



## ეკონომიკა

**საერთაშორისო სავალუტო ფონდის** განახლებული პროგნოზით, მსოფლიო ეკონომიკა 2023 წლის მსგავსად 3.2%-ით გაიზრდება 2024 და 2025 წლებში. აღსანიშნავია, რომ 2024 წლის მსოფლიო ეკონომიკური ზრდის განახლებული პროგნოზი, წინა პროგნოზთან შედარებით, მცირედით, 0.1 პროცენტული პუნქტით გაუმჯობესებულია. სავალუტო ფონდის მიხედვით, ცენტრალური ბანკების მიერ საპროცენტო განაკვეთების მნიშვნელოვანი ზრდის მიუხედავად, რომელიც მიმართულია ფასების სტაბილურობის აღდგენისკენ, მსოფლიო ეკონომიკა საკმაოდ მედვიე აღმოჩნდა. საერთაშორისო სავალუტო ფონდი ასევე პროგნოზირებს მსოფლიო ინფლაციის მაჩვენებლების სტაბილურ კლებას, 6.8%-დან 2023 წელს 5.9%-მდე 2024 წელს და 4.5%-მდე 2025 წელს. ამასთან, სავალუტო ფონდის პროგნოზით, საქართველოს ეკონომიკა 5.7%-ით გაიზრდება 2024 წელს და 5.2 %-ით 2025 წელს.

**საგარეო ვაჭრობა:** საქსტატის მონაცემებით, 2024 წლის მარტში საქონლის ექსპორტი წლიურად 4.4%-ით შემცირდა და 522.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვის 2.0%-იანი ზრდის შემდეგ. იმპორტი წლიურად, მნიშვნელოვნად, 17.0%-ით შემცირდა 1.1 მლნ აშშ დოლარამდე, წინა თვეში დაფიქსირებული 6.9%-იანი ზრდის შემდეგ. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 25.2%-ით შემცირდა და 622.5 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა მარტში. 2024 წლის მარტში მანქანები (+3.6% წ/წ), ღვინო (+63.7% წ/წ), ფეროშენადნობები (+200.5% წ/წ), სპირტი (+39.0% წ/წ) და მინერალური ნყალი (+36.6% წ/წ) იყო ტოპ-5 ექსპორტირებული საქონელი. ამასთან, ექსპორტის 10.8% ევროკავშირზე მოდიოდა (-42.6% წ/წ), 66.2% ღმერთს (+7.1% წ/წ) და 23.0% სხვა ქვეყნებზე (-4.1% წ/წ).

2024 წლის მარტში ტოპ-5 იმპორტი იყო მანქანები (-50.8% წ/წ), ნავთობი (+10.0% წ/წ), გაზი (+16.1% წ/წ), მედიკამენტები (+14.3% წ/წ) და ტელეფონები (-42.8% წ/წ).

ჯამურად, 2024 წლის იანვარ-მარტში, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 2.5%-ით შემცირდა და 2.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი 9.3%-ით შემცირდა 1.3 მლნ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 5.3%-ით შემცირდა და 3.4 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა.

**ფულადი გზავნილები:** სებ-ის მიხედვით, 2024 წლის მარტში ფულადი გზავნილები წლიურად 36.5%-ით შემცირდა და 278.5 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვეში დაფიქსირებული წლიური 29.0%-იანი კლების შემდეგ, რაც იხსნება გასული წლის მაღალი ბაზით და გზავნილების ნორმალიზებით რუსეთიდან. ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან ფულადი გზავნილები შემცირდა რუსეთიდან (-76.3% წ/წ, მთლიანის 19.0%), ყაზახეთიდან (-32.2% წ/წ, მთლიანის 4.2%) და თურქეთიდან (-19.5% წ/წ, მთლიანის 3.0%). თუმცა, გზავნილები წლიურად მნიშვნელოვნად გაიზარდა შემდეგი ქვეყნებიდან: ევროკავშირი (+9.9%, მთლიანის 42.6%), აშშ (+24.4%, მთლიანის 16.1%) და ისრაელი (+12.5% წ/წ, მთლიანის 7.6%).

