



## ეკონომიკა

**ხელფასები:** საქსტატის მიხედვით, 2024 წლის მე-2 კვარტალში საშუალო თვიური ნომინალური ხელფასი წლიურად 11.1%-ით გაიზარდა და 2,005 ლარი შეადგინა, წინა კვარტალში დაფიქსირებული წლიური 13.2%-იანი ზრდის შემდეგ. ამასთან, აღნიშნულ პერიოდში, რეალური ხელფასი 9.0%-ით გაიზარდა.

სექტორების მიხედვით, 2024 წლის მე-2 კვარტალში ყველაზე მაღალი საშუალო თვიური ხელფასი დაფიქსირდა შემდეგ დარგებში: ინფორმაცია და კომუნიკაცია (3,963 ლარი, +4.3% წ/წ), ფინანსური და სადაზღვევო საქმიანობა (3,642 ლარი, +14.5% წ/წ), მშენებლობა (2,946 ლარი, +13.7% წ/წ) და პროფესიული და სამეცნიერო საქმიანობები (2,873 ლარი, +13.8% წ/წ). ამასთან, აღნიშნულ პერიოდში ყველაზე დაბალი საშუალო თვიური ხელფასი ფიქსირდება განათლების (1,146 ლარი, +9.2% წ/წ), წყალმომარაგების (1,248 ლარი, +8.5% წ/წ) და სოფლის მეურნეობის (1,449 ლარი, +13.4% წ/წ) დარგებში.

**ფულადი გზავნილები:** სებ-ის მიხედვით, 2024 წლის აგვისტოში ფულადი გზავნილები, 2023 წლის მაისის შემდეგ პირველად, წლიურად 0.3%-ით გაიზარდა და 290.6 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. ძირითადი დონორი ქვეყნებიდან ფულადი გზავნილები წლიურად გაიზარდა შემდეგი ქვეყნებიდან: ევროკავშირი (+12.7%, მთლიანის 46.5%), აშშ (+24.9%, მთლიანის 17.5%) და ისრაელი (+18.2%, მთლიანის 6.8%). ამასთან, ფულადი გზავნილების კლება დაფიქსირდა რუსეთიდან (-29.7% წ/წ, მთლიანის 14.6%), ყაზახეთიდან (-52.2% წ/წ, მთლიანის 3.1%) და თურქეთიდან (-5.2% წ/წ, მთლიანის 3.0%). ჯამურად, 2024 წლის იანვარ-აგვისტოში ფულადი გზავნილები წლიურად 24.4%-ით შემცირდა და 2.2 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.

**საგარეო ვაჭრობა:** საქსტატის მონაცემებით, 2024 წლის აგვისტოში საქონლის ექსპორტი წლიურად 30.1%-ით გაიზარდა და 641.7 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვეში დაფიქსირებული წლიური 29.9%-იანი ზრდის შემდეგ. ამასთან, იმპორტი წლიურად 4.8%-ით შემცირდა 1.3 მლრდ აშშ დოლარამდე, წინა თვის 11.2%-იანი ზრდის შემდეგ. შედეგად, აგვისტოში სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 23.5%-ით შემცირდა 702.4 მლნ აშშ დოლარამდე.

2024 წლის აგვისტოში მანქანები (+49.7% წ/წ), ძვირფასი ლითონები (+494.9% წ/წ), სპირტი (+53.3% წ/წ), ღვინო (+16.6% წ/წ) და ფეროშენადნობები (+392.7% წ/წ) იყო ტოპ-5 ექსპორტირებული საქონელი. ამასთან, ექსპორტის 7.4% ევროკავშირზე მოდიოდა (-18.4% წ/წ), 75.3% დსთ-ზე (+37.7% წ/წ) და 17.4% სხვა ქვეყნებზე (+31.7% წ/წ).

2024 წლის აგვისტოში ტოპ-5 იმპორტი იყო მანქანები (-35.5% წ/წ), ნავთობი (+2.4% წ/წ), მედიკამენტები (-1.7% წ/წ), ტელეფონები (-1.3% წ/წ) და წნელები ნახშირბადიანი ფოლადისაგან (+157.8% წ/წ).

ჯამურად, 2024 წლის იანვარ-აგვისტოში, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 3.8%-ით გაიზარდა და 6.4 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი 2.5%-ით გაიზარდა 4.2 მლრდ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 3.3%-ით გაიზარდა და 10.5 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა.

