



## ეკონომიკა

**საგარეო ვაჭრობა:** საქსტატის მონაცემებით, 2023 წლის დეკემბერში საქონლის ექსპორტი წლიურად 7.5%-ით შემცირდა და 514.2 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვის 1.8%-იანი შემცირების შემდეგ. აღნიშნული კლება გასული წლის მაღალი ბაზით იხსნება. ასევე, იმპორტიც წლიურად 11.3%-ით შემცირდა 1.3 მლრდ აშშ დოლარამდე, წინა თვეში დაფიქსირებული 6.8%-იანი კლების შემდეგ. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 13.6%-ით შემცირდა და 789.6 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

ჯამურად, 2023 წელს როგორც ექსპორტი, ისე იმპორტი რეკორდულ დონემდე გაიზარდა. საქონლის ექსპორტი წლიურად 9.1%-ით გაიზარდა 6.1 მლრდ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 14.0%-ით გაიზარდა და 15.4 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 17.4%-ით გაიზარდა და 9.3 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.

**ფულადი გზავნილები:** სებ-ის მიხედვით, 2023 წლის დეკემბერში ფულადი გზავნილები წლიურად 42.4%-ით შემცირდა (თანხვედრაშია ჩვენს მოლოდინთან) და 308.3 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რაც იხსნება გასული წლის მაღალი ბაზით და გზავნილების ნორმალიზებით რუსეთიდან.

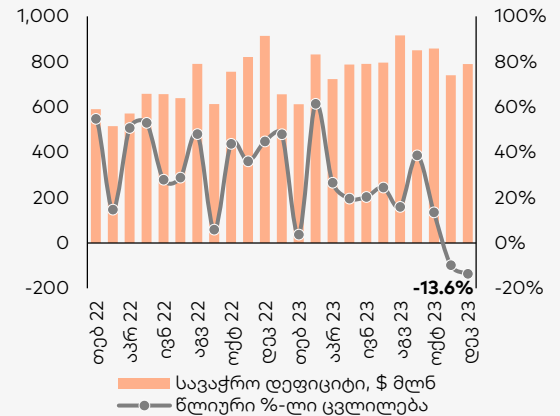
ჯამურად, 2023 წელს ფულადი გზავნილები წლიურად 5.7%-ით შემცირდა და 4.1 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან 2023 წელს ფულადი გზავნილები შემცირდა მხოლოდ რუსეთიდან (-26.2% წ/წ, მთლიანის 37.0%). თუმცა, გზავნილები წლიურად მნიშვნელოვნად გაიზარდა ევროკავშირიდან (+25.2%, მთლიანის 32.5%), აშშ-დან (+39.6%, მთლიანის 11.1%) და ყაზახეთიდან (+32.4%, მთლიანის 4.8%).

### ეკონომიკური ინდიკატორები

	2023E	2024F
რეალური მშპ-ს ზრდა	6.8%	5.4%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	22,219	24,178
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	8,114	8,623
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	2.5%	3.5%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	5.0	5.2
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	4.5%	4.3%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.5%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	38.2%	38.0%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

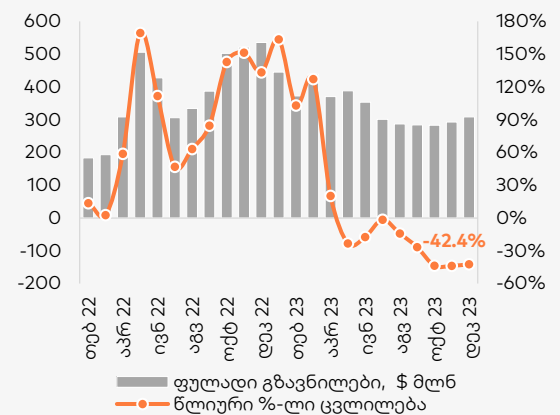
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტი & თაგარტი  
\*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

### სავაჭრო დეფიციტი



წყარო: საქსტატი

### ფულადი გზავნილები საქართველოში



წყარო: სებ



# ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2024 წლის 16 იანვარს 10-წლიანი 30 მლნ ლარის (11.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.8-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.082პპ-ით შემცირდა და 8.343% შეადგინა.