ჯამურად, 2024 წლის იანვარ-მარტში ფულადი გზავნილები წლიურად 35.8%-ით შემცირდა და 806.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

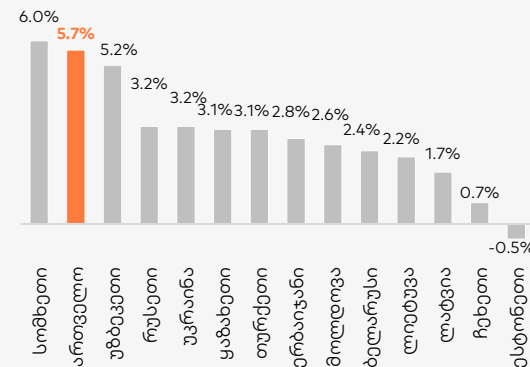
**მწარმოებელთა ფასების ინდექსი:** საქსტატის მონაცემებით, მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 4.0%-ით გაიზარდა 2024 წლის მარტში, წინა თვეში დაფიქსირებული 2.0%-იანი ზრდის შემდეგ. მწარმოებელთა ფასების წლიურ ზრდაზე ზეგავლენა იქონია ფასების ზრდამ დამამუშავებელი მრეწველობის (+2.7%) და ელექტროენერჯის მიწოდების (+11.1%) სექტორებში. გათხოვთ იხილოთ მნიშვნელოვანი შეტყობინება ამ დოკუმენტის ბოლო გვერდზე.

## ეკონომიკური ინდიკატორები

	2023	2024F
რეალური მშპ-ს ზრდა	7.5%	6.0%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	23,344	25,350
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	8,210	8,861
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 %)	4.3%	4.7%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.4%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.0%	38.0%
Fitch/S&P/Moody's*		BB/BB/Ba2

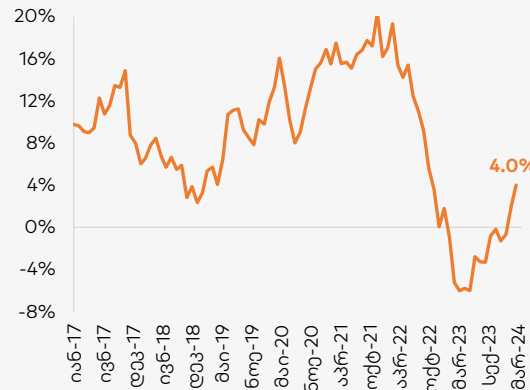
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტი & თაგარტი  
\*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

## 2024 წლის ეკონომიკური ზრდის პროგნოზები



წყარო: საერთაშორისო სავალუტო ფონდი, აპრილი 2024

## მწარმოებელთა ფასების ინდექსი, წლიური %-ლი ცვლილება



წყარო: საქსტატი



# ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2024 წლის 16 აპრილს 7.3-წლიანი 75 მლნ ლარის (28.1 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.5-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.3663%-ით გაიზარდა და 8.363% შეადგინა.

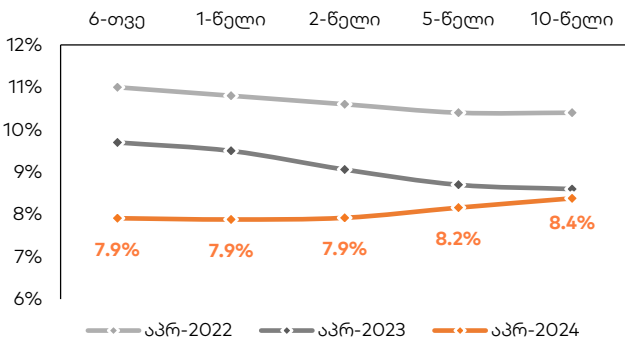
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2024 წლის 23 აპრილს, სადაც 5-წლიანი 85 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2024 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
1 წლამდე	210	320	410
1 წელზე მეტი	1,038	2,320	7,972
<b>სულ</b>	<b>1,248</b>	<b>2,640</b>	<b>8,382</b>

