



## ეკონომიკა

**ხელფასი:** საქსტატის მიხედვით, 2023 წლის მე-3 კვარტალში საშუალო თვიური ნომინალური ხელფასი წლიურად 16.3%-ით გაიზარდა და 1,855 ლარი შეადგინა, წინა კვარტალში დაფიქსირებული წლიური 17.1%-იანი ზრდის შემდეგ. ამასთან, აღნიშნულ პერიოდში, რეალური ხელფასი 15.6%-ით გაიზარდა ინფლაციის სწრაფად შემცირების გამო.

სექტორების მიხედვით, 2023 წლის მე-3 კვარტალში ყველაზე მაღალი საშუალო თვიური ხელფასი დაფიქსირდა შემდეგ დარგებში: ინფორმაცია და კომუნიკაცია (3,958 ლარი, +18.8% წ/წ), მშენებლობა (3,033 ლარი, +31.6% წ/წ), ფინანსური და სადაზღვევო საქმიანობა (2,807 ლარი, +13.4% წ/წ), პროფესიული და სამეცნიერო საქმიანობა (2,616 ლარი, +17.3% წ/წ) და სახელმწიფო მმართველობა (2,099 ლარი, +17.4% წ/წ).

2023 წლის II კვარტალში, ყველაზე დაბალი საშუალო თვიური ხელფასი ფიქსირდება განათლების (1,039 ლარი, +12.9% წ/წ), წყალმომარაგების (1,150 ლარი, +17.5% წ/წ), სოფლის მეურნეობის (1,234 ლარი, +7.6% წ/წ) და სასტუმროები და რესტორნების (1,413 ლარი, +14.9% წ/წ) დარგებში.

**საგარეო ვაჭრობა:** საქსტატის მონაცემებით, 2023 წლის ნოემბერში საქონლის ექსპორტი წლიურად 1.8%-ით შემცირდა და 482.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვის 10.3%-იანი ზრდის შემდეგ. ასევე, იმპორტიც წლიურად 6.6%-ით შემცირდა 1.2 მლრდ აშშ დოლარამდე, წინა თვეში დაფიქსირებული 4.8%-იანი ზრდის შემდეგ. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 9.5%-ით შემცირდა და 742.6 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

ჭამურად, 2023 წლის იანვარ-ნოემბერში, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 20.0%-ით გაიზარდა და 8.5 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი 11.1%-ით გაიზარდა 5.6 მლრდ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 16.3%-ით გაიზარდა და 14.0 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.

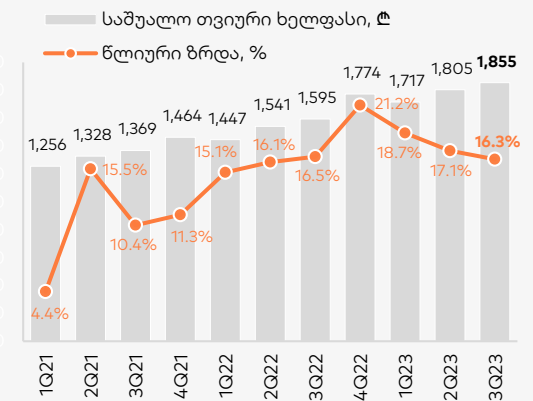
**ფულადი გზავნილები:** სებ-ის მიხედვით, 2023 წლის ნოემბერში ფულადი გზავნილები წლიურად 43.8%-ით შემცირდა (თანხვედრაშია ჩვენს მოლოდინთან) და 292.7 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რაც იხსნება გასული წლის მაღალი ბაზით და გზავნილების ნორმალიზებით რუსეთიდან. ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან ფულადი გზავნილები შემცირდა რუსეთიდან (-76.2% წ/წ, +22.0% თ/თ, მთლიანის 25.7%) და თურქეთიდან (-9.8% წ/წ). თუმცა, წინა თვეების მსგავსად, გზავნილები წლიურად მნიშვნელოვნად გაიზარდა შემდეგი ქვეყნებიდან: იტალია (+19.7%), აშშ (+41.6%), გერმანია (+32.2%), საბერძნეთი (+7.8%), ისრაელი (+8.1% წ/წ) და ყაზახეთი (+71.3%). ჭამურად, 2023 წლის იანვარ-ნოემბერში ფულადი გზავნილები წლიურად 0.6%-ით შემცირდა და 3.8 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.

