



ეკონომიკა

მონეტარული პოლიტიკა: საქართველოს ეროვნული ბანკის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2023 წლის 20 დეკემბერს რეფინანსირების განაკვეთი 50 საბაზისო პუნქტით 9.5%-მდე შეამცირა. სებ-ის მიხედვით, საქართველოში წლიური ინფლაცია მოსალოდნელზე მეტად შემცირდა და ნოემბერში 0.1% შეადგინა. ამასთან, საბაზო ინფლაციამაც შემცირების ტენდენცია შეინარჩუნა და 1.8%-ს გაუტოლდა. ამავდროულად, ადგილობრივი ინფლაცია თანდათანობით დაუახლოვდა მიზნობრივ 3.0%-იან ინფლაციას და ნოემბერში 3.8% შეადგინა. ინფლაციის შემცირება როგორც საგარეო, ისე ადგილობრივმა ფაქტორებმა განაპირობა, აღნიშნავს რეგულატორი. სებ-ის მიმდინარე პროგნოზით, ინფლაცია 2024 წელს, ძირითადად საბაზო ეფექტის გამო, მიზნობრივ მაჩვენებელს ღრუბით გადააჭარბებს, თუმცა საშუალოვადიან პერიოდში მასთან ახლოს შენარჩუნდება. სებ-ი ბაზარს აძლევს სიგნალს, რომ მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, შემცირების მიუხედავად, ჯერ კიდევ მაღალ დონეზე ნარჩუნდება და მისი ნორმალიზება მხოლოდ ნელი ტემპით გაგრძელდება ინფლაციის განახლებული პროგნოზების შესაბამისად. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა 2024 წლის 31 იანვარს ჩატარდება.

ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის მიხედვით 2023 წლის მე-3 კვარტალში საქართველოს რეალური მშპ 5.7%-ით გაიზარდა, რაც 0.3 პროცენტული პუნქტით მეტია წინასწარ მაჩვენებელთან შედარებით. სექტორულ ჭრილში, ეკონომიკურ ზრდაში მაღალი დადებითი კონტრიბუცია შეიტანეს შემდეგმა დარგებმა: ვაჭრობა (+8.1% წ/წ), სახელმწიფო მმართველობა (+13.3% წ/წ), მშენებლობა (+8.5% წ/წ), საფინანსო საქმიანობა (+13.7% წ/წ), განათლება (+13.6% წ/წ), პროფესიული საქმიანობა (+17.6% წ/წ) და სოფლის მეურნეობა (+4.3% წ/წ). ამასთან, კლება დაფიქსირდა ჯანდაცვის (-7.5% წ/წ) და უძრავი ქონების (-1.0% წ/წ) დარგებში. საქსტატის ოქტომბრის 6.2%-იანი ეკონომიკური ზრდის წინასწარი შეფასების გათვალისწინებით, 2023 წლის პირველ 10 თვეში საქართველოს ეკონომიკა წლიურად 7.0%-ით გაიზარდა. ამასთან, ჩვენ 2023 წელს 6.8%-იან ზრდას ვპროგნოზირებთ. 2024 წელს, ჩვენი პროგნოზით საქართველოს ეკონომიკა 5.4%-ით გაიზრდება საბაზისო სცენარით, ხოლო 6.0%-ით ოპტიმისტური სცენარით, იხილეთ მეტი აქ.