ასევე, ფინანსთა სამინისტრომ 2024 წლის 16 იანვარს 1-წლიანი 20 მლნ ლარის (7.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 3.1-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.158პპ-ით შემცირდა და 8.857% შეადგინა.

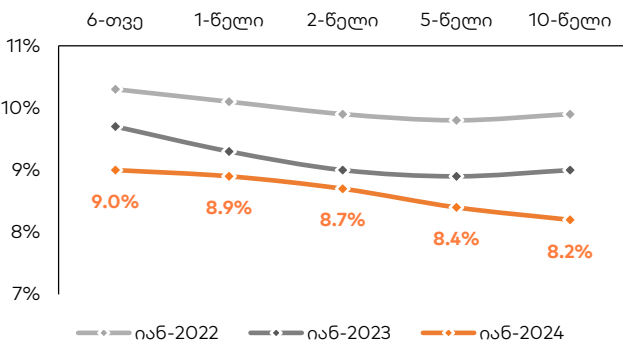
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2024 წლის 23 იანვარს, სადაც 7.5-წლიანი 75 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2024 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
1 წლამდე	90	440	360
1 წელზე მეტი	183	3,050	7,778
<b>სულ</b>	<b>273</b>	<b>3,490</b>	<b>8,138</b>

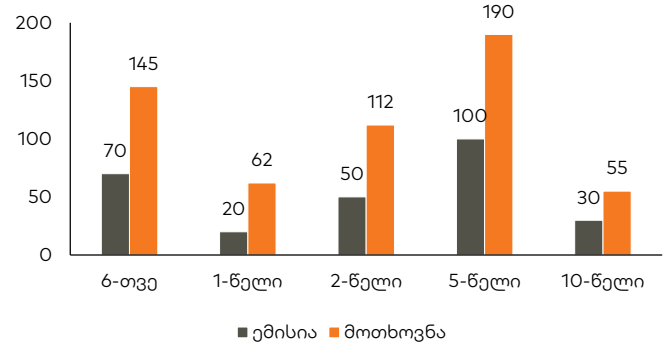
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
\* 2023 წლის დეკემბრის მდგომარეობით

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



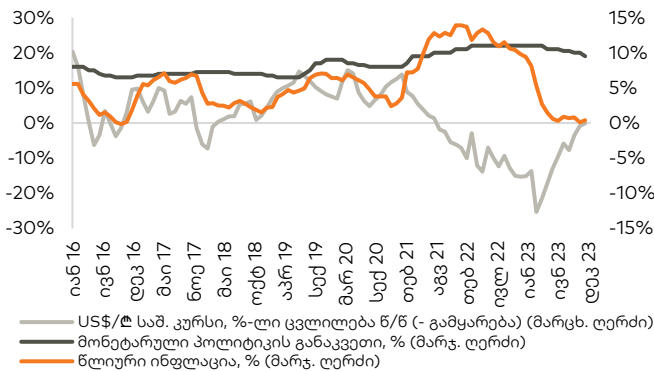
წყარო: სებ

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



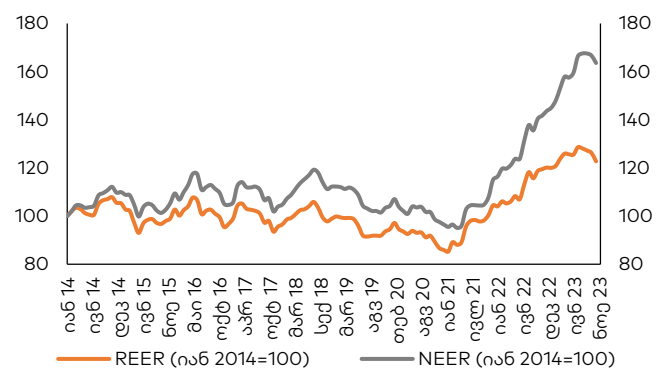
წყარო: სებ

## 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

- გაიზარდა შემოსავლიანობის მაჩვენებლები როგორც აშშ-ს, ისე ევროპის ობლიგაციების ბაზრებზე. აშშ-ს 10-წლიანი სახაზინოს შემოსავლიანობა 3.95%-დან 4.12%-მდე გაიზარდა, ხოლო გერმანიის 10-წლიანი სახაზინოს (ევროპული ბენჩმარკი) შემოსავლიანობა 2.14%-დან 2.73%-მდე ავიდა.