## ეკონომიკური ინდიკატორები

	2022	2023F
რეალური მშპ-ს ზრდა	10.4%	6.8%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	20,260	22,202
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	6,676	8,108
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	9.8%	0.8%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	4.9	5.2
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	4.5%	4.5%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	3.0%	2.8%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.5%	38.2%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

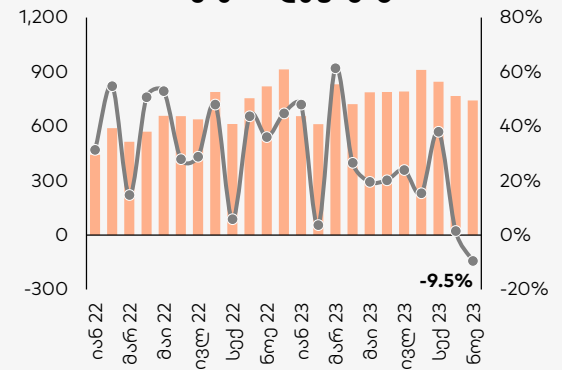
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტი & თაგარტი  
\*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

## საშუალო თვიური ნომინალური ხელფასი



წყარო: საქსტატი

## სავაჭრო დეფიციტი



წყარო: საქსტატი



# ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 12 დეკემბერს 10-წლიანი 20 მლნ ლარის (7.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.5-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.1113პპ-ით გაიზარდა და 8.425% შეადგინა.

ასევე, ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 12 დეკემბერს 1-წლიანი 20 მლნ ლარის (7.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 3.0-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.2363პპ-ით შემცირდა და 9.015% შეადგინა.

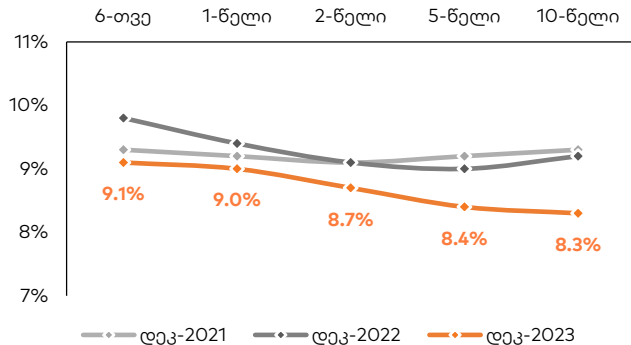
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 19 დეკემბერს, სადაც 10-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2023 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
6-თვე	240	0	
1-წელი	240	0	370
2-წელი	507	0	
5-წელი	1,004	60	7,601
10-წელი	775	50	
<b>სულ</b>	<b>2,766</b>	<b>110</b>	<b>7,971</b>

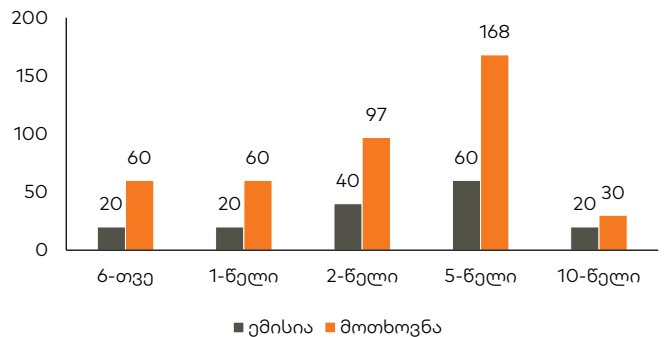
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
\* 2023 წლის ნოემბრის მდგომარეობით