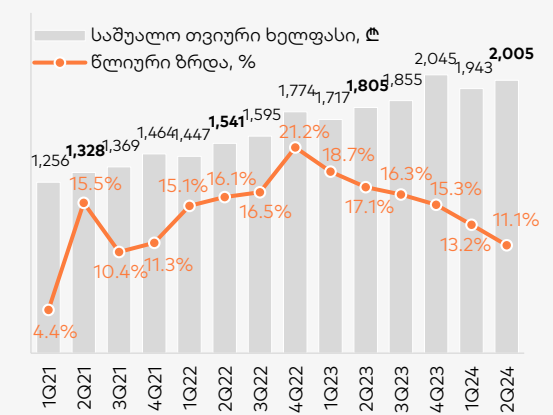
**მწარმოებელთა ფასების ინდექსი:** საქსტატის მონაცემებით, მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 8.8%-ით გაიზარდა 2024 წლის აგვისტოში, წინა თვეში დაფიქსირებული 8.2%-იანი ზრდის შემდეგ. მწარმოებელთა ფასების წლიურ ზრდაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ზრდამ დამამუშავებელი (+8.1%) და სამთომოპოვებითი მრეწველობის (+20.6%) სექციებში.

## ეკონომიკური ინდიკატორები

	2023	2024F
რეალური მშპ-ს ზრდა	7.5%	8.0%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	23,344	25,373
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	8,210	8,869
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია (საშუალო)	2.5%	2.0%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	5.0	4.8
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	4.4%	4.8%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.5%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.2%	38.6%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

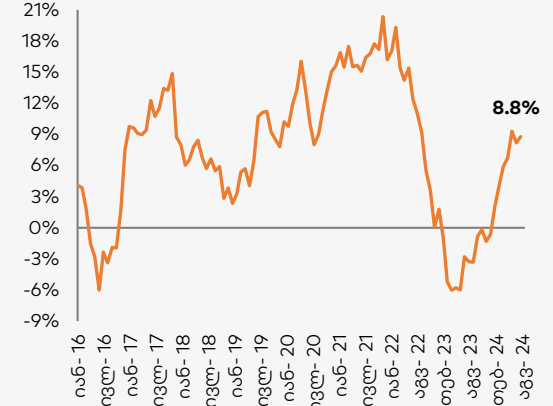
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტი & თაბარტი  
\*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

## საშუალო თვიური ნომინალური ხელფასი



წყარო: საქსტატი

## მწარმოებელთა ფასების ინდექსი



წყარო: საქსტატი



# ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2024 წლის 17 სექტემბერს 6.8-წლიანი 75 მლნ ლარის (27.8 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.3-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.494პპ-ით შემცირდა და 8.658% შეადგინა.

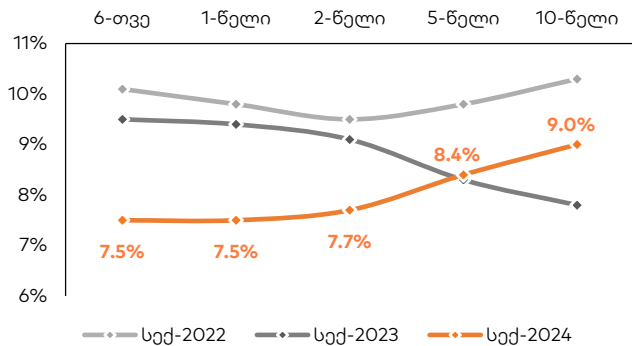
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2024 წლის 24 სექტემბერს, სადაც 5-წლიანი 85 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2024 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
1 წლამდე	410	120	360
1 წელზე მეტი	2,170	850	8,394
<b>სულ</b>	<b>2,580</b>	<b>970</b>	<b>8,754</b>

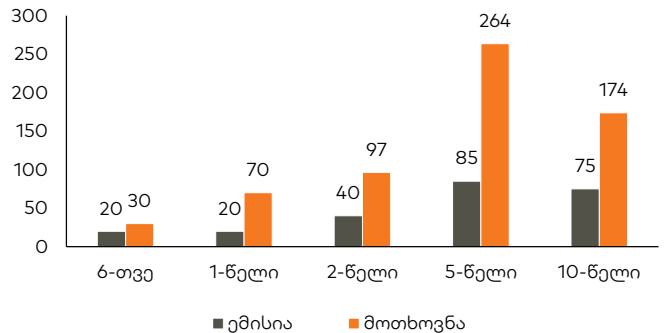
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
\* 2024 წლის ივლისის მდგომარეობით

