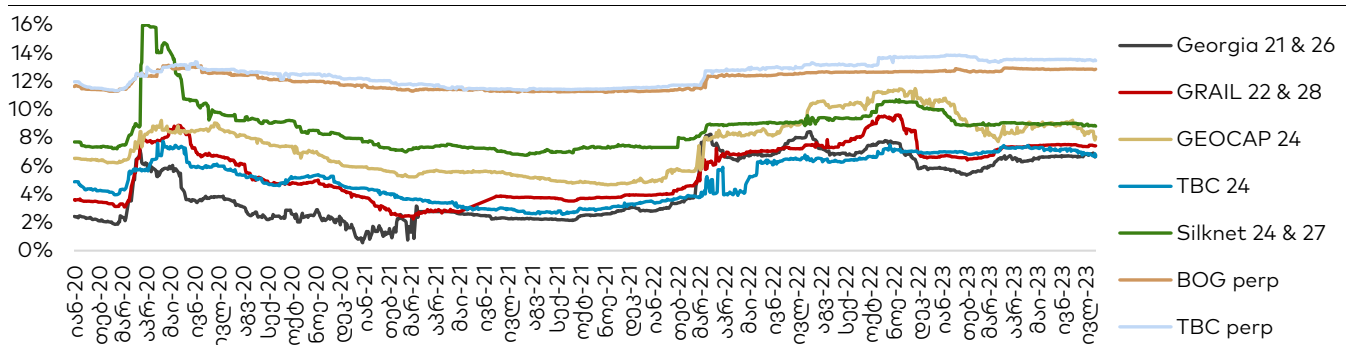
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ვერობლიგაციები:** საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 98.81 (+0.30% წინა კვირასთან შედარებით), 8.05%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 86.15 ფასად (+0.28% წინა კვირასთან შედარებით), 7.41%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 90.04 (+0.28% წინა კვირასთან შედარებით), 6.76%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

| ვერობლიგაციები    |        |                      |         |                 |                                                  |                     |               |        |  |
|-------------------|--------|----------------------|---------|-----------------|--------------------------------------------------|---------------------|---------------|--------|--|
| გამომშვები        | ვალუტა | მოცულობა, მლნ აშშ \$ | 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                                      | 90.04               | 6.76          | 244.43 |  |
| GRAIL 06/28       | USD    | 500                  | 4.000%  | Jun-28          | BB-/BB-/                                         | 86.15               | 7.41          | 355.32 |  |
| GEBGG 11 1/8 PERP | USD    | 100                  | 11.125% | n/a             | B-/                                              | 99.16               | 12.84         | 670.85 |  |
| GEOCAP 03/24      | USD    | 300                  | 6.125%  | Mar-24          | -/B+/B1                                          | 98.81               | 8.05          | 257.06 |  |
| SILKNET 01/27     | USD    | 300                  | 8.375%  | Jan-27          | B+/-/B1                                          | 98.70               | 8.81          | 467.14 |  |
| TBC 06/24         | USD    | 300                  | 5.750%  | Jun-24          | BB-/BB-/Ba2                                      | 99.21               | 6.65          | 126.20 |  |
| TBC PERP          | USD    | 125                  | 10.775% | n/a             | B-/                                              | 96.76               | 13.45         | 856.54 |  |