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



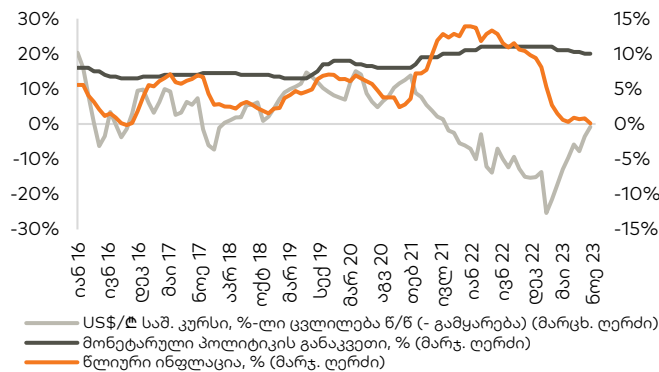
წყარო: სებ

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



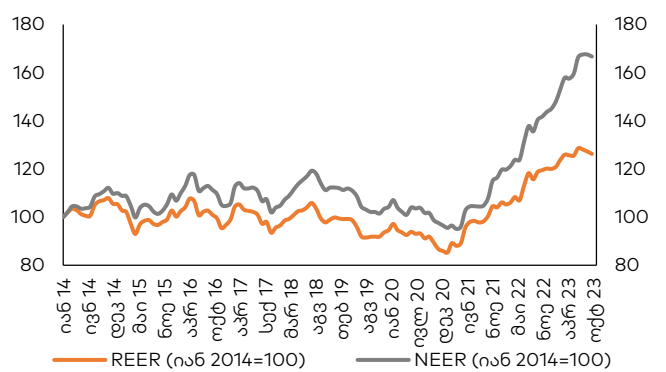
წყარო: სებ

## 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



# ობლიგაციების გლობალური ბაზრები

გასულ კვირას

- მნიშვნელოვნად შემცირდა შემოსავლიანობის მაჩვენებლები როგორც აშშ-ს, ისე ევროპის ობლიგაციების ბაზრებზე. აშშ-ს 10-წლიანი სახაზინოს შემოსავლიანობა 4.26%-დან 3.92%-მდე დაეცა, ხოლო გერმანიის 10-წლიანი სახაზინოს (ევროპული ბენჩმარკი) შემოსავლიანობა 2.27%-დან 2.02%-მდე შემცირდა.
- ამის მთავარი მიზეზი იყო ცენტრალური ბანკების გადაწყვეტილებები საპროცენტო განაკვეთებთან დაკავშირებით. Fed-მა, ECB-იმ და ინგლისის ცენტრალურმა ბანკმა განაკვეთები უცვლელი დატოვეს. ამასთან, Fed-ი განაკვეთების უფრო სწრაფ 4.75%-მდე შემცირებას პროგნოზირებს 2024 წლის ბოლოსთვის (წინა პროგნოზი იყო 5.25%-მდე შემცირება).

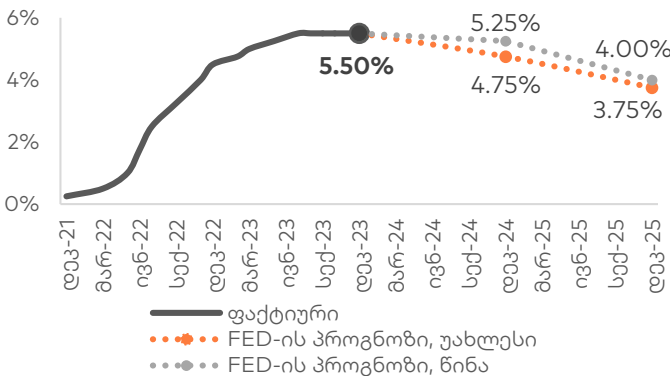
სახელმწიფო ობლიგაციები, შემოსავლიანობა %	უახლესი	4Q23F	1Q24F	2Q24F
US 2y Treasury	4.41	4.90	4.67	4.36
US 5y Treasury	3.91	4.56	4.34	4.16
US 10y Treasury	3.92	4.54	4.33	4.19
US 30y Treasury	4.03	4.69	4.52	4.25
German 2y Bund	2.50	2.95	2.80	2.64
German 10y Bund	2.02	2.59	2.53	2.41

