## ეკონომიკა

**მონეტარული პოლიტიკა:** 2024 წლის 13 მარტს საქართველოს ეროვნული ბანკის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა რეფინანსირების განაკვეთი 75 საბაზისო პუნქტით 8.25%-მდე შეამცირა, დაბალინფლაციური გარემოს და შემცირებული ინფლაციური რისკების გათვალისწინებით. ეროვნული ბანკის მიხედვით ინფლაციის ერთ-ერთ მთავარ რისკად წითელ ზღვაში არსებული დაძაბულობის გამო საერთაშორისო ტრანსპორტირების გაძვირება წარმოადგენდა, თუმცა თებერვლის განმავლობაში ტრანსპორტირების ფასებმა მცირედით მოიკლო წინა თვის მკვეთრი ზრდის შემდეგ. ამასთან, სებ-ი აღნიშნავს, რომ ეკონომიკური აქტივობა ეტაპობრივად თავის პოტენციურ ტრენდს უბრუნდება, რაც მოთხოვნის მხრიდან ინფლაციური ზეწოლის განეიტრალებაზე მიუთითებს. რეგულატორის შეფასებით, ინფლაცია 2024 წლის დასაწყისში მიზნობრივ 3.0%-იან დონეზე დაბალი დარჩება, ხოლო საშუალოვადიან პერიოდში მის ირგვლივ დასტაბილურდება. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა 2024 წლის 8 მაისს ჩატარდება.

**საგარეო ვაჭრობა:** საქსტატის მონაცემებით, 2024 წლის იანვარში საქონლის ექსპორტი წლიურად 1.9%-ით გაიზარდა და 464.6 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვის 26.2%-იანი შემცირების შემდეგ. ასევე, იმპორტიც წლიურად 3.6%-ით გაიზარდა 1.1 მლრდ აშშ დოლარამდე, წინა თვეში დაფიქსირებული 7.5%-იანი კლების შემდეგ. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 4.9%-ით გაიზარდა და 642.1 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა თებერვალში.
ჯამურად, 2024 წლის იანვარ-თებერვალში, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 5.3%-ით გაიზარდა 1.3 მლრდ აშშ დოლარამდე, რადგან ექსპორტი 12.2%-ით შემცირდა და 803.2 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო იმპორტი 2.0%-ით შემცირდა და 2.1 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა.

**ფულადი გზავნილები:** სებ-ის მიხედვით, 2024 წლის თებერვალში ფულადი გზავნილები წლიურად 26.9%-ით შემცირდა და 272.3 მლნ აშშ დოლარი შედგინა, წინა თვეში დაფიქსირებული წლიური 40.5%-იანი კლების შემდეგ, რაც იხსნება გასული წლის მაღალი ბაზით და გზავნილების ნორმალიზებით რუსეთიდან. ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან ფულადი გზავნილები შემცირდა რუსეთიდან (-66.8% წ/წ, მთლიანის 22.8%), ყაზახეთიდან (-17.8% წ/წ, მთლიანის 3.9%) და თურქეთიდან (-11.7% წ/წ, მთლიანის 2.8%). თუმცა, გზავნილები წლიურად მნიშვნელოვნად გაიზარდა შემდეგი ქვეყნებიდან: ევროკავშირი (+15.0%, მთლიანის 39.9%), აშშ (+35.3%, მთლიანის 15.1%) და ისრაელი (+24.5% წ/წ, მთლიანის 7.5%).
ჯამურად, 2024 წლის იანვარ-თებერვალში ფულადი გზავნილები წლიურად 34.5%-ით შემცირდა და 535.5 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

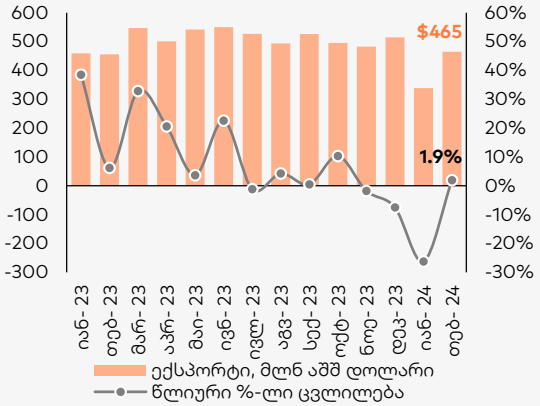
გთხოვთ იხილოთ მნიშვნელოვანი შეტყობინება ამ დოკუმენტის ბოლო გვერდზე.