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 7.6%-ით შემცირდა 1.2 მლნ აშშ დოლარამდე, წინა თვეში დაფიქსირებული 4.8%-იანი ზრდის შემდეგ. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 11.1%-ით შემცირდა და 729.5 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. 2023 წლის ნოემბერში მანქანები (+81.8% წ/წ), ალკოჰოლური სასმელები (+74.5% წ/წ), ღვინო (-27.4% წ/წ), სპილენძი (-76.5% წ/წ) და თხილი (-10.9% წ/წ) იყო ტოპ-5 ექსპორტირებული საქონელი. ამასთან, ექსპორტის 11.8% ევროკავშირზე მოდიოდა (-31.7% წ/წ), 69.2% დსთ-ზე (+25.5% წ/წ) და 19.0% სხვა ქვეყნებზე (-35.3% წ/წ). 2023 წლის ნოემბერში ტოპ-5 იმპორტი იყო მანქანები (-8.5% წ/წ), ნავთობი (+24.9% წ/წ), მედიკამენტები (+39.7% წ/წ), გაზი (-33.1% წ/წ) და ტელეფონები (-6.1% წ/წ). ჯამურად, 2023 წლის იანვარ-ნოემბერში, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 19.8%-ით გაიზარდა და 8.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი 11.1%-ით გაიზარდა 5.6 მლნ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 16.1%-ით გაიზარდა და 14.0 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 0.2%-ით შემცირდა 2023 წლის ნოემბერში, ხოლო წინა თვესთან შედარებით 0.6%-ით გაიზარდა. ფასების თვიურ ზრდაზე ზეგავლენა იქონია ფასების ზრდამ დამამუშავებელი (+1.0%) და სამთომომპოვებითი მრეწველობის (+3.5%) სექტორში.

გთხოვთ იხილოთ მნიშვნელოვანი შეტყობინება ამ დოკუმენტის ბოლო გვერდზე.

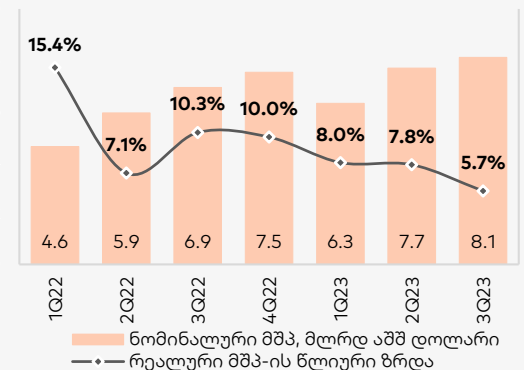
ეკონომიკური ინდიკატორები

	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/Baa2	

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტ & თაგარტი

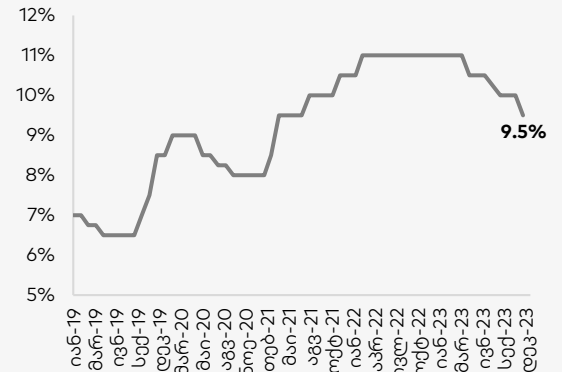
*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

საქართველოს მთლიანი შიდა პროდუქტი



წყარო: საქსტატი

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი საქართველოში



წყარო: სებ



ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 19 დეკემბერს 10-წლიანი 50 მლნ ლარის (18.7 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.2-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.035პპ-ით შემცირდა და 8.339% შეადგინა.

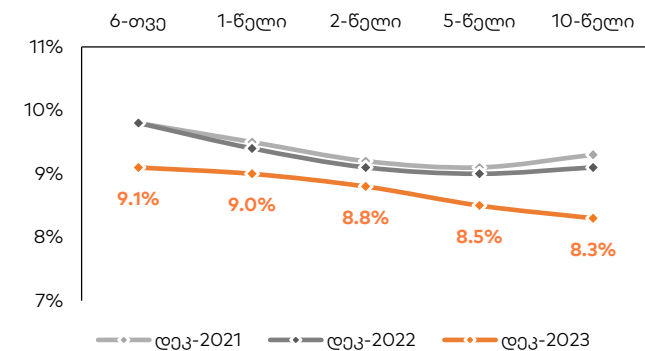
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 26 დეკემბერს, სადაც 5-წლიანი 60 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2023 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
6-თვე	240	0	370
1-წელი	240	0	
2-წელი	507	0	
5-წელი	1,004	60	7,601
10-წელი	825	0	
სულ	2,816	60	7,971