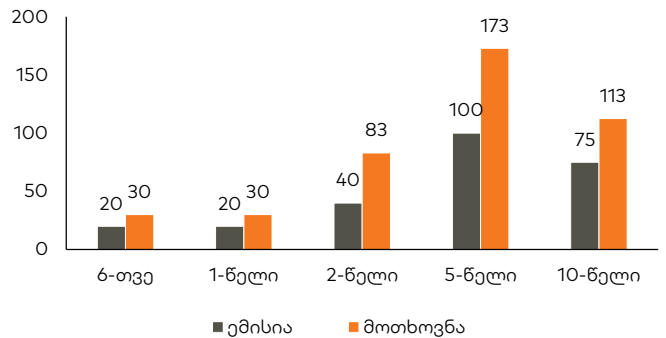
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
\* 2024 წლის მარტის მდგომარეობით

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



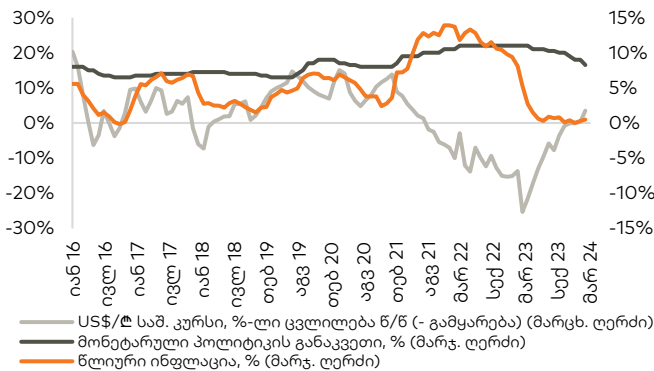
წყარო: სებ

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



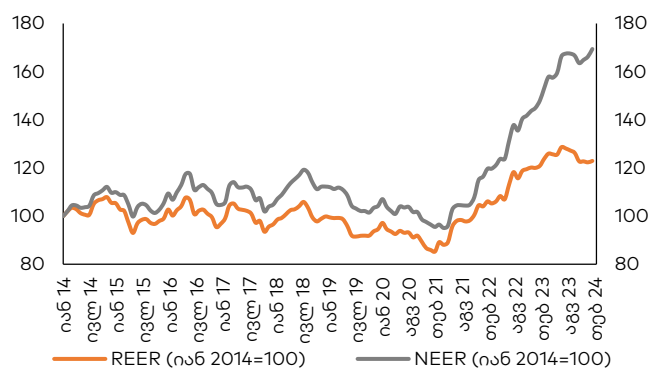
წყარო: სებ

## 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	92.85	6.63	174.32
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-21	Jun-28	BB-/BB-/	90.27	6.72	222.07
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	Mar-19	n/a	B-/	100.51	12.83	260.80
GEBGG 9 1/2 PERP	USD	300	9.500%	Apr-24	n/a	B-/B2	99.66	9.84	515.13
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-22	Jan-27	BB-/B1	101.30	7.84	258.80
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-19	Jun-24	BB-/Ba2	99.87	6.46	106.78
TBC PERP	USD	125	10.775%	Jul-19	n/a	B-/	99.89	13.27	560.01