**ეკონომიკური ინდიკატორები**

| | 2023E | 2024F |
|---|---|---|
| რეალური მშპ-ს ზრდა | 7.5% | 6.0% |
| მშპ ერთ სულზე (ppp) | 22,371 | 24,969 |
| მშპ ერთ სულზე (აშშ $) | 8,170 | 8,906 |
| მოსახლეობა (მლნ) | 3.7 | 3.7 |
| ინფლაცია, პერიოდის ბოლო | 2.5% | 3.0% |
| საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ $) | 5.0 | 5.2 |
| მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %) | 4.5% | 4.7% |
| ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %) | 2.5% | 2.5% |
| სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %) | 39.1% | 38.0% |
| Fitch/S&P/Moody's* | BB/BB/Ba2 | |

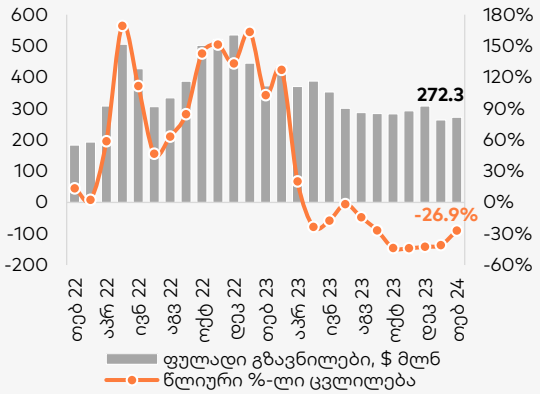
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტ & თაგარტი
*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

**საქონლის ექსპორტი**




წყარო: საქსტატი

**ფულადი გზავნილები საქართველოში**




წყარო: სებ

# ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2024 წლის 12 მარტს 10-წლიანი 30 მლნ ლარის (11.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.5-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.022პპ-ით გაიზარდა და 8.353% შეადგინა.

ასევე, ფინანსთა სამინისტრომ 2024 წლის 12 მარტს 1-წლიანი 20 მლნ ლარის (7.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.9-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.121პპ-ით შემცირდა და 8.158% შეადგინა.

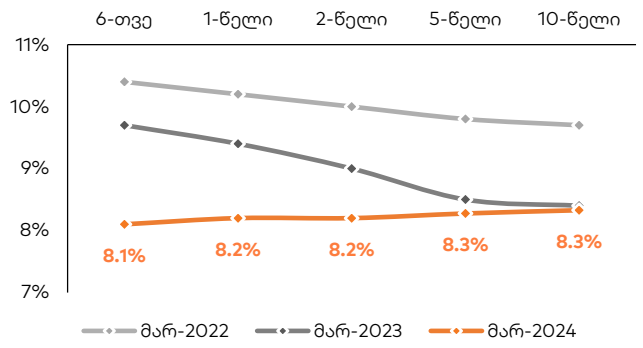
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2024 წლის 19 მარტს, სადაც 7.3-წლიანი 75 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

**სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2024 წელი**

| ვადიანობა | გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი | დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი | დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი* |
|---|---|---|---|
| 1 წლამდე | 170 | 360 | 410 |
| 1 წელზე მეტი | 707 | 2,640 | 7,569 |
| **ნსულ** | **877** | **3,000** | **7,979** |

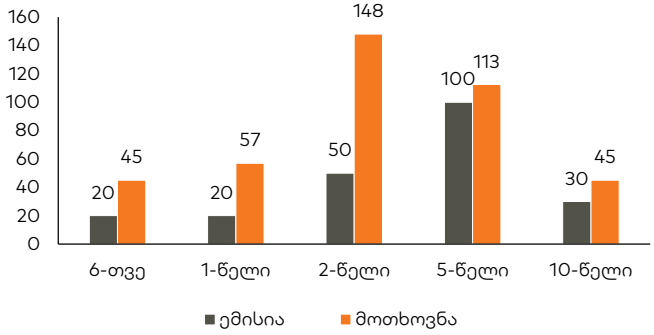
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
* 2024 წლის იანვრის მდგომარეობით

**სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი**



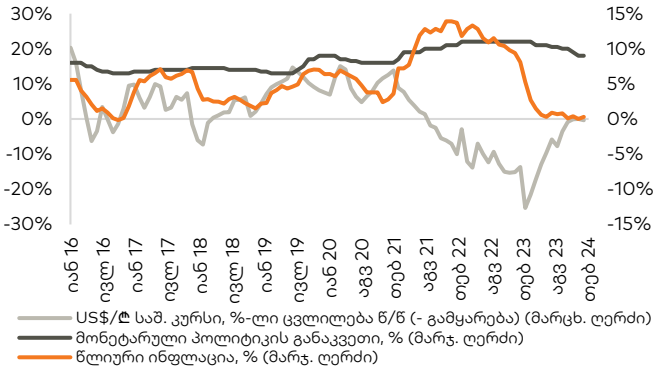

წყარო: სებ

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



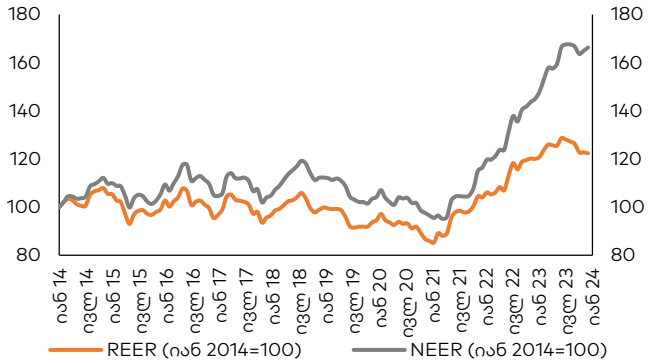

წყარო: სებ

**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

**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 | 93.07 | 6.34 | 174.99 |
| GRAIL 06/28 | USD | 500 | 4.000% | Apr-21 | Jun-28 | BB-/BB-/- | 90.79 | 6.52 | 234.35 |
| GEBGG 11 1/8 PERP | USD | 100 | 11.125% | Mar-19 | n/a | B-/-/- | 100.85 | 12.76 | 235.72 |
| SILKNET 01/27 | USD | 300 | 8.375% | Jan-22 | Jan-27 | BB-/-/B1 | 101.11 | 7.93 | 301.90 |
| TBC 06/24 | USD | 300 | 5.750% | Jun-19 | Jun-24 | BB/-/Ba2 | 99.78 | 6.55 | 111.68 |
| TBC PERP | USD | 125 | 10.775% | Jul-19 | n/a | B-/-/- | 100.25 | 13.19 | 490.60 |

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

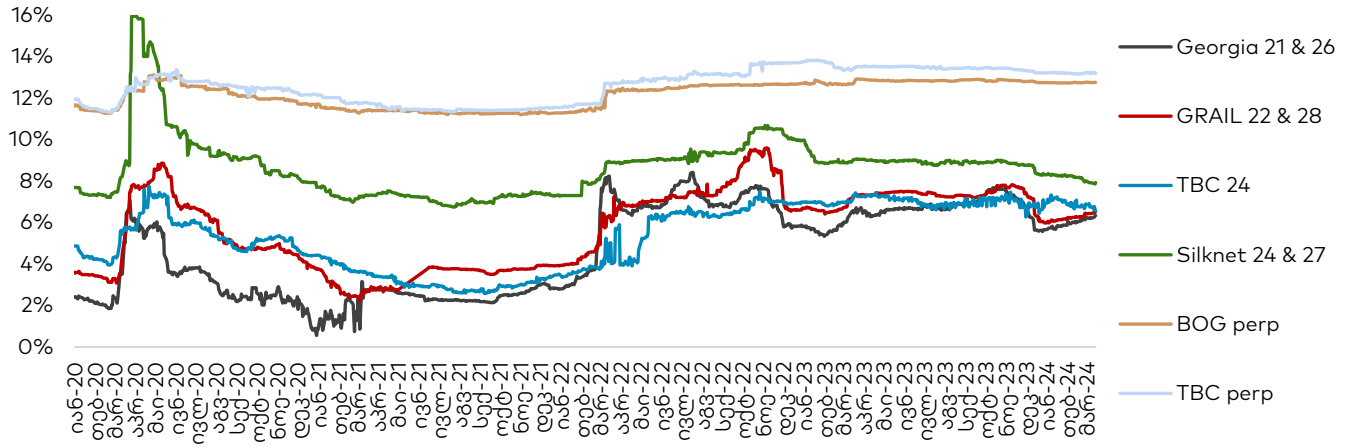
**ქართული ადგილობრივი ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები**