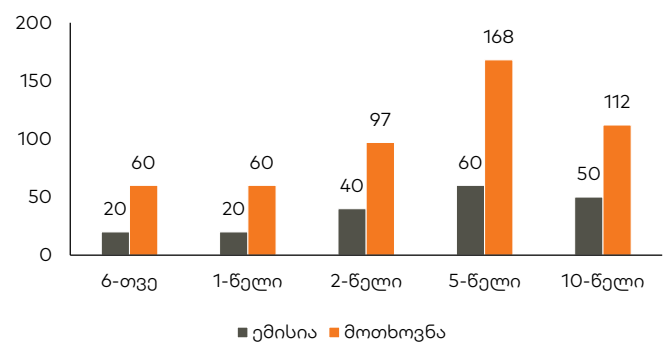
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
* 2023 წლის ნოემბრის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



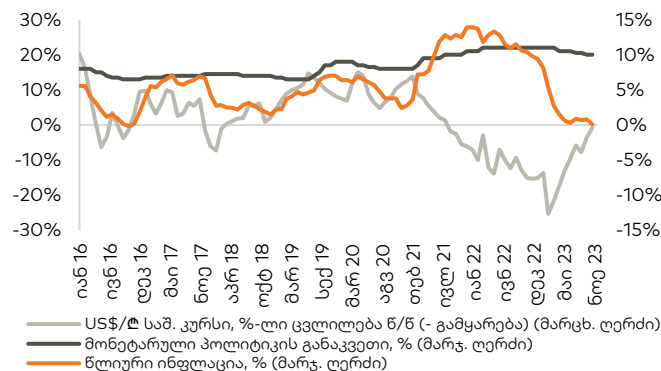
წყარო: სებ

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



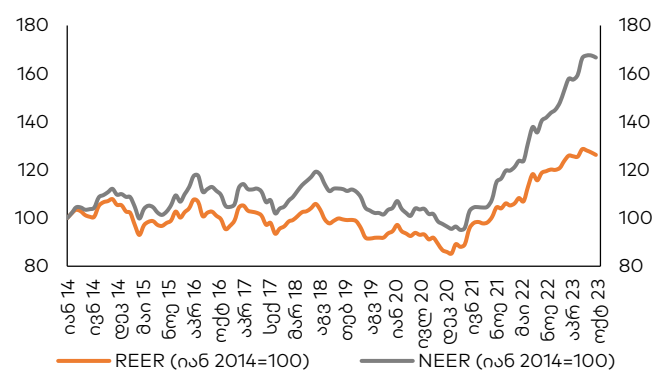
წყარო: სებ

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

- შემოსავლიანობის მაჩვენებლები კვლავ შემცირდა, როგორც აშშ-ს, ისე ევროპის ობლიგაციების ბაზრებზე. აშშ-ს 10-წლიანი სახაზინოს შემოსავლიანობა 3.96%-დან 3.90%-მდე ჩამოვიდა, ხოლო გერმანიის 10-წლიანი სახაზინოს (ევროპული ბენჩმარკი) შემოსავლიანობა 2.07%-დან 1.97%-მდე შემცირდა.
- ეს იმის შედეგია, რომ ბაზარი საპროცენტო განაკვეთების სწრაფად შემცირებას ელოდება 2024 წელს, როგორც ევროპაში, ისე ამერიკაში. ამასთან, Fed-ის განაკვეთის 2024 წლის დეკემბრამდე მინიმუმ 3.75-4.00%-მდე შემცირების ალბათობა 80%-ს შეადგენს.

სახელმწიფო
ობლიგაციები,
შემოსავლიანობა %

უახლესი	4Q23F	1Q24F	2Q24F
US 2y Treasury	4.32	4.58	4.42
US 5y Treasury	3.85	4.17	4.08
US 10y Treasury	3.90	4.13	4.07
US 30y Treasury	4.01	4.27	4.16
German 2y Bund	2.41	2.95	2.53
German 10y Bund	1.97	2.59	2.53

საპროცენტო განაკვეთი,
%

უახლესი	1 კვირის წინ	1 თვის წინ	1-იანვარი 2023
SOFR	5.32	5.32	5.32
EURIBOR (3-თვიანი)	3.94	3.96	3.98