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

### ქართული ადგილობრივი ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

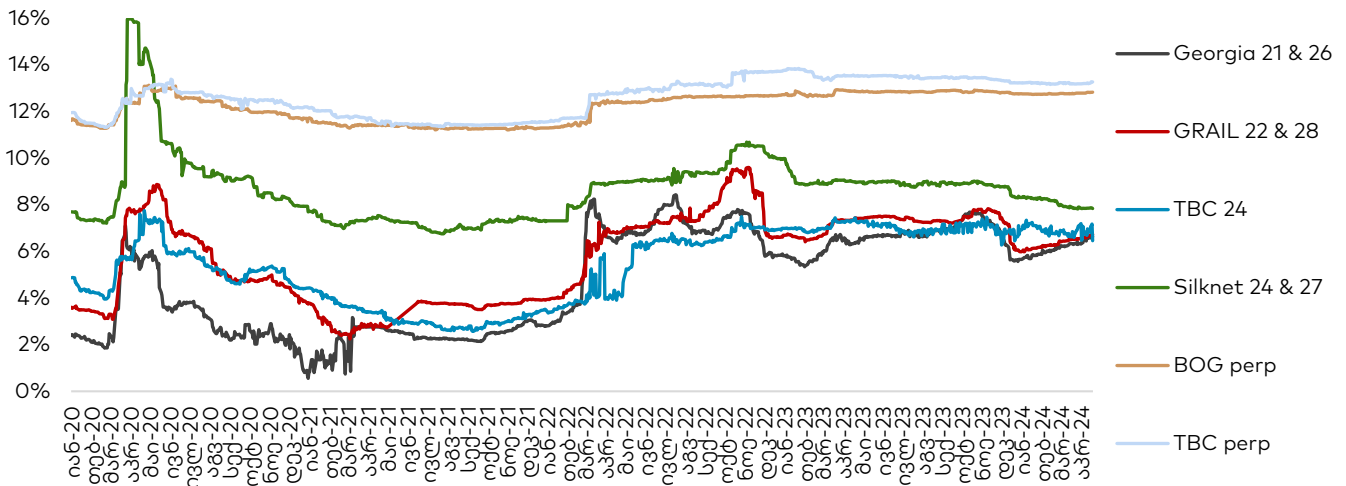
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამოშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
<b>USD</b>								
Bakhvi Hydro Power	USD	1.2	9.40%	Nov-17	Nov-27	-/-/-	n/a	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	6.50%	Dec-21	Dec-24	-/-/-B+	n/a	n/a
IG Development	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
<b>EUR</b>								
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
<b>GEL</b>								
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