| გამომშვები | ვალუტა | მოცულობა, მლნ | კუპონი | გამოშვების თარიღი | დაფარვის თარიღი | რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope) | საშუალო ფასი | საშუალო პროცენტი, % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **USD** | | | | | | | | |
| 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+ | n/a | n/a |
| IG Development | USD | 15 | 8.50% | Jul-22 | Jul-24 | -/-/-/- | 99.87 | 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 | -/-/-/- | 99.57 | 8.75 |
| IG Development | USD | 20 | 8.50% | Dec-23 | Dec-25 | -/-/-/- | 99.56 | 8.75 |
| **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- | 99.57 | 7.25 |
| Tegeta Motors | EUR | 7 | 6.75% | Dec-23 | Dec-25 | -/-/-/BB- | 100.43 | 6.50 |
| IG Development | EUR | 5 | 7.00% | Jan-24 | Jan-26 | -/-/-/- | 99.55 | 7.25 |
| **GEL** | | | | | | | | |
| 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 |
| Tegeta Motors | GEL | 20 | 14.5% | Dec-23 | Dec-25 | -/-/-/BB- | n/a | n/a |
| Cellfie | GEL | 65 | TIBR6M + 3.50% | Dec-23 | Dec-25 | -/-/-/BB- | n/a | n/a |