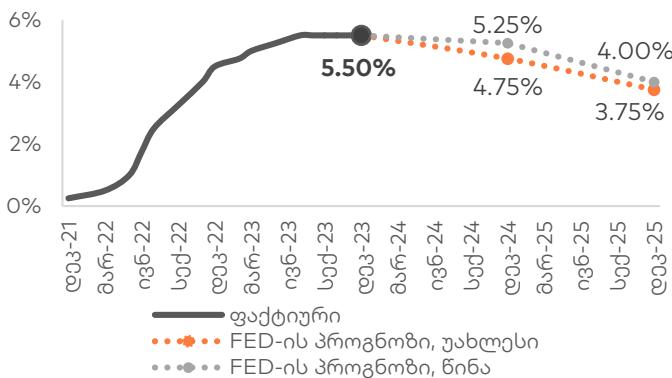
კორპორაციები,
შემოსავლიანობა %

უახლესი	1 კვირის წინ	1 თვის წინ	1-იანვარი 2023
US Inv. Grade	5.32	5.62	5.92
Eurozone Inv. Grade	3.63	3.94	4.25
EM Inv. Grade	5.32	5.63	5.94
US High Yield	8.00	8.45	8.82
EM High Yield	10.20	10.66	11.30

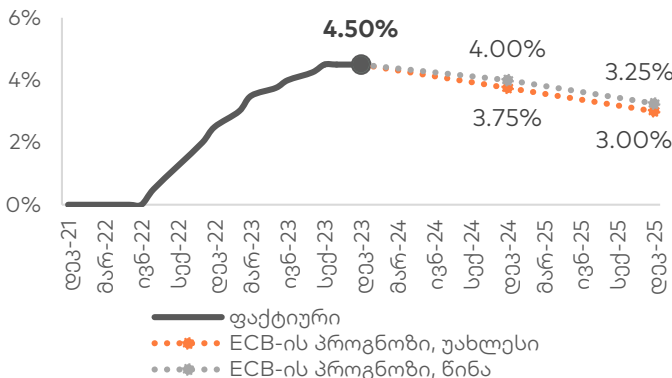
წყარო: Bloomberg

შენიშვნა: სახელმწიფო ობლიგაციების შემოსავლიანობის პროგნოზებისთვის აღებულია მუდმივი პროგნოზები ტოპ-საინვესტიციო ბანკებისაგან.

FED-ის განაკვეთი (ზედა ზღვარი)

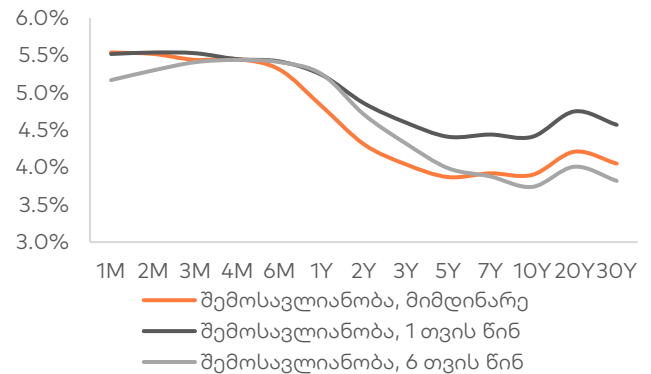


ECB-ის ძირითადი განაკვეთი

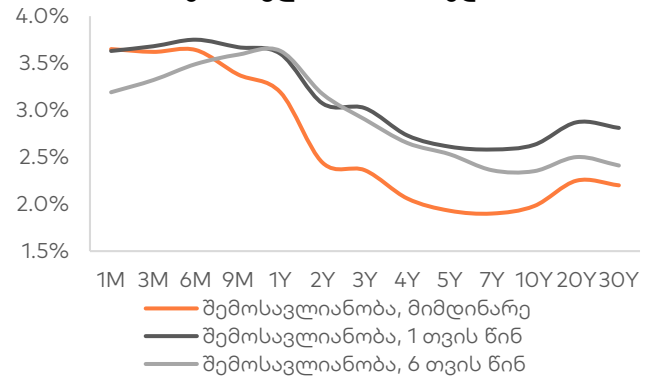


წყარო: FED, ECB, Bloomberg, გალტი & ტაგარტი

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	93.80	5.64	165.00
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Apr-21	Jun-28	BB-/BB-/	92.10	6.04	242.58
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	Mar-19	n/a	B-/	100.58	12.75	466.23
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-22	Jan-27	BB-/B1	100.19	8.30	416.15
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-19	Jun-24	BB-/Ba2	99.61	6.59	130.69
TBC PERP	USD	125	10.775%	Jul-19	n/a	B-/	99.41	13.23	653.38