წყარო: Bloomberg



## ობლიგაციები

### ადგილობრივი ობლიგაციები

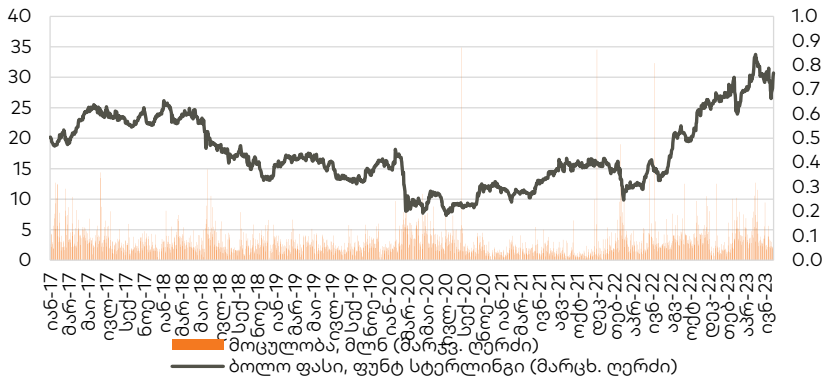
| გამომშვები                 | ვალუტა | მოცულობა, მლნ | კუპონი           | დაფარვის თარიღი | რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope) | საშუალო ფასი | საშუალო პროცენტი, % | Z-spread, bps |
|----------------------------|--------|---------------|------------------|-----------------|------------------------------------|--------------|---------------------|---------------|
| 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          | -/-/-/-                            | 100.00       | 9.00                | n/a           |
| IG Development             | USD    | 15            | 6.75%            | Jan-24          | -/-/-/-                            | 100.06       | 6.63                | n/a           |
| IG Development             | USD    | 15            | 8.50%            | Jul-24          | -/-/-/-                            | 99.75        | 8.75                | n/a           |
| Lisi Lake Development      | USD    | 12            | 6.50%            | Dec-24          | -/-/-/B+                           | 99.65        | 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          | -/-/-/-                            | 100.01       | 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-                          | 99.58        | 8.75                | n/a           |
| Tegeta Motors              | EUR    | 5             | 7.00%            | Apr-25          | -/-/-/BB-                          | 99.58        | 7.25                | n/a           |
| Tegeta Motors              | GEL    | 20            | TIBR6M + 3.50%   | Dec-25          | -/-/-/BB-                          | n/a          | n/a                 | n/a           |

წყარო: Bloomberg



## აქციები

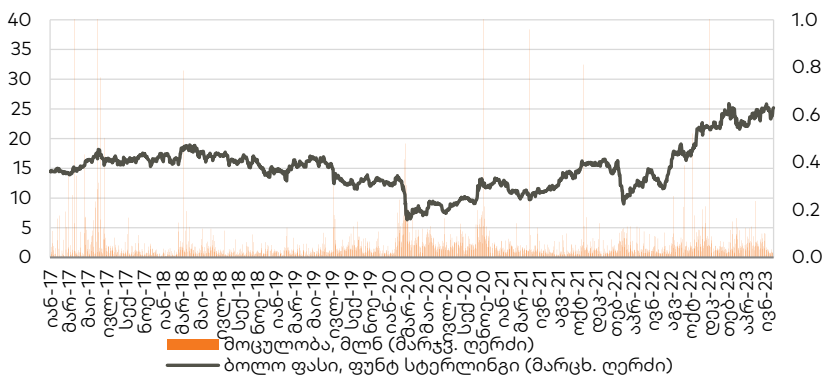
### საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 30.70 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +11.64% წინა კვირასთან შედარებით და +4.78% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 287 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 27.20 - 31.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 67 ათასი აქცია შეადგინა.

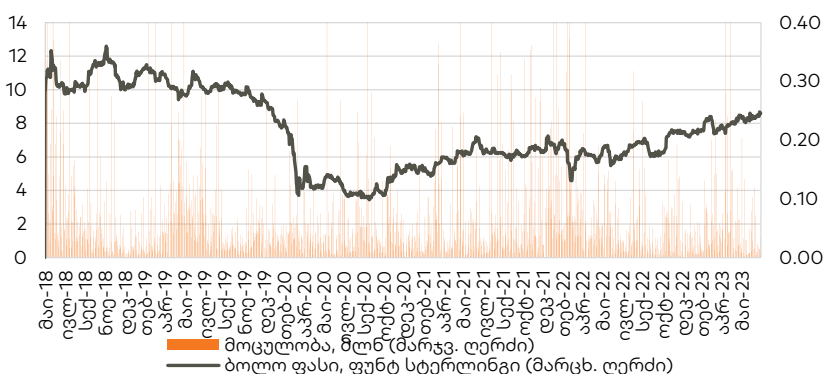
### თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 25.20 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +6.11% წინა კვირასთან შედარებით და +0.60% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 87 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 23.60 - 25.25 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 24 ათასი აქცია შეადგინა.

### საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 8.59 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.26% წინა კვირასთან შედარებით და +5.27% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 81 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.40 - 8.70 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    | 30.70       | 1,427       | 15.4%       | 122.5%   | 17.9%     | 2.74x        | 4.41x        | 4.12x        | 0.90x        | 0.87x        | 0.75x        |
| TBC                | TBC    | GBP    | 25.20       | 1,386       | 14.5%       | 117.6%   | 11.0%     | 4.10x        | 4.56x        | 3.99x        | 1.04x        | 1.02x        | 0.87x        |
| Halyk Bank         | HSBK   | USD    | 14.84       | 4,047       | 35.2%       | 70.0%    | 33.7%     | 2.69x        | 2.89x        | 2.58x        | 0.78x        | 0.78x        | 0.66x        |
| Akbank             | AKBNK  | TRY    | 24.76       | 128,752     | 49.6%       | 213.0%   | 26.6%     | 1.40x        | 3.09x        | 2.81x        | 0.55x        | 0.72x        | 0.60x        |
| Garanti            | GARAN  | TRY    | 38.50       | 161,700     | 59.4%       | 172.7%   | 28.2%     | 1.91x        | 3.68x        | 3.04x        | 0.73x        | 0.86x        | 0.71x        |
| Isbank             | ISCTR  | TRY    | 14.49       | 144,900     | 34.2%       | 223.4%   | 13.5%     | 0.84x        | 2.89x        | 2.61x        | 0.60x        | 0.65x        | 0.53x        |
| PKO                | PKO    | PLN    | 38.94       | 48,675      | 10.2%       | 53.3%    | 28.6%     | 10.98x       | 7.22x        | 7.48x        | 1.03x        | 1.14x        | 1.06x        |
| PEKAO              | PEO    | PLN    | 112.20      | 29,449      | 11.1%       | 52.7%    | 29.7%     | na           | 5.81x        | 6.70x        | na           | 1.06x        | 1.01x        |
| Millennium         | MIL    | PLN    | 6.54        | 7,927       | 18.8%       | 91.5%    | 42.7%     | na           | 2.75x        | 3.58x        | 1.04x        | 1.24x        | 1.05x        |
| Mbank              | MBK    | PLN    | 450.00      | 19,095      | 31.0%       | 134.4%   | 52.0%     | na           | 4.30x        | 5.79x        | 1.10x        | 1.10x        | 1.02x        |
| BRD                | BRD    | RON    | 13.78       | 9,603       | 0.0%        | 17.2%    | 6.0%      | 6.81x        | 6.41x        | 6.87x        | 1.31x        | 1.17x        | 1.13x        |
| Banca Transilvania | TLV    | RON    | 22.72       | 16,078      | 7.7%        | 15.3%    | 14.1%     | na           | 6.87x        | 6.58x        | 1.60x        | 1.41x        | 1.26x        |
| Komercni           | KOMB   | CZK    | 698.00      | 132,654     | -1.2%       | 11.1%    | 6.6%      | 8.36x        | 8.73x        | 8.88x        | 1.21x        | 1.03x        | 0.98x        |
| <b>Mean</b>        |        |        |             |             |             |          |           | <b>4.42x</b> | <b>4.89x</b> | <b>5.00x</b> | <b>0.99x</b> | <b>1.01x</b> | <b>0.89x</b> |
| <b>Median</b>      |        |        |             |             |             |          |           | <b>2.74x</b> | <b>4.41x</b> | <b>4.12x</b> | <b>1.04x</b> | <b>1.03x</b> | <b>0.98x</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    | 8.59        | 379         | 16.9%       | 46.6%    | 17.7%     | na           | na           | na           | 0.38x        | na           | na           |
| Tinc Comm                      | TINC   | EUR    | 12.30       | 447         | -1.9%       | -8.5%    | -1.6%     | 18.33x       | na           | na           | 0.99x        | na           | na           |