სახელმწიფო ობლიგაციები, შემოსავლიანობა %	უახლესი	1Q24F	2Q24F	3Q24F
US 2y Treasury	4.40	4.39	4.12	3.86
US 5y Treasury	4.05	4.06	3.89	3.73
US 10y Treasury	4.12	4.05	3.94	3.83
US 30y Treasury	4.32	4.25	4.15	4.05
German 2y Bund	2.71	2.31	2.20	2.19
German 10y Bund	2.73	2.64	2.44	2.31

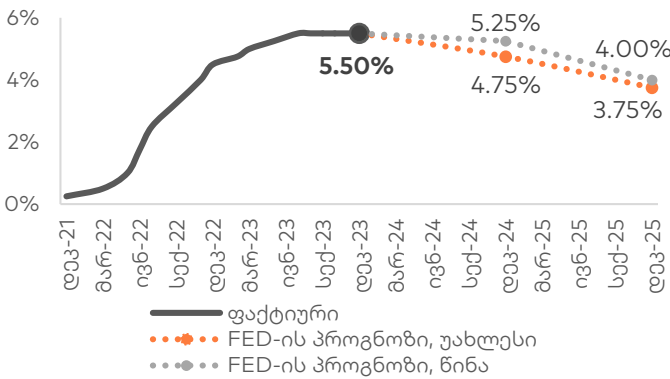
საპროცენტო განაკვეთი, %	უახლესი	1 კვირის წინ	1 თვის წინ	1-იან 2024
SOFR	5.31	5.31	5.31	5.38
EURIBOR (3-თვიანი)	3.96	3.93	3.92	3.91

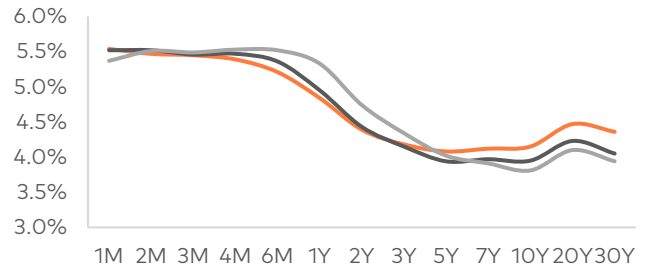
კორპორაციები, შემოსავლიანობა %	უახლესი	1 კვირის წინ	1 თვის წინ	1-იან 2024
US Inv. Grade	5.38	5.22	5.30	5.22
Eurozone Inv. Grade	3.91	3.76	3.70	3.67
EM Inv. Grade	5.48	5.33	5.30	5.22
US High Yield	8.06	7.89	7.95	7.80
EM High Yield	10.41	10.25	10.17	10.12

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

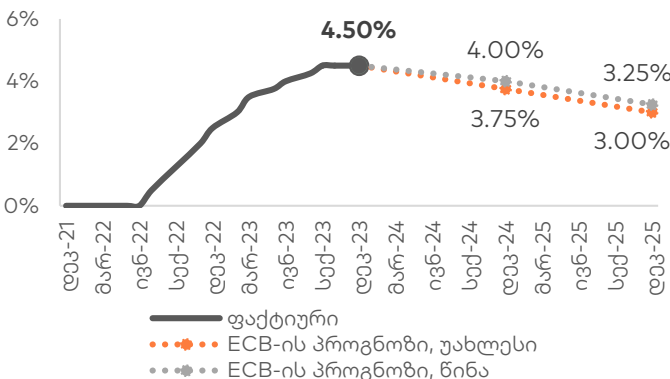
FED-ის განაკვეთი (ზედა ზღვარი)



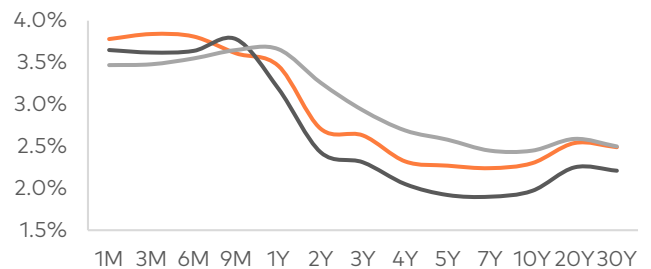
აშშ-ს სახელმწიფო ობლიგაციების შემოსავლიანობის მრუდი