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+	99.77	6.75
IG Development	USD	15	6.75%	Jan-22	Jan-24	-/-/-	99.97	6.88
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

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

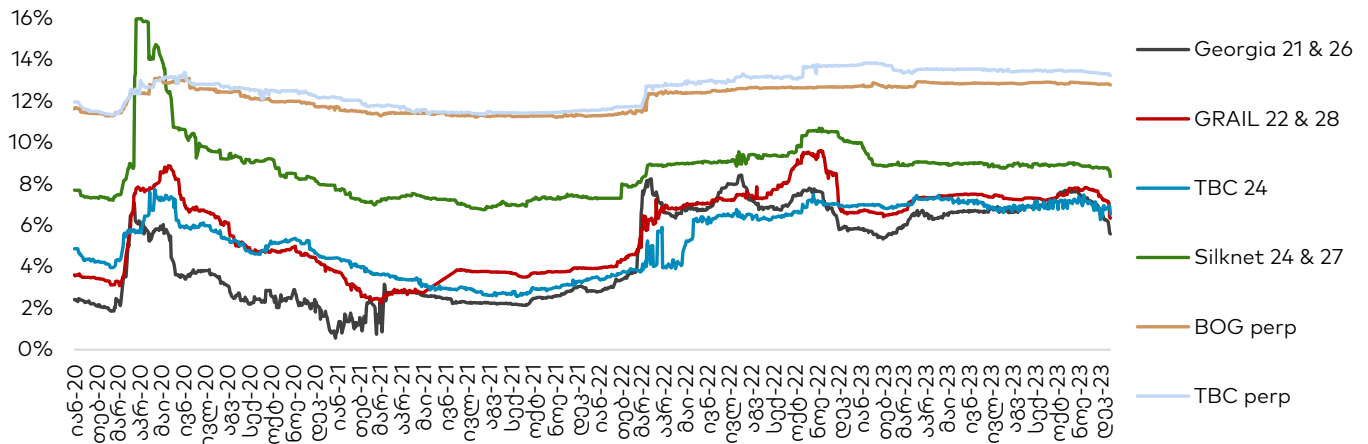
Vian (Evex)	GEL	50	Ref rate + 3.10%	Nov-19	Nov-24	-/-/-BB	n/a	n/a
Nikora Trade	GEL	35	TIBR3M + 3.50%	Nov-21	Nov-24	-/-/-BB-	n/a	n/a
Nikora	GEL	35	TIBR3M + 3.50%	Nov-22	Nov-25	-/-/-BB-	n/a	n/a
MFO MBC	GEL	15	TIBR3M + 4.50%	Dec-22	Dec-24	-/-/-B	n/a	n/a
Tegeta Motors	GEL	150	TIBR3M + 3.50%	Dec-22	Dec-25	-/-/-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