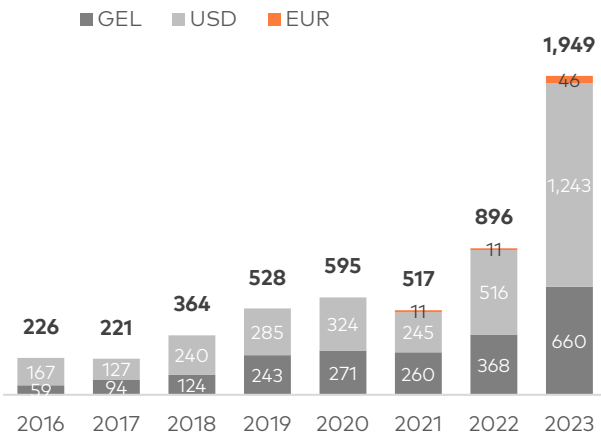
# ობლიგაციები

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



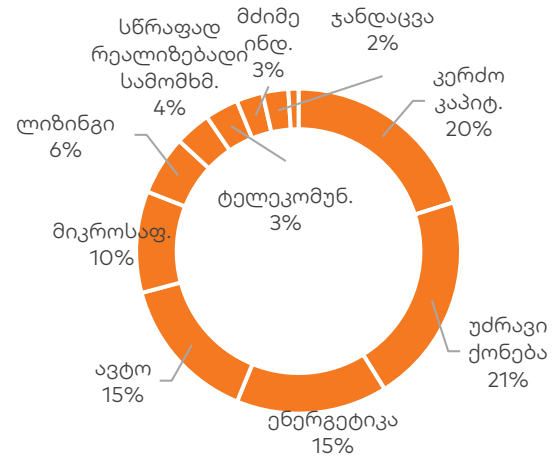
წყარო: Bloomberg

კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი



წყარო: გალტ & თაგარტი

კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი სექტორების მიხედვით

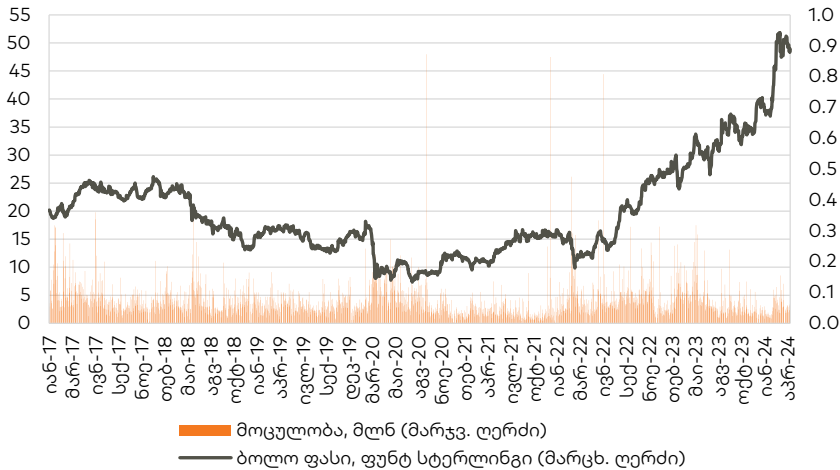


წყარო: გალტ & თაგარტი



## აქციები

### საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)

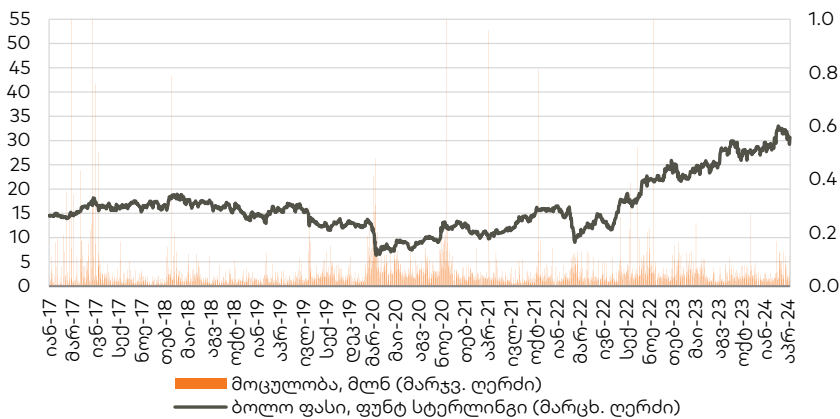


წყარო: Bloomberg

### საქართველოს ბანკის ჯგუფის

(BGEO LN) აქციები დაიხურა 48.35 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.32% წინა კვირასთან შედარებით და +1.90% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 239 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 47.50 - 50.40 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 54 ათასი აქცია შეადგინა.

### თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)

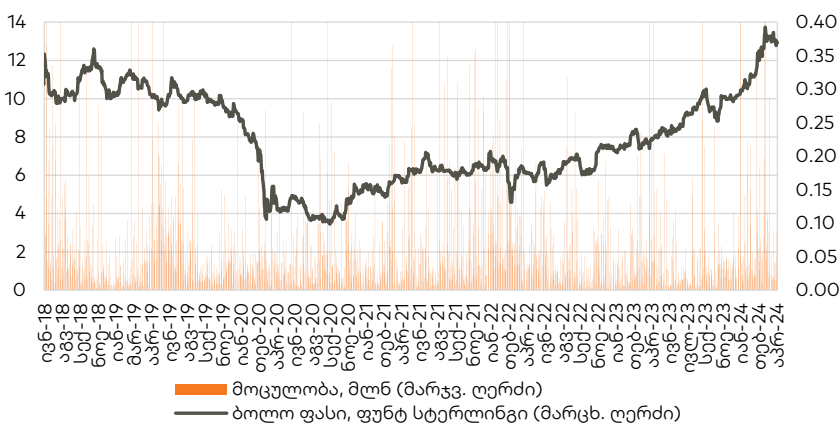


წყარო: Bloomberg

### თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)

აქციები დაიხურა 30.65 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.33% წინა კვირასთან შედარებით და -4.96% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 257 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 29.00 - 31.25 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 53 ათასი აქცია შეადგინა.

### საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

### Georgia Capital-ის (CGEO LN)

აქციები დაიხურა 12.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.23% წინა კვირასთან შედარებით და -1.38% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 207 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 12.66 - 13.28 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 51 ათასი აქცია შეადგინა.