საპროცენტო განაკვეთი, %	უახლესი	1 კვირის წინ	1 თვის წინ	1-იან 2023
SOFR	5.31	5.32	5.32	4.30
EURIBOR (3-თვიანი)	3.93	3.96	3.98	2.13

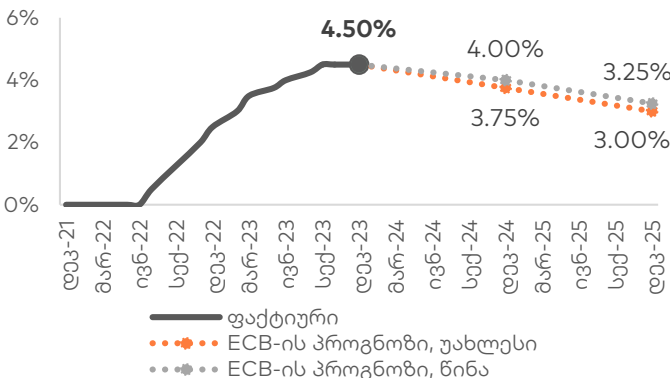
კორპორაციები, შემოსავლიანობა %	უახლესი	1 კვირის წინ	1 თვის წინ	1-იან 2023
US Inv. Grade	5.26	5.62	5.92	5.48
Eurozone Inv. Grade	3.69	3.94	4.25	4.04
EM Inv. Grade	5.33	5.63	5.94	5.46
US High Yield	7.95	8.45	8.82	8.99
EM High Yield	10.22	10.66	11.30	11.09

წყარო: Bloomberg  
შენიშვნა: სახელმწიფო ობლიგაციების შემოსავლიანობის პროგნოზებისთვის აღებულია მდლიანური პროგნოზები ტოპ-საინვესტიციო ბანკებისაგან.

**FED-ის განაკვეთი (ზედა ზღვარი)**

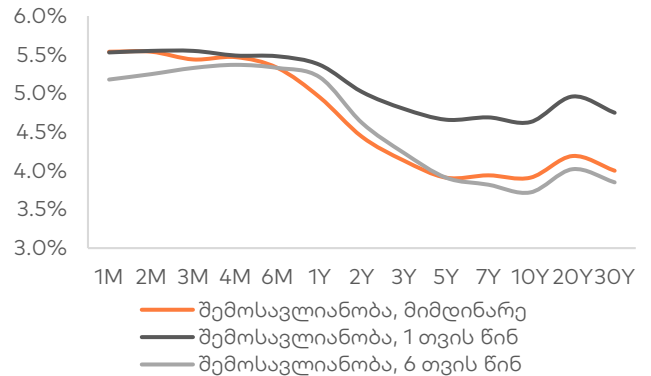


**ECB-ის ძირითადი განაკვეთი**

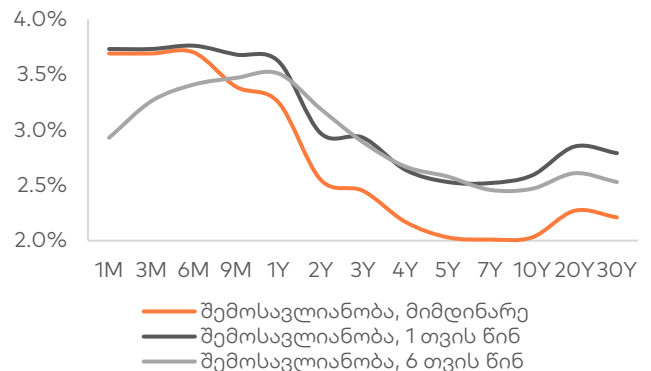


წყარო: FED, ECB, Bloomberg, გალტ & თაგარტი

**აშშ-ს სახელმწიფო ობლიგაციების შემოსავლიანობის მრუდი**



**გერმანიის სახელმწიფო ობლიგაციების შემოსავლიანობის მრუდი**





## ობლიგაციები

### ქართული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამოშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-21	Apr-26	BB/BB/Ba2	93.86	5.58	149.91
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Apr-21	Jun-28	BB-/BB-/	90.96	6.34	264.76
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	Mar-19	n/a	B-/-/	100.38	12.77	505.27
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-22	Jan-27	BB-/B1	100.05	8.35	413.32
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-19	Jun-24	BB-/Ba2	99.62	6.54	121.41
TBC PERP	USD	125	10.775%	Jul-19	n/a	B-/-/	99.37	13.22	648.75