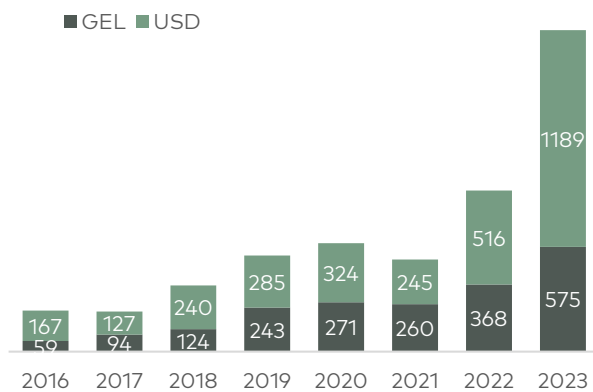
ობლიგაციები

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



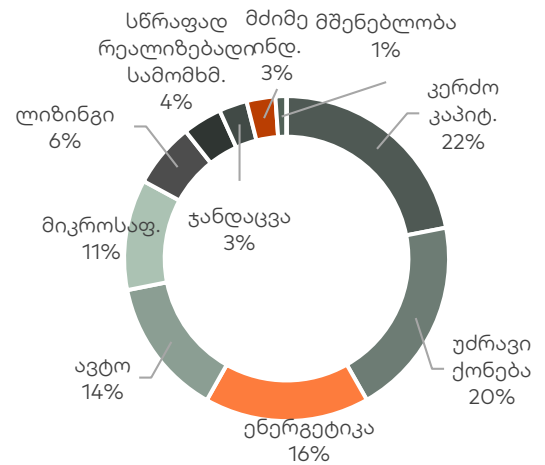
წყარო: Bloomberg

კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი



წყარო: გალტი & ტაგარტი
შენიშვნა: 2023 წლის უახლესი მარცვლებები

კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი სექტორების მიხედვით

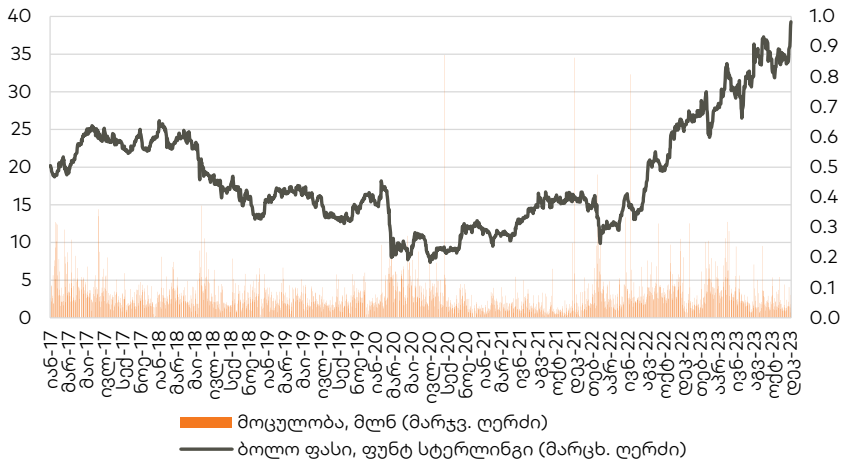


წყარო: გალტი & ტაგარტი



აქციები

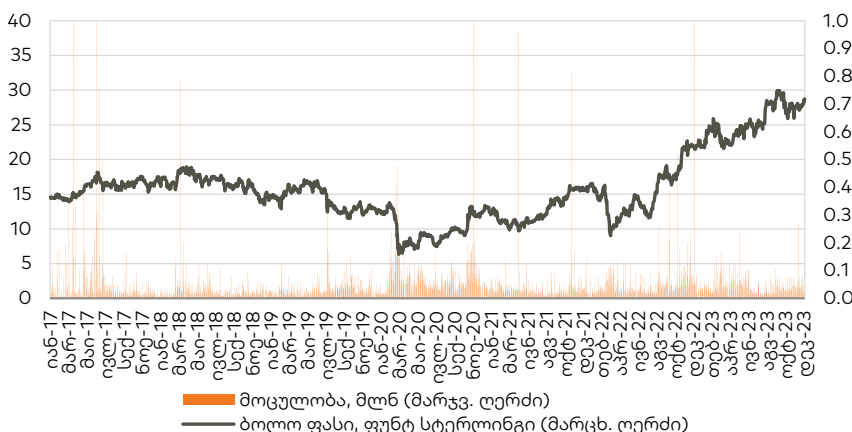
საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 39.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +10.24% წინა კვირასთან შედარებით და +15.25% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 210 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 35.10 - 39.40 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 44 ათასი აქცია შეადგინა.