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



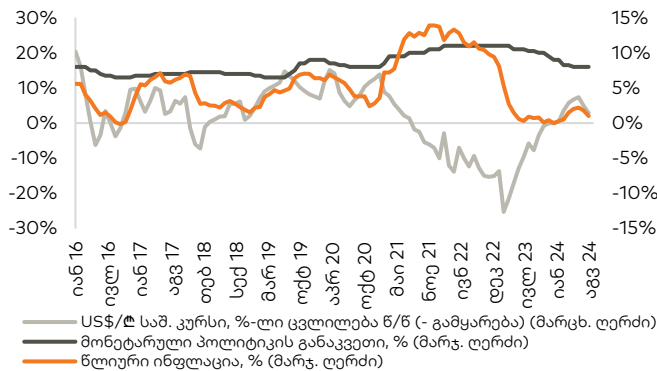
წყარო: სებ

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



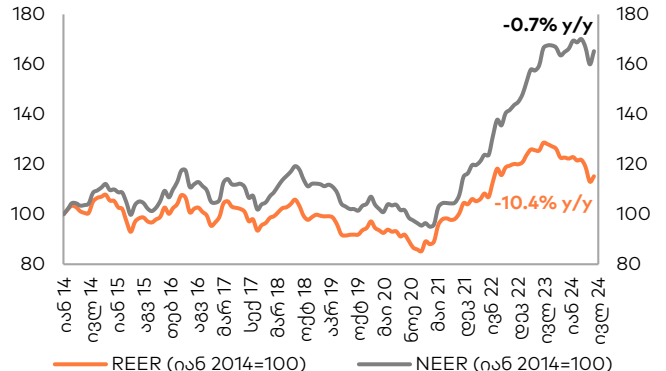
წყარო: სებ

## 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 ევროობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების 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	94.52	6.46	293.84
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-21	Jun-28	BB-/BB-/-	90.49	6.94	368.34
GEBGG 9 1/2 PERP	USD	300	9.500%	Apr-24	n/a	B-/-/B2	98.17	9.90	674.45
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-22	Jan-27	BB-/-/B1	100.64	8.06	421.42
TBC 10.775 PERP	USD	125	10.775%	Jul-19	n/a	B-/-/-	100.32	10.25	n/a
TBC 8.894 PERP	USD	75	8.894%	Nov-21	n/a	B-/-/-	96.09	10.80	742.13
TBC 10 1/4 PERP	USD	300	10.250%	Apr-24	n/a	-/-/B2	98.81	10.55	720.37
CGEOLN 07/29	USD	300	8.875%	Jul-24	Jul-29	BB-/BB-/-	102.07	8.34	496.71

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

### ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების 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	6.75%
Georgia Real Estate	USD	35	8.50%	Oct-22	Oct-24	-/-/-/-	99.97	8.50%
Geo. Renewable Power Oper.	USD	80	7.00%	Oct-22	Oct-27	-/-/-/-	100.00	7.00%
Lisi Lake Development	USD	10	8.50%	Dec-22	Dec-24	-/-/-/B+	99.99	8.50%
Geosteel	USD	15	9.00%	Apr-23	Apr-25	-/-/-/-	99.99	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-	99.77	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-/-/-	101.08	8.40%
Silk Real Estate	USD	20	9.25%	Sep-23	Sep-26	-/-/-/-	100.91	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	-/-/-/-	99.63	8.75%
IG Development	USD	20	8.50%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/-	99.61	8.75%
Tegeta Motors	USD	5	8.50%	Jun-24	Jun-26	-/-/-/BB-	n/a	8.63%
Tegeta Motors	USD	3.3	8.50%	Jun-24	Jun-26	-/-/-/BB-	n/a	8.63%
IG Development	USD	19.5	8.50%	Jul-24	Jul-26	-/-/-/-	n/a	8.63%
Tegeta Motors	USD	5	8.50%	Jul-24	Jul-26	-/-/-/BB-	n/a	n/a
MP Development	USD	5	8.75%	Jul-24	Jul-26	-/-/-/-	n/a	8.75%
JSC BasisBank	USD	20	7.00%	Aug-24	Aug-27	-/-/-/-	n/a	7.00%
Georgia Real Estate	USD	25	8.50%	Aug-24	Aug-26	-/-/-/-	n/a	8.50%
Chavchavadze 64B	USD	10	8.75%	Aug-24	Aug-26	-/-/-/-	n/a	8.75%