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

### ქართული ადგილობრივი ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამოშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
<b>USD</b>								
Bakhvi Hydro Power	USD	1.2	9.40%	Nov-17	Nov-27	-/-/-	n/a	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	6.50%	Dec-21	Dec-24	-/-/-B+	99.75	6.75
IG Development	USD	15	6.75%	Jan-22	Jan-24	-/-/-	99.96	6.88
IG Development	USD	15	8.50%	Jul-22	Jul-24	-/-/-	99.85	8.75
Georgia Real Estate	USD	35	8.50%	Oct-22	Oct-24	-/-/-	99.98	8.50
Geo. Renewable Power Oper.	USD	80	7.00%	Oct-22	Oct-27	-/-/-	99.99	7.00
Lisi Lake Development	USD	10	8.50%	Dec-22	Dec-24	-/-/-B+	100.00	8.50
Geosteel	USD	15	9.00%	Apr-23	Apr-25	-/-/-	99.98	9.00
Silk Real Estate	USD	20	9.00%	Apr-23	Apr-26	-/-/-	99.99	9.00
Tegeta Motors	USD	20	8.50%	Apr-23	Apr-25	-/-/-BB-	99.66	8.75
Energy Development Georgia	USD	10	8.50%	Jun-23	Jun-25	-/-/-	n/a	n/a
Georgia Capital	USD	150	8.50%	Aug-23	Aug-28	-/BB-/	101.17	8.19
Silk Real Estate	USD	20	9.25%	Sep-23	Sep-26	-/-/-	101.14	8.63
Prime Concrete	USD	7.5	10.50%	Sep-23	Sep-27	-/-/-	n/a	n/a
Austrian-Georgian Development	USD	15	9.00%	Oct-23	Oct-25	-/-/-	n/a	n/a
MFO EuroCredit	USD	10	9.50%	Dec-23	Dec-27	-/-/-	n/a	n/a
Geosteel	USD	5	8.50%	Dec-23	Dec-25	-/-/-	n/a	n/a

#### EUR

Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-23	Apr-25	-/-/-BB-	99.67	7.25
Tegeta Motors	EUR	4	7.00%	Dec-23	Dec-25	-/-/-BB-	n/a	n/a