ECB-ის ძირითადი განაკვეთი



გერმანიის სახელმწიფო ობლიგაციების შემოსავლიანობის მრუდი



წყარო: FED, ECB, Bloomberg, გალტ & თაგარტი



## 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	93.61	5.82	166.07
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Apr-21	Jun-28	BB-/BB-/	91.87	6.14	229.27
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	Mar-19	n/a	B-/	100.84	12.73	374.74
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-22	Jan-27	BB-/B1	100.33	8.25	391.79
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-19	Jun-24	BB-/Ba2	99.45	7.11	181.67
TBC PERP	USD	125	10.775%	Jul-19	n/a	B-/	99.61	13.22	621.36

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

### ქართული ადგილობრივი ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

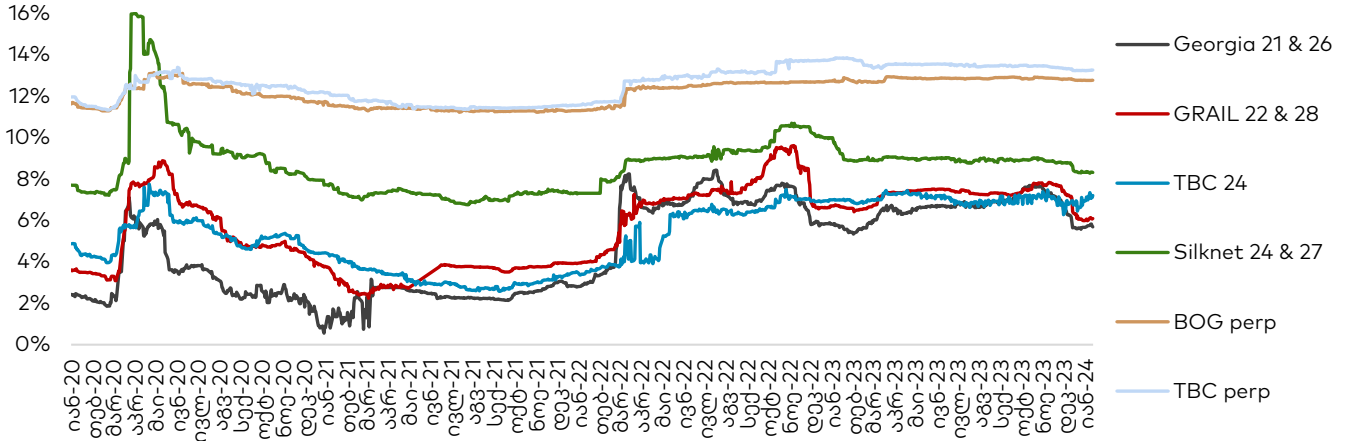
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამოშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
<b>USD</b>								
Bakhvi Hydro Power	USD	1.2	9.40%	Nov-17	Nov-27	-/-/-	n/a	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	6.50%	Dec-21	Dec-24	-/-/-B+	99.77	6.75
IG Development	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	-/-/-	n/a	n/a
IG Development	USD	20	8.50%	Dec-23	Dec-25	-/-/-	n/a	n/a
<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-	n/a	n/a
Tegeta Motors	EUR	7	6.75%	Dec-23	Dec-25	-/-/-BB-	n/a	n/a
IG Development	EUR	5	7.00%	Jan-24	Jan-26	-/-/-	n/a	n/a
<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



