



## ეკონომიკა

**მონეტარული პოლიტიკა:** საქართველოს ეროვნული ბანკის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2023 წლის 21 ივნისს რეფინანსირების განაკვეთი უცვლელად 10.5%-ზე დატოვა. სებ-ის მიხედვით, ინფლაციის შემცირებას (1.5% მაისში) მეტწილად იმპორტირებული ინფლაციის შემცირება და გამკაცრებული მონეტარული პოლიტიკა განაპირობებს. ამასთან, სებ-ი აღნიშნავს, რომ მიუხედავად ადგილობრივი ინფლაციის შემცირებისა, მისი დონე კვლავ მაღალია, რომელიც მაისში 9.1% იყო. რეგულატორის თანახმად, ამ ეტაპზე არ შეიმჩნევა ხელფასი-ფასის სპირალის განვითარების ცალსახა ნიშნები, თუმცა შრომის ბაზრიდან მომდინარე ინფლაციაზე ზეწოლის რისკები საყურადღებოა, რადგან საშუალო ხელფასების ზრდის ტემპი პროდუქტიულობის ზრდაზე სწრაფია. სებ-ის მიმდინარე პროგნოზით, წლიური ინფლაცია მიზნობრივ 3.0%-ზე დაბალ დონეზე შენარჩუნდება მიმდინარე წლის ბოლომდე და მონეტარული პოლიტიკის შერბილების გაგრძელება ზომიერი ბიჭებით არის მოსალოდნელი. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა 2023 წლის 2 აგვისტოს ჩატარდება.

**ეკონომიკური ზრდა:** საქსტატის მიხედვით 2023 წლის I კვარტალში საქართველოს რეალური მშპ 7.7%-ით გაიზარდა, რაც 0.5 პროცენტული პუნქტით მეტია წინასწარ მაჩვენებელთან შედარებით. სექტორულ ჭრილში, ეკონომიკურ ზრდაში მაღალი დადებითი კონტრიბუცია შეიტანეს შემდეგმა დარგებმა: ვაჭრობა (+14.0% წ/წ), ინფორმაცია და კომუნიკაცია (+44.2% წ/წ), მშენებლობა (+15.1% წ/წ), სახელმწიფო მმართველობა (+10.5% წ/წ), განათლება (+13.4% წ/წ), ხელოვნება, გართობა და დასვენება (+17.2% წ/წ), სასტუმროები და რესტორნები (+15.7% წ/წ) და საფინანსო საქმიანობა (+6.9% წ/წ). ამასთან, კლება დაფიქსირდა შემდეგ დარგებში: დამამუშავებელი მრეწველობა (-6.6% წ/წ), ჯანდაცვა (-12.7% წ/წ), სამთომოპოვებითი მრეწველობა (-10.8% წ/წ) და სოფლის მეურნეობა (-2.3% წ/წ).

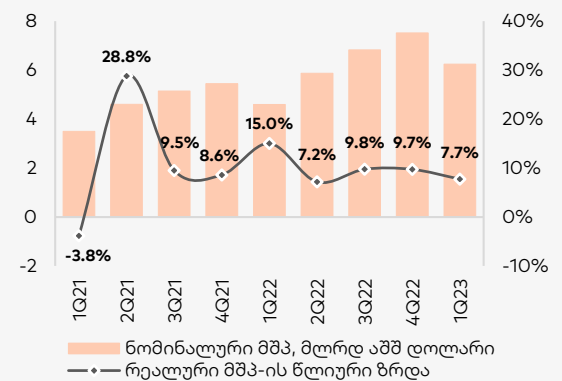
**მწარმოებელთა ფასების ინდექსი:** საქსტატის მონაცემებით, მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 5.8%-ით შემცირდა 2023 წლის მაისში, წინა თვეში დაფიქსირებული 6.0%-იანი კლების შემდეგ. ფასების შემცირებაზე ყველაზე დიდი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ სექციებში: დამამუშავებელი მრეწველობა (-4.8% წ/წ) და სამთომოპოვებითი მრეწველობა (-12.2% წ/წ).