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



## ობლიგაციები

### ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები

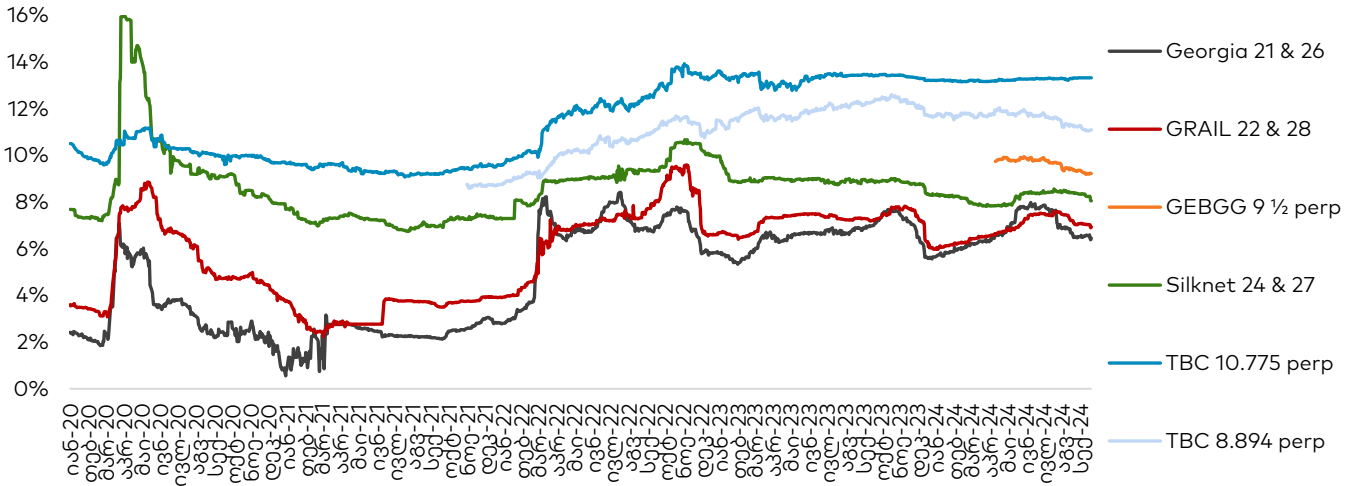
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
<b>EUR</b>								
Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-23	Apr-25	-/-/-/BB-	99.77	7.00%
Tegeta Motors	EUR	4	7.00%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	99.63	7.00%
Tegeta Motors	EUR	7	6.75%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	100.37	6.75%
IG Development	EUR	5	7.00%	Jan-24	Jan-26	-/-/-/-	99.60	7.00%
Tegeta Motors	EUR	10	6.75%	May-24	May-26	-/-/-/BB-	n/a	n/a
MP Development	EUR	3	7.75%	Jul-24	Jul-26	-/-/-/-	n/a	7.75%
Silk Real Estate	EUR	7	7.00%	Aug-24	Aug-25	-/-/-/-	n/a	7.00%
Chavchavadze 64B	EUR	3	7.75%	Aug-24	Aug-26	-/-/-/-	n/a	7.75%
<b>GEL</b>								
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-	100.00	11.58%
MFO MBC	GEL	15	TIBR3M + 4.50%	Dec-22	Dec-24	-/-/-/B	100.00	12.83%
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-/-/-/-	100.00	13.22%
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-	100.00	12.33%
Tegeta Motors	GEL	10	13.50%	Jul-24	Jul-26	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Tegeta Motors	GEL	15	13.50%	Aug-24	Aug-26	-/-/-/BB-	100.00	13.50%
Nikora Trade	GEL	35	TIBR3M + 3.50%	Nov-21	Nov-24	-/-/-/BB-	n/a	n/a