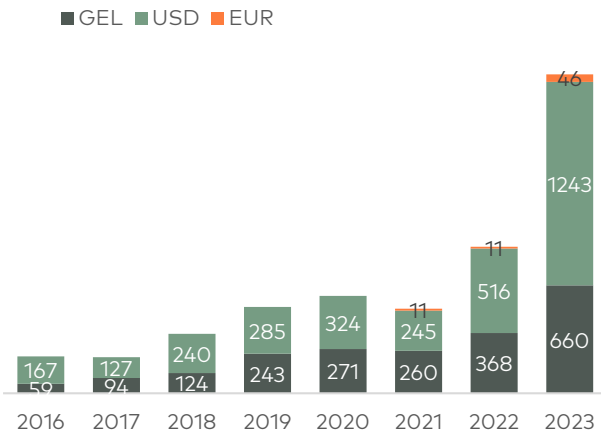
# ობლიგაციები

## ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



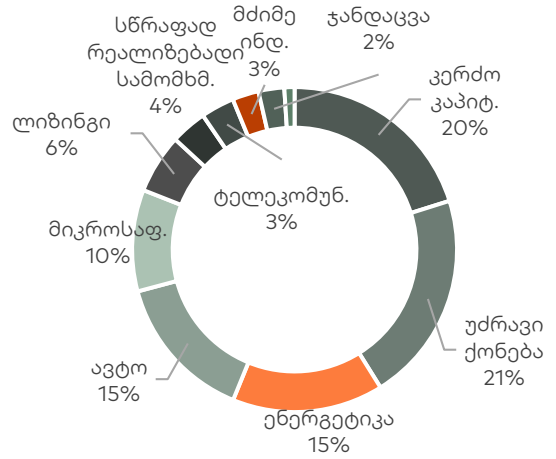
წყარო: Bloomberg

## კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი



წყარო: გალტ & თაგარტი

## კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი სექტორების მიხედვით

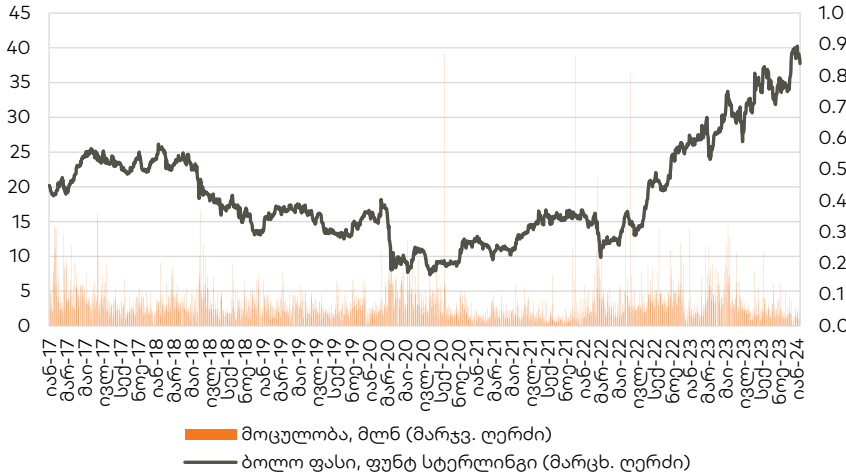


წყარო: გალტ & თაგარტი



# აქციები

## საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)

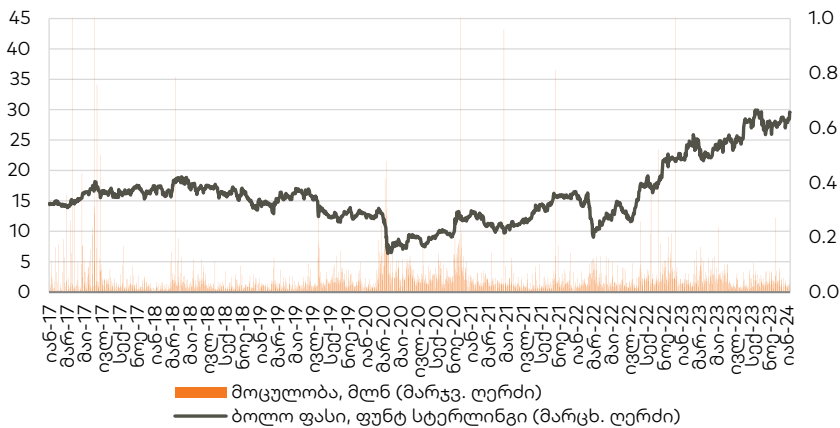


წყარო: Bloomberg

## საქართველოს ბანკის ჯგუფის

(BGEO LN) აქციები დაიხურა 37.75 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.33% წინა კვირასთან შედარებით და +2.58% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 159 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 37.75 - 39.45 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 35 ათასი აქცია შეადგინა.

## თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)

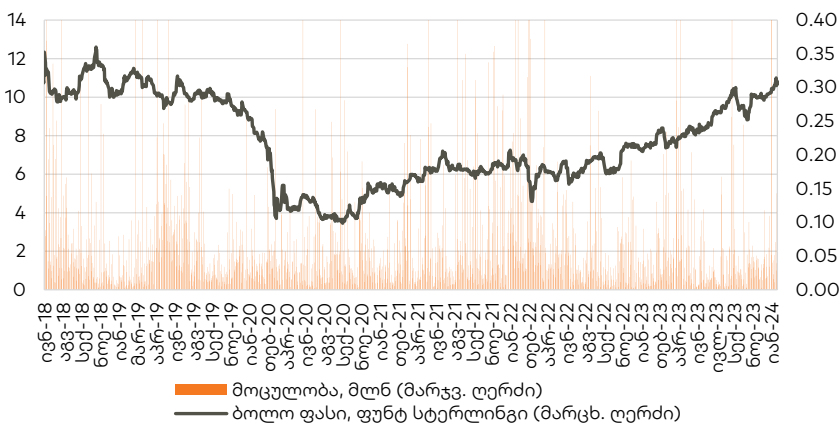


წყარო: Bloomberg

## თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)

აქციები დაიხურა 29.60 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.68% წინა კვირასთან შედარებით და +4.59% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 147 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 27.90 - 29.70 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 28 ათასი აქცია შეადგინა.

## საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

## Georgia Capital-ის (CGEO LN)

აქციები დაიხურა 10.68 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.75% წინა კვირასთან შედარებით და +6.80% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 316 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.56 - 11.04 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 148 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	37.75	1,732	18.7%	41.4%	-5.0%	2.74x	4.48x	4.43x	0.90x	1.12x	0.93x
TBC	TBC	GBP	29.60	1,640	15.2%	33.9%	4.6%	4.10x	5.02x	4.42x	1.04x	1.21x	1.02x
Halyk Bank	HSBK	USD	14.32	3,905	-2.6%	33.8%	-5.5%	2.69x	2.44x	2.53x	0.78x	0.81x	0.69x
Akbank	AKBNK	TRY	40.92	212,784	63.5%	132.6%	12.0%	1.40x	3.10x	3.17x	0.55x	1.03x	0.86x
Garanti	GARAN	TRY	63.55	266,910	69.7%	147.9%	8.9%	1.91x	3.53x	3.25x	0.73x	1.10x	0.87x
Isbank	ISCTR	TRY	25.44	254,399	78.3%	118.9%	8.9%	0.84x	3.62x	3.43x	0.60x	0.98x	0.83x
PKO	PKO	PLN	49.78	62,225	24.8%	46.8%	-1.1%	10.98x	7.61x	7.25x	1.03x	1.31x	1.25x
PEKAO	PEO	PLN	143.90	37,769	25.2%	51.2%	-5.4%	na	5.95x	6.84x	na	1.25x	1.20x
Millennium	MIL	PLN	7.94	9,632	17.1%	51.8%	-5.0%	na	2.99x	3.86x	1.04x	1.40x	1.27x
Mbank	MBK	PLN	499.30	21,203	7.2%	50.8%	-6.7%	na	7.03x	6.48x	1.10x	1.46x	1.28x
BRD	BRD	RON	17.60	12,265	27.7%	27.9%	-1.8%	6.81x	7.90x	9.46x	1.31x	1.53x	1.51x
Banca Transilvania	TLV	RON	24.86	19,855	20.6%	37.2%	2.5%	na	7.37x	7.85x	1.60x	1.61x	1.54x
Komercni	KOMB	CZK	743.00	141,207	3.9%	6.1%	2.6%	8.36x	8.87x	10.14x	1.21x	1.06x	1.09x
<b>Mean</b>								<b>4.42x</b>	<b>5.38x</b>	<b>5.62x</b>	<b>0.99x</b>	<b>1.22x</b>	<b>1.10x</b>
<b>Median</b>								<b>2.74x</b>	<b>5.02x</b>	<b>4.43x</b>	<b>1.04x</b>	<b>1.21x</b>	<b>1.09x</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 საუქმველს 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 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 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. შესაძლოა 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 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)