## აქციები

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ.	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	P/E			P/B		
								2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	48.35	2,204	47.9%	70.5%	21.6%	4.36x	4.73x	4.56x	1.19x	na	na
TBC	TBC	GBP	30.65	1,698	15.0%	38.1%	8.3%	4.78x	4.53x	3.74x	1.15x	na	na
Halyk Bank	HSBK	USD	17.46	4,761	35.8%	45.5%	15.2%	2.57x	2.72x	2.81x	0.72x	0.84x	0.72x
Akbank	AKBNK	TRY	62.50	325,000	102.1%	238.2%	71.1%	2.86x	4.55x	3.05x	0.90x	1.21x	0.90x
Garanti	GARAN	TRY	78.70	330,540	70.2%	166.8%	34.9%	2.84x	4.53x	2.56x	1.00x	1.12x	0.85x
Isbank	ISCTR	TRY	12.86	321,500	39.9%	161.6%	37.6%	3.23x	3.95x	2.55x	0.87x	1.01x	0.74x
PKO	PKO	PLN	59.12	73,900	45.8%	82.1%	17.5%	11.44x	7.45x	7.81x	1.39x	1.45x	1.39x
PEKAO	PEO	PLN	184.60	48,452	55.2%	90.5%	21.4%	6.07x	8.08x	8.68x	1.32x	1.52x	1.47x
Millennium	MIL	PLN	9.19	11,142	30.7%	71.0%	9.9%	17.78x	4.20x	4.99x	1.47x	1.46x	1.23x
Mbank	MBK	PLN	679.20	28,842	38.2%	86.0%	27.0%	na	6.85x	6.57x	1.65x	1.76x	1.46x
BRD	BRD	RON	20.15	14,043	26.7%	55.2%	12.4%	7.62x	9.95x	9.89x	1.42x	1.48x	1.39x
Banca Transilvania	TLV	RON	28.30	22,602	26.2%	63.9%	16.7%	7.76x	8.66x	7.73x	1.82x	1.55x	1.33x
Komercni	KOMB	CZK	861.50	163,727	29.4%	13.8%	18.9%	8.76x	10.86x	10.45x	1.09x	1.28x	1.27x
<b>Mean</b>								<b>6.67x</b>	<b>6.24x</b>	<b>5.80x</b>	<b>1.23x</b>	<b>1.33x</b>	<b>1.16x</b>
<b>Median</b>								<b>5.43x</b>	<b>4.73x</b>	<b>4.99x</b>	<b>1.19x</b>	<b>1.45x</b>	<b>1.27x</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 რაიმე ნაწილს და არ უნდა იქნას განხილული, როგორც შეთავაზება ან კლიენტების მოზიდვა ან მოწვევა რაიმე აქტივების ყიდვისთვის ან გაყიდვისთვის, ან გამოწვევისთვის და ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის 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 დაიცვათ 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 გაკეთდება 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. შესაძლებელია 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 ნაგულისხმევეს, ამ დოკუმენტის სარგებლობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში, ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში.

გალტ ენდ თაგარტს და ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნეს-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოცულნი არიან ამ კვლევაში. შედეგად, ინვესტირებმა უნდა იცოდნენ ინტერესთა პოტენციური კონფლიქტის შესახებ, რომელსაც შეუძლია გავლენა მოახდინოს ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის ობიექტურობაზე.

ამ დოკუმენტის ან მისი ნებისმიერი ნაწილის უნებართვო კოპირება, გავრცელება, პუბლიკაცია ან განმეორებითი გადაცემა რაიმე მდელით ან რაიმე ფორმით ნებისმიერი მიზნისთვის მკაცრად აკრძალულია.

ამ დოკუმენტის მიმღები პირები პასუხისმგებელი არიან ვირუსების და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან დაცვაზე. ელექტრონული გადაცემის მიღება ხდება მიმღები პირის საკუთარი რისკის ხარჯზე და წარმოადგენს მის პასუხისმგებლობას, მიიღოს ზომები, რომ ვირუსებისგან და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან უზრუნველყოს დაცვა.

**გალტ & თაგარტი**  
**მისამართი:** პუშკინის 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)