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



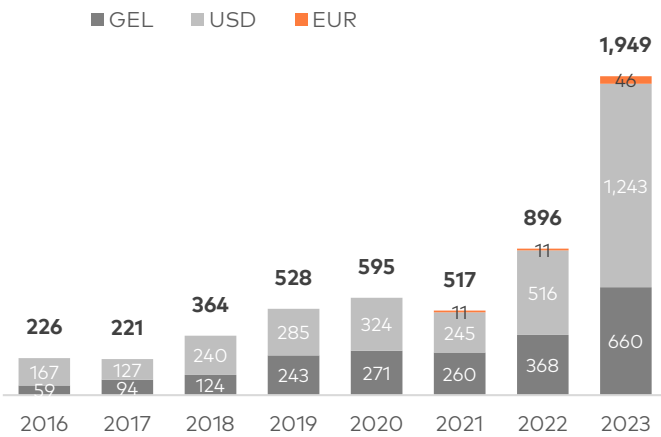
# ობლიგაციები

## ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



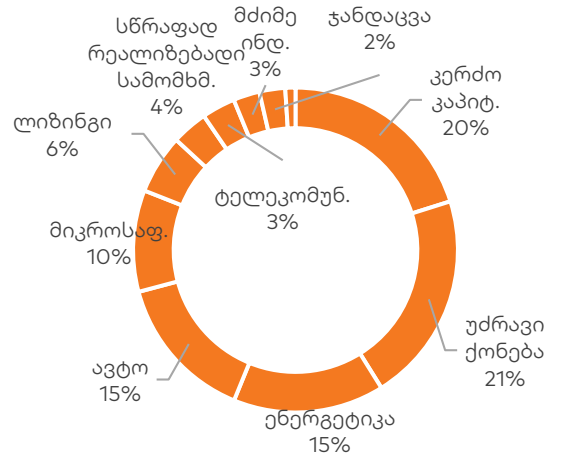
წყარო: Bloomberg

## კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი



წყარო: გალტი & ტაგარტი

## კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი სექტორების მიხედვით

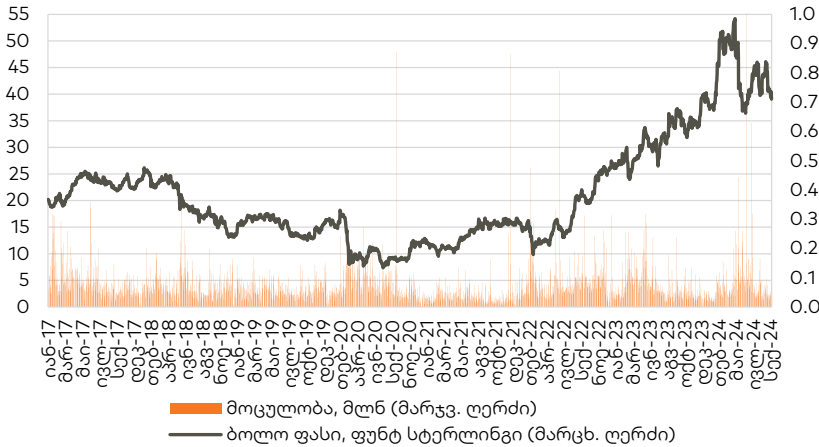


წყარო: გალტი & ტაგარტი



# აქციები

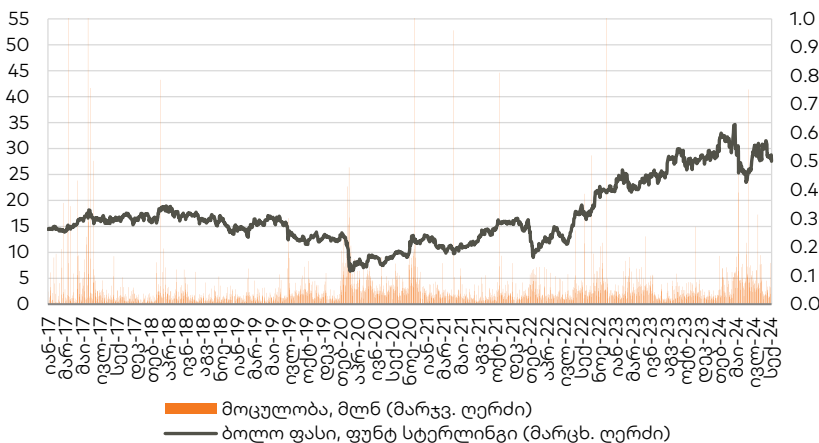
## საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

### საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 39.05 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.41% წინა კვირასთან შედარებით და -9.50% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 425 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 38.60 - 41.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 59 ათასი აქცია შეადგინა.