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

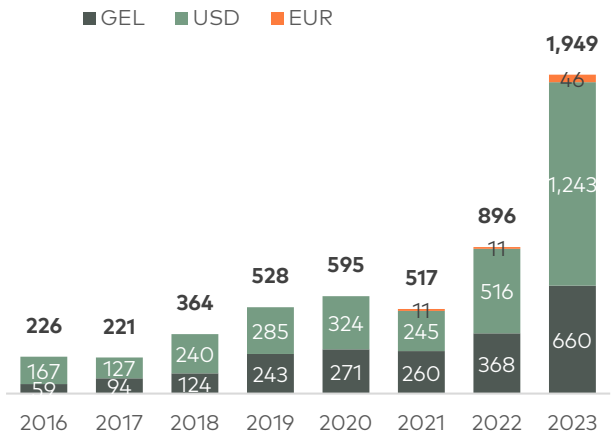
# ობლიგაციები

**ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)**



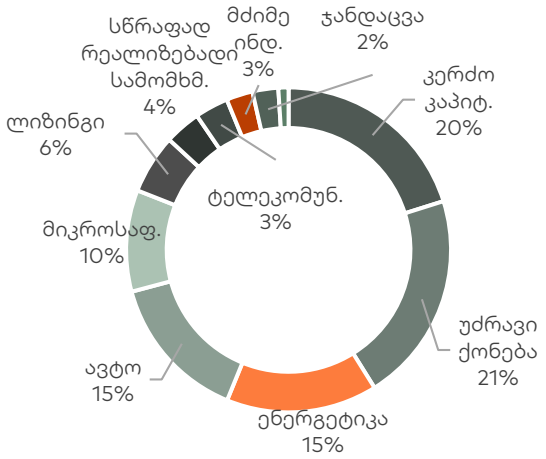

წყარო: Bloomberg

**კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი**




წყარო: გალტ & თაგარტი

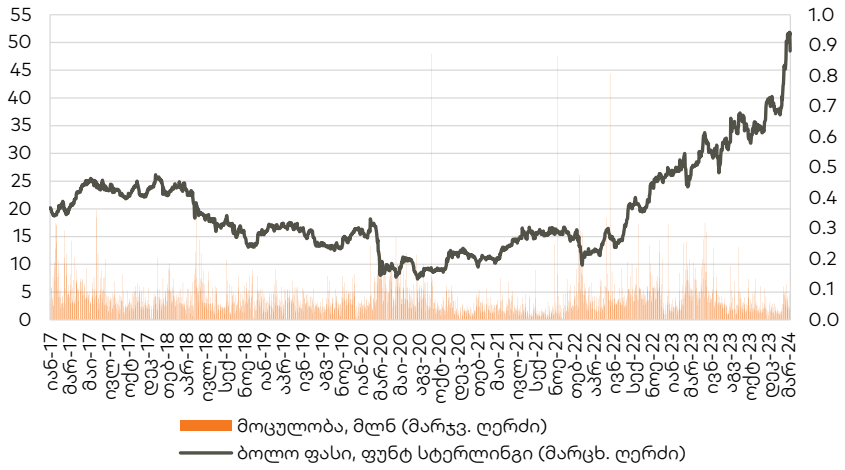
**კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი სექტორების მიხედვით**




წყარო: გალტ & თაგარტი

# აქციები

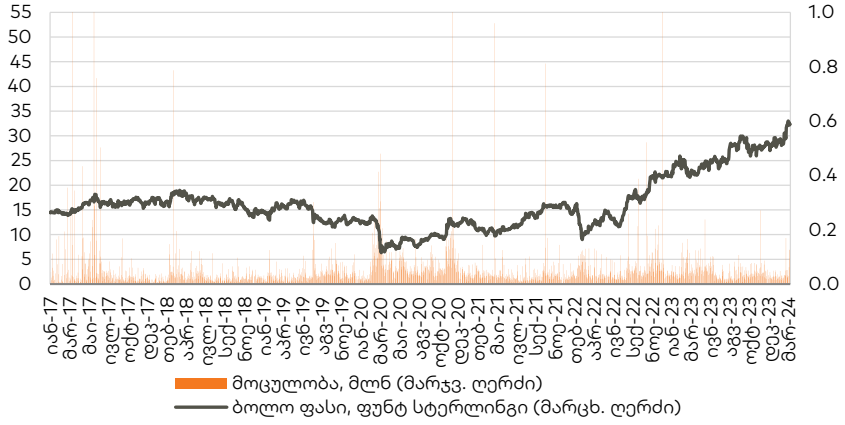
## საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)




წყარო: Bloomberg

**საქართველოს ბანკის ჯგუფის** (BGEO LN) აქციები დაიხურა 48.45 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -6.10% წინა კვირასთან შედარებით და +20.22% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 350 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 47.35 - 53.10 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 72 ათასი აქცია შეადგინა.

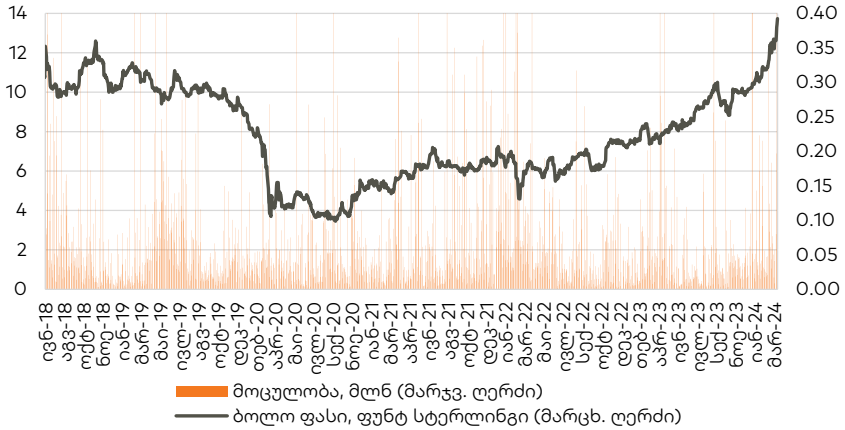
## თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)




წყარო: Bloomberg

**თიბისი ბანკის ჯგუფის** (TBCG LN) აქციები დაიხურა 32.35 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.97% წინა კვირასთან შედარებით და +13.91% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 493 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 31.85 - 33.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 55 ათასი აქცია შეადგინა.

## საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)




წყარო: Bloomberg

**Georgia Capital**-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 13.74 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +9.05% წინა კვირასთან შედარებით და +21.81% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 1336 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 12.50 - 13.74 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 132 ათასი აქცია შეადგინა.

# აქციები

## აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

| | | | | | | | | P/E | | | P/B | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **ტიკერი** | **ვალუტა** | **აქციის ფასი** | **კაპიტ ალიზ.** | **6 თვე, ცვლ.** | **წ/წ ცვლ.** | **წლის დას.** | **2023** | **2024F** | **2025F** | **2023** | **2024F** | **2025F** |
| Bank of Georgia | BGEO | GBP | 48.45 | 2,215 | 30.8% | 93.4% | 21.9% | 4.36x | 5.40x | 5.17x | 1.19x | na | na |
| TBC | TBC | GBP | 32.35 | 1,792 | 12.7% | 40.7% | 14.3% | 4.78x | 4.87x | 4.04x | 1.15x | na | na |
| Halyk Bank | HSBK | USD | 17.68 | 4,821 | 30.0% | 56.2% | 16.6% | 2.57x | 3.15x | 2.97x | 0.72x | 0.85x | 0.73x |
| Akbank | AKBNK | TRY | 39.72 | 206,544 | 39.7% | 113.5% | 8.8% | 2.86x | 2.86x | 2.01x | 0.90x | 0.92x | 0.58x |
| Garanti | GARAN | TRY | 60.90 | 255,780 | 21.8% | 130.3% | 4.4% | 2.84x | 3.51x | 1.98x | 1.00x | 0.87x | 0.65x |
| Isbank | ISCTR | TRY | 10.24 | 256,000 | 18.6% | 75.1% | 9.6% | 3.23x | 3.15x | 2.03x | 0.87x | 0.88x | 0.59x |
| PKO | PKO | PLN | 55.32 | 69,150 | 55.7% | 97.8% | 9.9% | 11.44x | 7.66x | 7.70x | 1.39x | 1.36x | 1.30x |
| PEKAO | PEO | PLN | 174.30 | 45,749 | 71.4% | 117.3% | 14.6% | 6.07x | 7.90x | 8.51x | 1.32x | 1.45x | 1.40x |
| Millennium | MIL | PLN | 10.51 | 12,749 | 84.1% | 158.4% | 25.8% | 17.78x | 5.07x | 5.83x | 1.47x | 1.67x | 1.40x |
| Mbank | MBK | PLN | 723.80 | 30,736 | 77.5% | 153.1% | 35.3% | na | 9.31x | 8.14x | 1.65x | 1.87x | 1.57x |
| BRD | BRD | RON | 19.70 | 13,729 | 27.1% | 56.6% | 9.9% | 7.62x | 10.18x | 10.02x | 1.42x | 1.43x | 1.45x |
| Banca Transilvania | TLV | RON | 26.90 | 21,484 | 23.5% | 55.7% | 10.9% | 7.76x | 8.04x | 7.33x | 1.82x | 1.48x | 1.27x |
| Komercni | KOMB | CZK | 816.50 | 155,175 | 18.8% | 21.1% | 12.7% | 8.76x | 10.37x | 10.19x | 1.09x | 1.24x | 1.17x |
| ***Mean*** | | | | | | | | ***6.67x*** | ***6.27x*** | ***5.84x*** | ***1.23x*** | ***1.27x*** | ***1.10x*** |
| ***Median*** | | | | | | | | ***5.43x*** | ***5.40x*** | ***5.83x*** | ***1.19x*** | ***1.36x*** | ***1.27x*** |

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

# მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("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 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.

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 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, 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 სარგებლიანობაზე 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 კვლევით. შედეგად, ინვესტორებმა 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

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