#### GEL

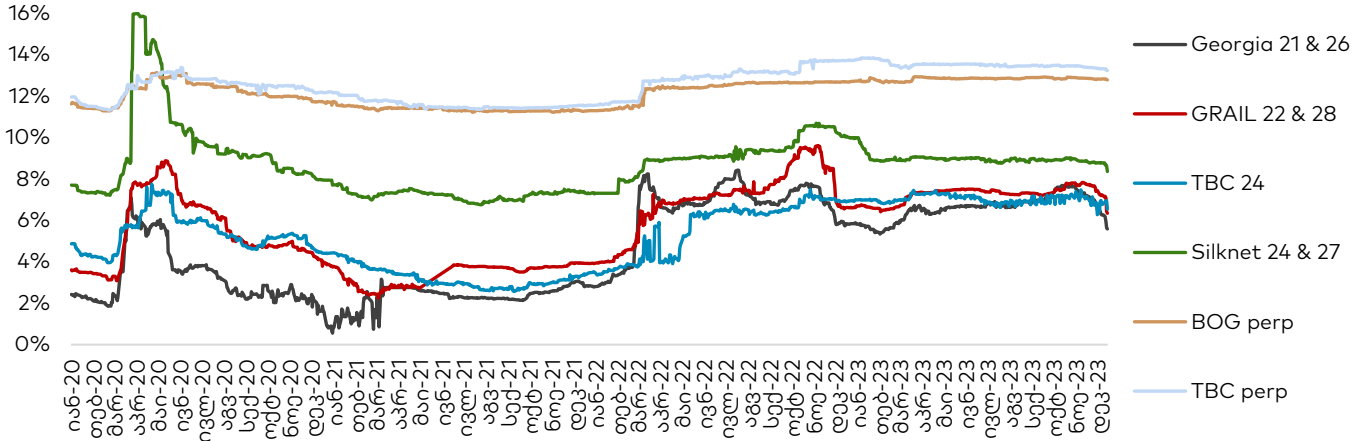
Geo. Beer Company	GEL	25	Ref rate + 4.00%	Dec-18	Dec-23	-/-/-BB-	n/a	n/a
Vian (Evex)	GEL	50	Ref rate + 3.10%	Nov-19	Nov-24	-/-/-BB	n/a	n/a
Nikora Trade	GEL	35	TIBR3M + 3.50%	Nov-21	Nov-24	-/-/-BB-	n/a	n/a
Nikora	GEL	35	TIBR3M + 3.50%	Nov-22	Nov-25	-/-/-BB-	n/a	n/a
MFO MBC	GEL	15	TIBR3M + 4.50%	Dec-22	Dec-24	-/-/-B	n/a	n/a
Tegeta Motors	GEL	150	TIBR3M + 3.50%	Dec-22	Dec-25	-/-/-BB-	n/a	n/a
MFO Crystal	GEL	25	TIBR6M + 4.75%	Dec-22	Feb-25	B-/	n/a	n/a
MFO Rico Express	GEL	130	TIBR1D + 2.00%	Mar-23	Mar-26	-/-/-B+	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	100	TIBR3M + 3.00%	Mar-23	Mar-26	BB-/	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	15	TIBR3M + 2.75%	Jun-23	Jun-26	BB-/	n/a	n/a
Tegeta Motors	GEL	20	TIBR6M + 3.50%	Jun-23	Dec-25	-/-/-BB-	n/a	n/a