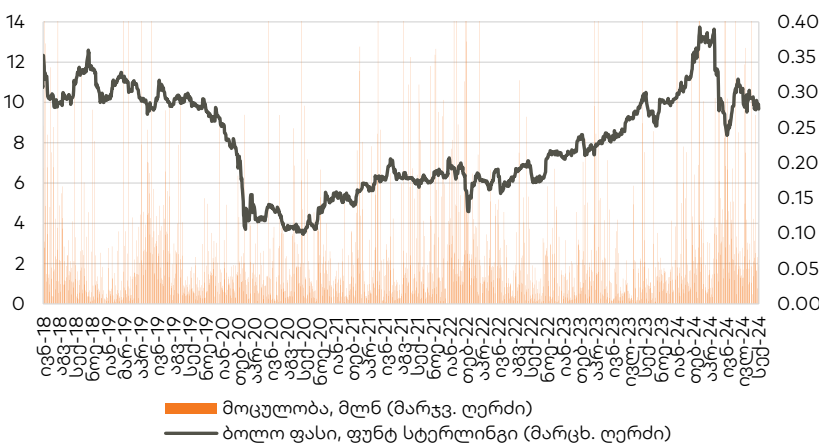
## თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

### თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 27.55 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.48% წინა კვირასთან შედარებით და -9.52% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 365 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 27.50 - 28.95 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 50 ათასი აქცია შეადგინა.

## საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

### Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 9.67 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.26% წინა კვირასთან შედარებით და -5.93% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 313 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.57 - 10.20 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 121 ათასი აქცია შეადგინა.





## აქციები

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ.	რ. თვე,	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	P/E			P/B		
								2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	39.05	1,780	-18.1%	6.1%	-1.8%	4.36x	3.58x	3.65x	1.19x	na	na
TBC	TBC	GBP	27.55	1,526	-14.8%	-7.7%	-2.7%	4.78x	4.50x	3.83x	1.15x	na	na
Halyk Bank	HSBK	USD	17.68	4,821	0.2%	29.2%	16.6%	2.57x	2.76x	2.66x	0.72x	na	na
Akbank	AKBNK	TRY	60.15	312,780	41.1%	103.2%	64.7%	2.86x	4.63x	2.93x	0.90x	1.20x	0.85x
Garanti	GARAN	TRY	119.20	500,640	85.7%	131.5%	104.3%	2.84x	5.08x	3.44x	1.00x	1.53x	1.03x
Isbank	ISCTR	TRY	13.41	335,250	25.0%	49.0%	43.5%	3.23x	3.66x	2.31x	0.87x	1.00x	0.69x
PKO	PKO	PLN	55.74	69,675	-0.8%	56.4%	10.8%	11.44x	6.33x	6.25x	1.39x	1.38x	1.28x
PEKAO	PEO	PLN	149.00	39,108	-13.9%	43.5%	-2.0%	6.07x	6.06x	6.47x	1.32x	1.24x	1.17x
Millennium	MIL	PLN	8.82	10,699	-12.5%	58.1%	5.6%	17.78x	3.91x	4.39x	1.47x	1.37x	1.19x
Mbank	MBK	PLN	657.00	27,900	-7.3%	64.0%	22.8%	na	6.40x	6.13x	1.65x	1.83x	1.43x
BRD	BRD	RON	20.05	13,973	-0.7%	30.2%	11.9%	7.62x	9.55x	9.76x	1.42x	1.46x	1.36x
Banca Transilvania	TLV	RON	28.00	22,362	16.9%	40.2%	32.5%	7.76x	6.74x	6.80x	1.82x	1.58x	1.63x
Komercni	KOMB	CZK	774.00	147,098	-4.2%	15.4%	6.8%	8.76x	9.41x	9.41x	1.09x	1.17x	1.17x
<b>Mean</b>								<b>6.67x</b>	<b>5.59x</b>	<b>5.23x</b>	<b>1.23x</b>	<b>1.38x</b>	<b>1.18x</b>
<b>Median</b>								<b>5.43x</b>	<b>5.08x</b>	<b>4.39x</b>	<b>1.19x</b>	<b>1.38x</b>	<b>1.18x</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 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 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 რაიმეწინააღმდეგო უკავშირებლობის 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 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. 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 ქალაქის 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 3, თბილისი, 0105, საქართველო  
**ტელ:** + (995) 32 2401 111

**კვლევები:** research@gt.ge  
**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)