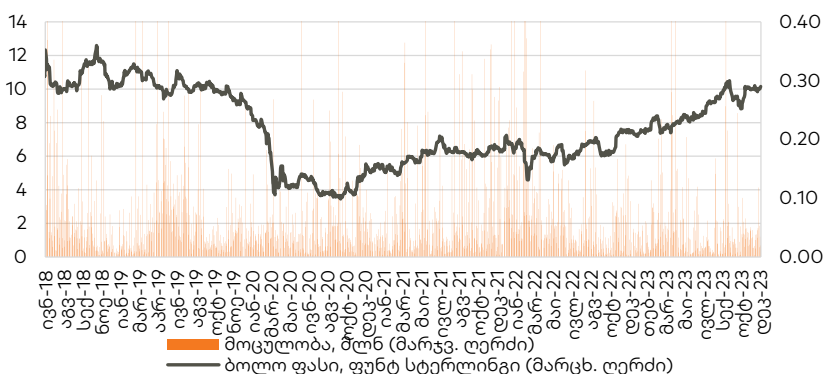
თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 28.75 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.86% წინა კვირასთან შედარებით და +4.74% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 163 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 27.85 - 29.00 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 10.16 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.20% წინა კვირასთან შედარებით და +1.80% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 141 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.94 - 10.20 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 33 ათასი აქცია შეადგინა.



აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ.	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	P/E			P/B		
								2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	39.30	1,803	28.9%	53.8%	50.9%	2.74x	4.67x	4.67x	0.90x	1.17x	0.96x
TBC	TBC	GBP	28.75	1,593	12.7%	31.3%	26.7%	4.10x	4.88x	4.35x	1.04x	1.18x	1.00x
Halyk Bank	HSBK	USD	14.00	3,818	2.0%	28.0%	26.1%	2.69x	2.55x	2.51x	0.78x	0.79x	0.67x
Akbank	AKBNK	TRY	39.46	205,192	105.6%	98.8%	101.8%	1.40x	2.93x	3.04x	0.55x	1.01x	0.83x
Garanti	GARAN	TRY	61.60	258,720	102.9%	107.0%	105.1%	1.91x	3.48x	3.16x	0.73x	1.09x	0.84x
Isbank	ISCTR	TRY	24.16	241,599	82.5%	87.7%	89.2%	0.84x	3.42x	3.24x	0.60x	0.91x	0.79x
PKO	PKO	PLN	50.22	62,775	38.6%	65.9%	65.8%	10.98x	8.21x	7.57x	1.03x	1.35x	1.27x
PEKAO	PEO	PLN	151.15	39,672	34.7%	74.0%	74.7%	na	6.58x	7.37x	na	1.35x	1.27x
Millennium	MIL	PLN	8.31	10,074	57.7%	76.9%	81.3%	na	3.28x	4.17x	1.04x	1.49x	1.33x
Mbank	MBK	PLN	548.00	23,271	38.7%	81.8%	85.1%	na	8.18x	7.48x	1.10x	1.63x	1.41x
BRD	BRD	RON	17.80	12,405	44.5%	31.1%	36.9%	6.81x	8.12x	9.58x	1.31x	1.57x	1.53x
Banca Transilvania	TLV	RON	24.10	19,248	40.5%	31.4%	36.5%	na	7.26x	7.62x	1.60x	1.58x	1.49x
Komercni	KOMB	CZK	711.50	135,220	7.7%	7.7%	8.6%	8.36x	8.62x	9.62x	1.21x	1.03x	1.04x
Mean								4.42x	5.55x	5.72x	0.99x	1.24x	1.11x
Median								2.74x	4.88x	4.67x	1.04x	1.18x	1.04x

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 მერყევობასთან და შეიძლება არ იყოს ყველასთვის შესაფერისი. ამ დოკუმენტის მიმღებმა პირებმა უნდა მიიღონ საკუთარი საინვესტიციო გადაწყვეტილებები, რომლებიც მათ მიანიჭათ 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 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 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 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: შუშკინის ქუჩა 3ა, თბილისი, 0105, საქართველო

ტელ: + (995) 32 2401 111

ელ. ფოსტა: research@gt.ge

კვლევები:

ტელ: +995 32 2401 111 (4298)

საბარკერო: sales@gt.ge

ტელ: +995 32 2401 111 (4132)

საინვესტიციო-საბანკო მიმართულება: ib@gt.ge

ტელ: +995 32 2401 111 (7457)