### ეკონომიკური ინდიკატორები

	2021	2022
რეალური მშპ-ს ზრდა	10.5%	10.1%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	16,997	20,244
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	5,023	6,672
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	13.9%	9.8%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	4.3	4.9
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	10.4%	4.1%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	6.1%	3.1%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	49.7%	39.8%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

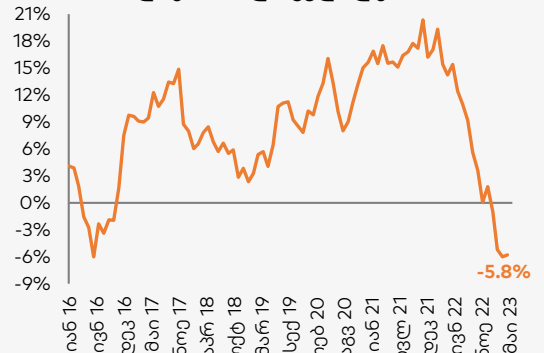
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტი & თაბორი  
\*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

### საქართველოს მთლიანი შიდა პროდუქტი



წყარო: საქსტატი

### მწარმოებელთა ფასების ინდექსი, წლიური %-ლი ცვლილება



წყარო: საქსტატი



# ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 20 ივნისს 10-წლიანი 60 მლნ ლარის (23.0 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.3-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.13833-ით შემცირდა და 8.189% შეადგინა.

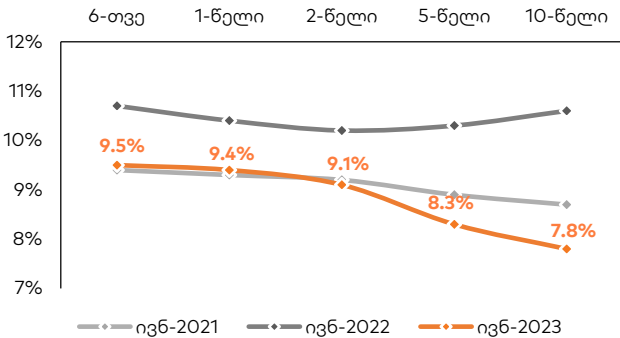
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 27 ივნისს, სადაც 5-წლიანი 90 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2023 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
6-თვე		120	420
1-წელი	120	120	
2-წელი	256	240	
5-წელი	483	630	6,825
10-წელი	360	660	
<b>სულ</b>	<b>1,339</b>	<b>1,770</b>	<b>7,245</b>

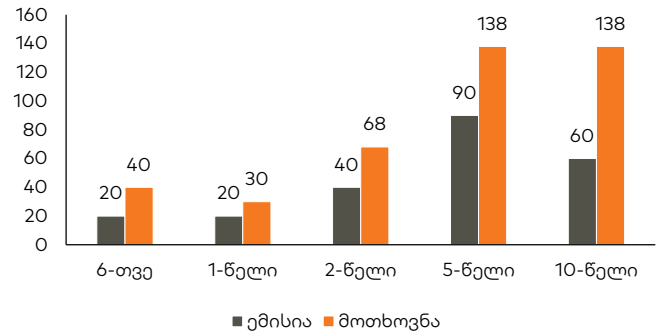
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
\* 2023 წლის მაისის მდგომარეობით