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



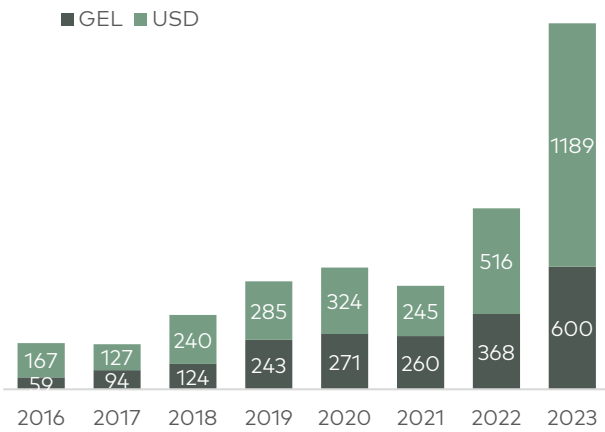
# ობლიგაციები

## ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



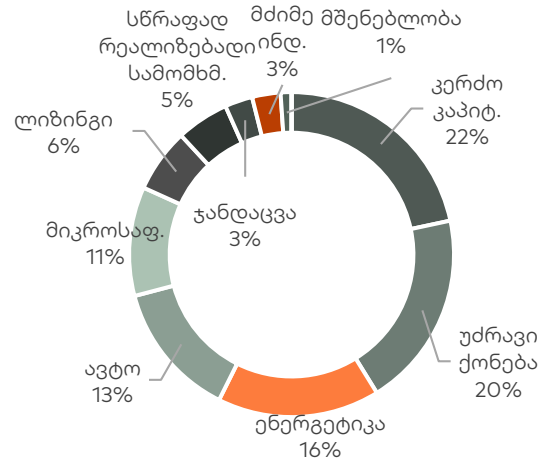
წყარო: Bloomberg

## კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი



წყარო: გალტ & თაგარტი  
შენიშვნა: 2023 წლის უახლესი მარეგულირება

## კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი სექტორების მიხედვით



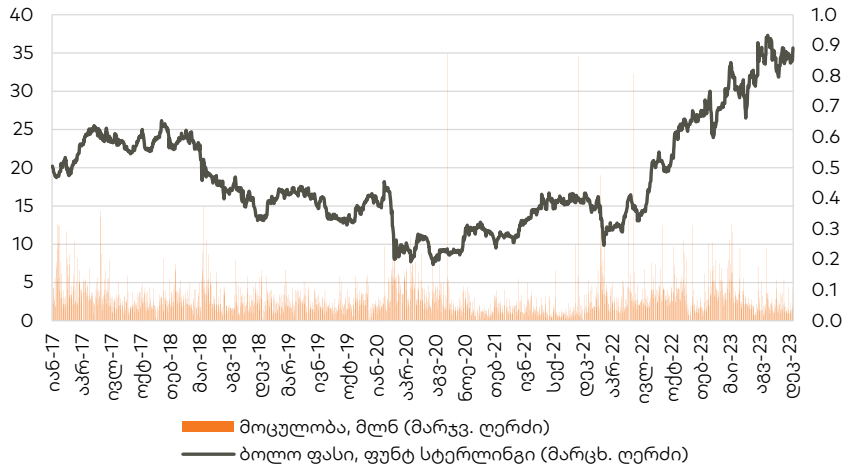
წყარო: გალტ & თაგარტი





## აქციები

### საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)

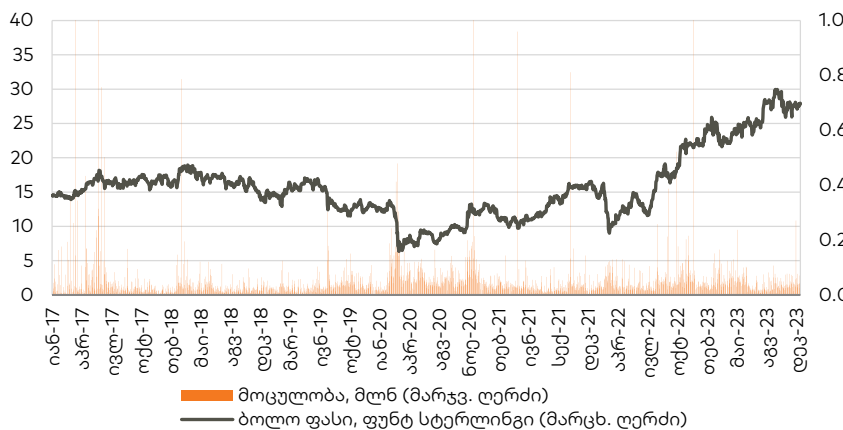


წყარო: Bloomberg

### საქართველოს ბანკის ჯგუფის

(BGEO LN) აქციები დაიხურა 35.65 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +5.16% წინა კვირასთან შედარებით და +3.33% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 269 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 33.15 - 36.05 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 42 ათასი აქცია შეადგინა.

### თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)

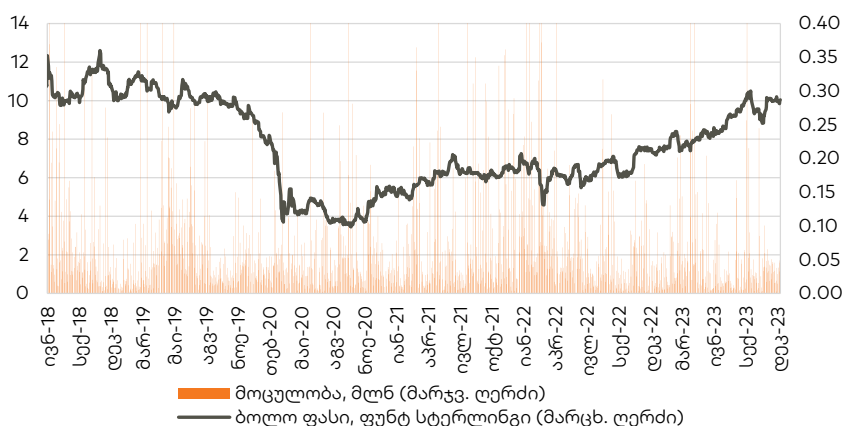


წყარო: Bloomberg

### თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)

აქციები დაიხურა 27.95 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.54% წინა კვირასთან შედარებით და +5.08% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 265 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 27.30 - 28.35 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 56 ათასი აქცია შეადგინა.

### საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

### Georgia Capital-ის (CGEO LN)

აქციები დაიხურა 10.04 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.20% წინა კვირასთან შედარებით და -0.59% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 283 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.75 - 10.20 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 36 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	35.65	1,636	22.3%	40.1%	36.9%	2.74x	4.20x	4.21x	0.90x	1.06x	0.87x
TBC	TBC	GBP	27.95	1,548	11.4%	28.8%	23.1%	4.10x	4.71x	4.20x	1.04x	1.14x	0.97x
Halyk Bank	HSBK	USD	14.28	3,894	4.2%	20.6%	28.6%	2.69x	2.60x	2.56x	0.78x	0.81x	0.68x
Akbank	AKBNK	TRY	39.10	203,320	103.3%	111.4%	100.0%	1.40x	2.90x	3.01x	0.55x	1.00x	0.82x
Garanti	GARAN	TRY	62.05	260,610	102.4%	117.3%	106.6%	1.91x	3.50x	3.17x	0.73x	1.10x	0.85x
Isbank	ISCTR	TRY	24.38	243,799	76.7%	100.7%	90.9%	0.84x	3.45x	3.27x	0.60x	0.91x	0.80x
PKO	PKO	PLN	49.11	61,388	37.7%	68.0%	62.1%	10.98x	8.38x	7.53x	1.03x	1.31x	1.23x
PEKAO	PEO	PLN	146.15	38,360	30.4%	73.7%	69.0%	na	6.35x	7.15x	na	1.29x	1.21x
Millennium	MIL	PLN	8.03	9,741	63.5%	76.1%	75.3%	na	3.15x	4.09x	1.04x	1.42x	1.27x
Mbank	MBK	PLN	530.40	22,524	33.8%	86.1%	79.2%	na	na	7.86x	1.10x	1.56x	1.35x
BRD	BRD	RON	17.70	12,335	40.9%	31.3%	36.2%	6.81x	8.00x	9.43x	1.31x	1.55x	1.51x
Banca Transilvania	TLV	RON	24.02	19,184	40.2%	32.6%	36.1%	na	7.17x	7.52x	1.60x	1.56x	1.47x
Komercni	KOMB	CZK	708.00	134,555	5.8%	7.9%	8.1%	8.36x	8.48x	9.46x	1.21x	1.02x	1.02x
<b>Mean</b>								<b>4.42x</b>	<b>5.24x</b>	<b>5.65x</b>	<b>0.99x</b>	<b>1.21x</b>	<b>1.08x</b>
<b>Median</b>								<b>2.74x</b>	<b>4.45x</b>	<b>4.21x</b>	<b>1.04x</b>	<b>1.14x</b>	<b>1.02x</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 გამოწვევისთვის და ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს კონტრაქტისთვის ან ვალდებულებისთვის და არ შეიძლება განხილული იყოს, როგორც რეკომენდაცია რაიმე მსგავსი ქმედებისთვის.

გალტ ენდ თაგარტი უფლებამოსილია აწარმოოს პროფესიონალური აქტივობა საქართველოს ბაზარზე. ამ დოკუმენტის ცირკულირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტ ენდ თაგარტისგან მოეთხოვებათ 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 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 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 რაიმეწინააღმდეგო უკავშირებლობის და 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 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 სარგებლობასთან დაკავშირებით, რომელიც 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:** შუშკინის ქუჩა 3ა, თბილისი, 0105, საქართველო  
**ტელ:** + (995) 32 2401 111  
**ელ. ფოსტა:** research@gt.ge

**კვლევები:**  
ტელ: +995 32 2401 111 (4298)  
**საბროკერი:** sales@gt.ge  
ტელ: +995 32 2401 111 (4132)  
**საინვესტიციო-საბანკო მიმართულება:** ib@gt.ge  
ტელ: +995 32 2401 111 (7457)