| Sabanci Holding                | SAHOL  | TRY    | 52.50       | 107,121     | 32.8%       | 190.2%   | 16.5%     | 1.77x        | 3.16x        | 2.70x        | 0.77x        | 0.61x        | 0.52x        |
| Deutsche Beteiligungs          | DBAN   | EUR    | 29.50       | 555         | 0.2%        | 20.4%    | 5.7%      | na           | 5.53x        | 5.29x        | 1.00x        | 0.84x        | 0.75x        |
| Eurazeo                        | RF     | EUR    | 62.35       | 4,940       | -1.9%       | 0.5%     | 7.3%      | 8.89x        | 9.68x        | 8.20x        | 0.78x        | 0.63x        | 0.57x        |
| Carlyle Group                  | CG     | USD    | 34.30       | 12,421      | 2.3%        | 12.3%    | 14.9%     | 8.50x        | 11.74x       | 8.32x        | 1.70x        | 2.94x        | 1.79x        |
| Wendel SE                      | MF     | EUR    | 92.50       | 4,108       | -3.5%       | 14.1%    | 6.1%      | 6.63x        | 7.57x        | 7.46x        | na           | 1.28x        | 1.15x        |
| HgCapital Trust                | HGT    | GBP    | 3.76        | 1,721       | -0.3%       | 20.5%    | 7.3%      | na           | na           | na           | na           | na           | na           |
| NB Private Equity Partners     | NBPE   | GBP    | 15.32       | 668         | -4.8%       | 7.9%     | -4.3%     | na           | na           | na           | na           | na           | na           |
| Oakley Capital Investments     | OCI    | GBP    | 4.40        | 781         | 2.2%        | 10.8%    | 4.8%      | na           | na           | na           | na           | na           | na           |
| Princess Private Equity        | PEY    | EUR    | 10.60       | 733         | 26.2%       | -10.2%   | 25.6%     | na           | na           | na           | 0.65x        | na           | na           |
| Symphony International Holding | SIHL   | USD    | 0.41        | 210         | -6.0%       | -12.0%   | -8.7%     | na           | na           | na           | 0.47x        | na           | na           |
| <b>Mean</b>                    |        |        |             |             |             |          |           | <b>8.82x</b> | <b>7.53x</b> | <b>6.39x</b> | <b>0.84x</b> | <b>1.26x</b> | <b>0.95x</b> |
| <b>Median</b>                  |        |        |             |             |             |          |           | <b>8.50x</b> | <b>7.57x</b> | <b>7.46x</b> | <b>0.78x</b> | <b>0.84x</b> | <b>0.75x</b> |

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 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.

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 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.

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 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, 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 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, მრჩევლების ან აგენტების მიერ არ გაცემულა რაიმე რწმუნება ან გარანტია, აშკარად გამოხატული ან ნაგულისხმევი ამ ინფორმაციის სისწორესთან და ამომწურავობასთან დაკავშირებით.

ამ დოკუმენტში მოწოდებული ინფორმაცია და გამოთქმული მოსაზრებები ემყარება ინფორმაციას, რომელიც ხელმისაწვდომი იყო გამოცემის თარიღისთვის და წარმოადგენს მხოლოდ გალტ ენდ თაგარტის შიდა კვლევის ნაწილს. მოსაზრებები, პროგნოზები და შეფასებები, რომლებიც მოცემულია მასში, მიღებულია მესამე მხარის წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ და კეთილსინდისიერად, და შეიძლება შეიცვალოს შეტყობინების გარეშე. მესამე მხარის პუბლიკაციები, კვლევები და გამოკითხვები ზოგადად 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 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.

### გალტ ენდ თაგარტი

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

ტელ: + (995) 32 2401 111

ელ. ფოსტა: researcht@gt.ge