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



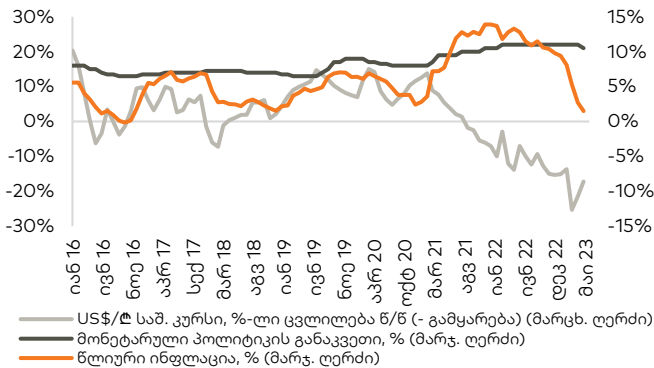
წყარო: სებ

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



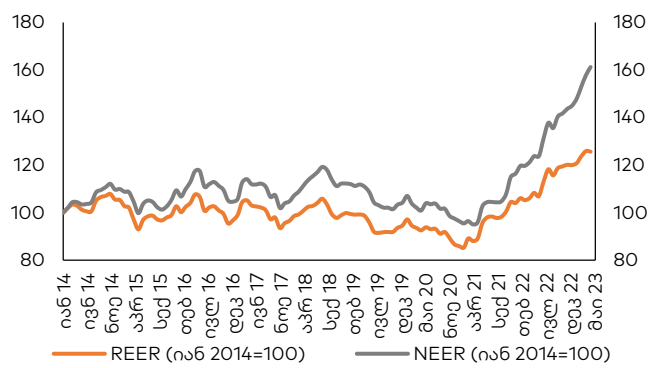
წყარო: სებ

## 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



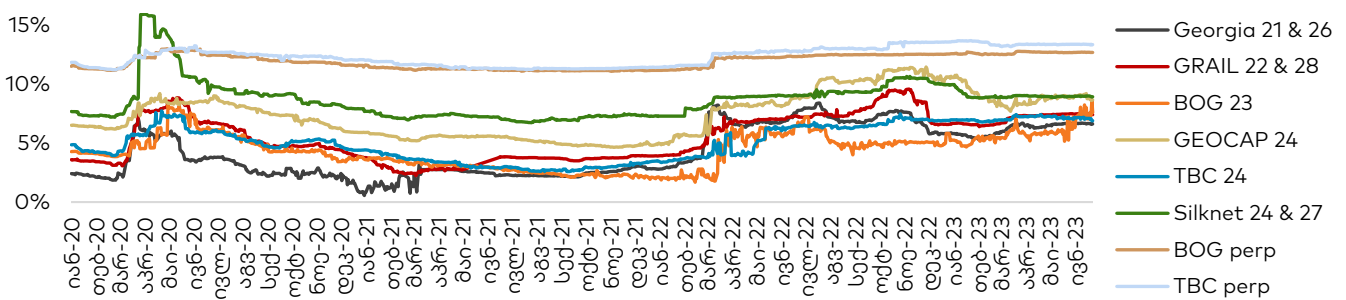
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ვერობლიგაციები:** საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 98.29 (+0.12% წინა კვირასთან შედარებით), 8.68%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 85.98 ფასად (+0.34% წინა კვირასთან შედარებით), 7.42%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 90.14 (+0.14% წინა კვირასთან შედარებით), 6.64%-იანი შემოსავლიანობით.

**ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)**



წყარო: Bloomberg

### ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ვერობლიგაციები									
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody /Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps	
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-26	BB/BB/Ba2	90.14	6.64	235.16	
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-28	BB-/BB-/-	85.98	7.42	360.29	
GEBGG 07/23	USD	350	6.000%	Jul-23	BB-/Ba2	99.86	7.61	n/a	
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	n/a	B-/-/-	99.05	12.73	687.33	
GEOCAP 03/24	USD	300	6.125%	Mar-24	-/B+/B1	98.29	8.68	328.82	
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-27	B+/-/B1	98.26	8.95	484.03	
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	98.92	6.91	161.38	
TBC PERP	USD	125	10.775%	n/a	B-/-/-	96.19	13.39	901.34	

### ადგილობრივი ობლიგაციები

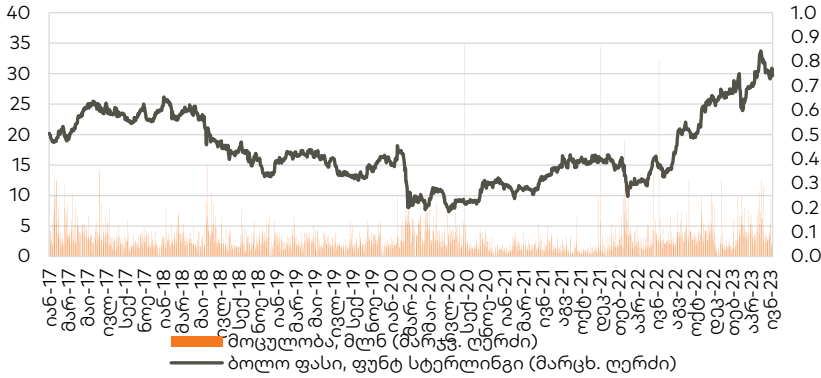
GLC	USD	12	5.75%	Jul-23	-/-/-	99.94	5.88	n/a
GLC	EUR	3	4.75%	Jul-23	-/-/-	99.99	4.75	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	6.50%	Dec-24	-/-/-B+	99.59	6.75	n/a
Lisi Lake Development	USD	10	8.50%	Dec-24	-/-/-B+	n/a	n/a	n/a
IG Development	USD	15	6.75%	Jan-24	-/-/-	98.23	8.90	n/a
IG Development	USD	15	8.50%	Jul-24	-/-/-	99.80	8.65	n/a
Georgia Real Estate	USD	35	8.50%	Oct-24	-/-/-	99.78	8.65	n/a
Geo. Renewable Power Oper.	USD	80	7.00%	Oct-27	-/-/-	99.04	7.25	n/a
SRG Real Estate	USD	20	9.00%	Apr-26	-/-/-	n/a	n/a	n/a
Geosteel	USD	15	9.00%	Apr-25	-/-/-	n/a	n/a	n/a
Tegeta Motors	USD	20	8.50%	Apr-25	-/-/-BB-	n/a	n/a	n/a
Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-25	-/-/-BB-	n/a	n/a	n/a
Geo. Beer Company	GEL	25	15.00%	Dec-23	-/-/-BB-	n/a	n/a	n/a
Evex Hospitals	GEL	50	14.10%	Nov-24	-/-/-BB	n/a	n/a	n/a
Nikora Trade	GEL	35	14.50%	Nov-24	-/-/-B+	n/a	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	58.4	14.25%	Mar-26	BB-/B-/-	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg



# აქციები

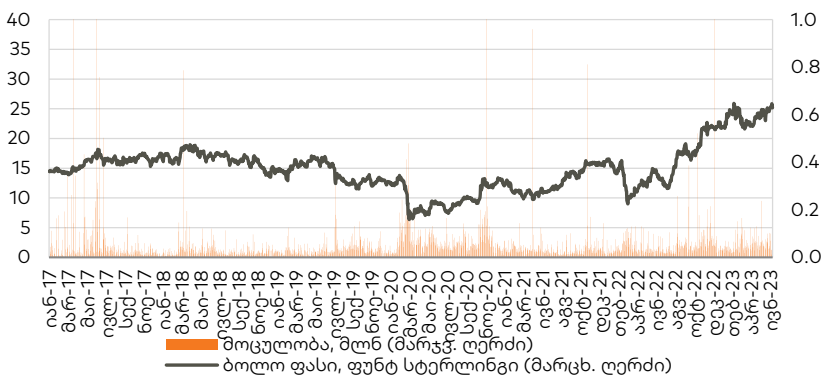
## საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 29.65 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.84% წინა კვირასთან შედარებით და -6.61% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 261 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 29.55 - 31.40 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 83 ათასი აქცია შეადგინა.

წყარო: Bloomberg

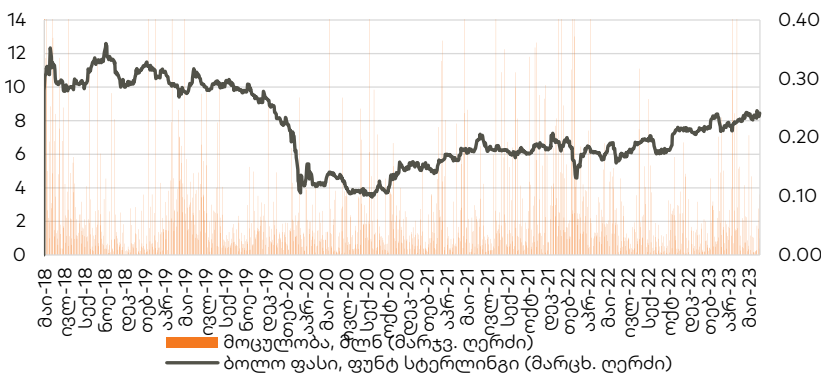
## თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 25.15 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.40% წინა კვირასთან შედარებით და +3.07% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 149 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 24.85 - 25.85 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 56 ათასი აქცია შეადგინა.

წყარო: Bloomberg

## საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 8.45 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.74% წინა კვირასთან შედარებით და +0.60% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 265 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.21 - 8.49 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 31 ათასი აქცია შეადგინა.

წყარო: Bloomberg



## 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	29.65	1,378	15.6%	107.1%	13.8%	2.74x	4.22x	3.90x	0.90x	0.84x	0.72x
TBC	TBC	GBP	25.15	1,383	14.3%	93.5%	10.8%	4.10x	4.49x	3.92x	1.04x	1.01x	0.86x
Halyk Bank	HSBK	USD	13.74	3,747	23.8%	39.5%	23.8%	2.69x	2.67x	2.39x	0.78x	0.72x	0.61x
Akbank	AKBNK	TRY	19.79	102,908	0.4%	124.4%	1.2%	1.40x	2.46x	2.31x	0.55x	0.57x	0.48x
Garanti	GARAN	TRY	31.60	132,720	6.0%	105.5%	5.2%	1.91x	3.01x	2.56x	0.73x	0.71x	0.58x
Isbank	ISCTR	TRY	13.65	136,500	4.9%	187.4%	6.9%	0.84x	2.74x	2.53x	0.60x	0.61x	0.49x
PKO	PKO	PLN	35.26	44,075	17.7%	26.4%	16.4%	10.98x	6.57x	6.98x	1.03x	1.03x	0.98x
PEKAO	PEO	PLN	108.30	28,426	26.4%	32.1%	25.2%	na	5.61x	6.47x	na	1.03x	0.97x
Millennium	MIL	PLN	5.22	6,326	12.3%	30.4%	13.9%	na	2.20x	2.86x	1.04x	0.99x	0.84x
Mbank	MBK	PLN	385.80	16,371	28.6%	60.0%	30.3%	na	3.55x	5.26x	1.10x	0.95x	0.88x
BRD	BRD	RON	12.38	8,628	-8.3%	-3.3%	-4.8%	6.81x	6.05x	6.17x	1.31x	1.05x	1.02x
Banca Transilvania	TLV	RON	19.30	13,658	-7.0%	-6.1%	-3.1%	na	5.84x	5.59x	1.60x	1.20x	1.07x
Komercni	KOMB	CZK	658.50	125,147	-1.3%	-4.0%	0.5%	8.36x	8.21x	8.34x	1.21x	0.96x	0.92x
<b>Mean</b>								<b>4.42x</b>	<b>4.43x</b>	<b>4.56x</b>	<b>0.99x</b>	<b>0.90x</b>	<b>0.80x</b>
<b>Median</b>								<b>2.74x</b>	<b>4.22x</b>	<b>3.92x</b>	<b>1.04x</b>	<b>0.96x</b>	<b>0.86x</b>

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

### ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტ ალიზ.	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	P/E			P/B		
								2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F
Georgia Capital	CGEO	GBP	8.45	373	12.7%	50.9%	15.8%	na	na	na	0.38x	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	11.85	431	-4.7%	-9.0%	-5.2%	18.33x	na	na	0.99x	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	46.50	94,879	7.6%	132.7%	3.1%	1.77x	3.67x	2.47x	0.77x	0.54x	0.45x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	28.15	529	4.3%	10.2%	0.9%	na	5.26x	5.03x	1.00x	0.80x	0.71x
Eurazeo	RF	EUR	62.70	4,967	6.6%	2.5%	7.9%	8.89x	10.12x	8.50x	0.78x	0.63x	0.58x
Carlyle Group	CG	USD	29.74	10,767	-0.4%	-9.6%	-0.4%	8.50x	10.32x	7.30x	1.70x	1.91x	1.45x
Wendel SE	MF	EUR	92.90	4,125	5.6%	18.3%	6.5%	6.63x	7.57x	7.46x	na	1.28x	1.15x
HgCapital Trust	HGT	GBP	3.64	1,664	3.1%	9.2%	3.7%	na	na	na	na	na	na
NB Private Equity Partners	NBPE	GBP	15.34	669	-3.8%	10.0%	-4.1%	na	na	na	na	na	na
Oakley Capital Investments	OCI	GBP	4.46	792	7.7%	22.5%	6.3%	na	na	na	na	na	na
Princess Private Equity	PEY	EUR	10.15	702	19.4%	-12.5%	20.3%	na	na	na	0.65x	na	na
Symphony International Holding	SIHL	USD	0.44	228	6.0%	-9.4%	-0.9%	na	na	na	0.47x	na	na
<b>Mean</b>								<b>8.82x</b>	<b>7.39x</b>	<b>6.15x</b>	<b>0.84x</b>	<b>1.03x</b>	<b>0.87x</b>
<b>Median</b>								<b>8.50x</b>	<b>7.57x</b>	<b>7.30x</b>	<b>0.78x</b>	<b>0.80x</b>	<b>0.71x</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 თაგარტიდან 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 მიერნაირად 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 ან 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 გაკემულა 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 ნაგულისხმევეს, ამ დოკუმენტის სარგებლიანობაზე 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 ენდ თაგარტი**  
**მისამართი:** პუშკინის ქუჩა 3ა, თბილისი, 0105, საქართველო  
**ტელ:** + (995) 32 2401 111  
**ელ. ფოსტა:** researcht@gt.ge