



## ეკონომიკა

**საბანკო სექტორი:** კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხები წლიურად 3.7%-ით გაიზარდა 2023 წლის აპრილში, წინა თვის 3.6%-იანი ზრდის შემდეგ და საკრედიტო პორტფელმა 44.8 მლრდ ლარი შეადგინა. ამასთან, გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, აპრილში სესხების პორტფელის წლიური ზრდა 13.2%-მდე შენეულა, წინა თვის 13.8%-იანი ზრდის შემდეგ. სექტორების მიხედვით, კორპორატიული დაკრედიტების წლიური ზრდის ტემპი 10.9%-მდე შენეულა (+11.8% მარტში), ხოლო საცალო დაკრედიტების წლიურმა ზრდამ 15.2% (+15.7% მარტში) შეადგინა; აქედან, იპოთეკური სესხების პორტფელის წლიური ზრდა 11.5% იყო (+11.7% მარტში). 2023 წლის აპრილში სესხების დოლარიზაცია 43.9%-მდე შემცირდა (-5.71პპ წ/წ და -0.42პპ თ/თ), ხოლო უმოქმედო სესხები 1.8%-ს გაუტოლდა (-0.19პპ წ/წ და +0.06პპ თ/თ).

2023 წლის აპრილში საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების ზრდა წლიურად 28.7%-მდე შენეულა (კურსის ეფექტის გამორიცხვით) და 43.1 მლრდ ლარი შეადგინა, წინა თვის 30.4%-იანი ზრდის შემდეგ. ვალუტების მიხედვით, აპრილში ლარის დეპოზიტების წლიური ზრდა 39.1%-მდე დაჩქარდა (+33.7% მარტში), ხოლო უცხოური ვალუტის დეპოზიტების წლიური ზრდა 21.5%-მდე შენეულა (+28.1% მარტში), რაც სავარაუდოდ უკავშირდება უცხოური ვალუტის დეპოზიტების გალარებასაც. შესაბამისად, აპრილში დეპოზიტების დოლარიზაცია მნიშვნელოვნად შემცირდა და 51.3% შეადგინა (-8.17პპ წ/წ და -2.21პპ თ/თ), რაც 1997 წლის სექტემბრის შემდეგ ყველაზე დაბალი მაჩვენებელია.

### სებ-მა 2023 წლის აპრილში 322.4 მლნ აშშ დოლარი შეისყიდა

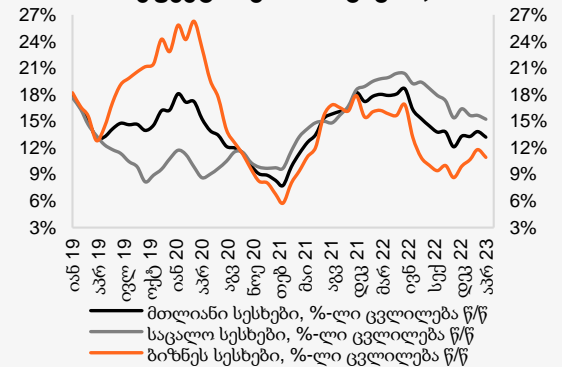
სებ-მა 2023 წლის აპრილში 322.4 მლნ აშშ დოლარი შეისყიდა BMatch პლატფორმის საშუალებით, რაც რეკორდული შესყიდვაა თვის ქრილში. ჯამურად, 2023 წლის იანვარ-აპრილში, სებ-მა 782.9 მლნ აშშ დოლარი შეისყიდა.

### ეკონომიკური ინდიკატორები

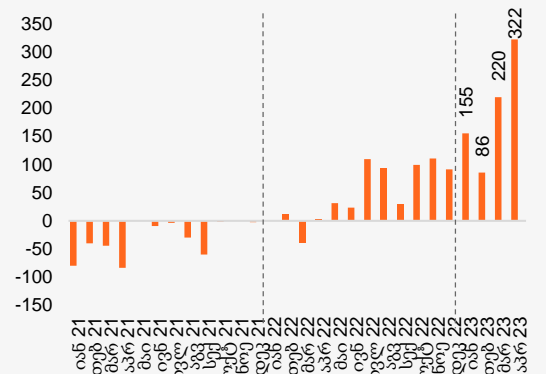
	2021	2022
რეალური მშპ-ს ზრდა	10.5%	10.1%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	16,997	20,244
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	5,023	6,672
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	13.9%	9.8%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	4.3	4.9
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	10.4%	4.1%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	6.1%	3.1%
სახელმწიფო 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

### საბანკო სესხების ზრდა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით)



### სებ-ის წმინდა სავალუტო შესყიდვები





# ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 23 მაისს 5-წლიანი 90 მლნ ლარის (35.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.5-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.0913პპ-ით შემცირდა და 8.635% შეადგინა.

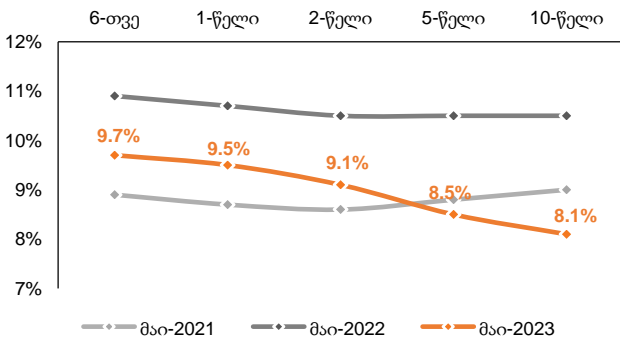
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 6 ივნისს, სადაც 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 40 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2023 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
6-თვე	100	140	
1-წელი	100	140	420
2-წელი	213	280	
5-წელი	483	630	6,624
10-წელი	300	720	
<b>სულ</b>	<b>1,196</b>	<b>1,910</b>	<b>7,044</b>

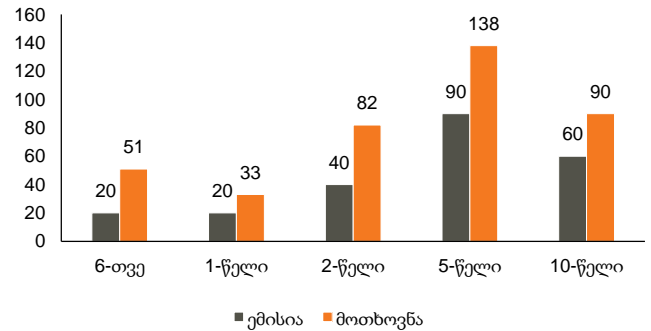
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
\* 2023 წლის აპრილის მდგომარეობით

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



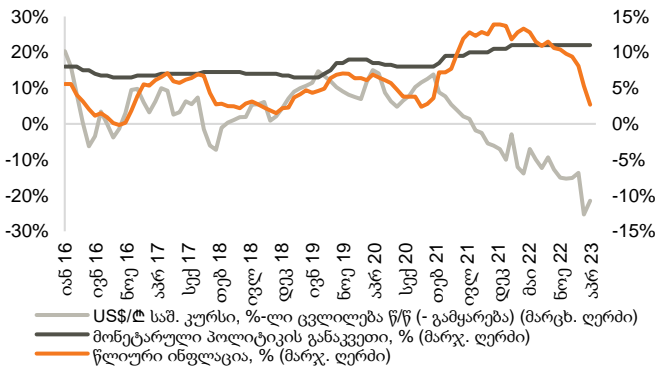
წყარო: სებ

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



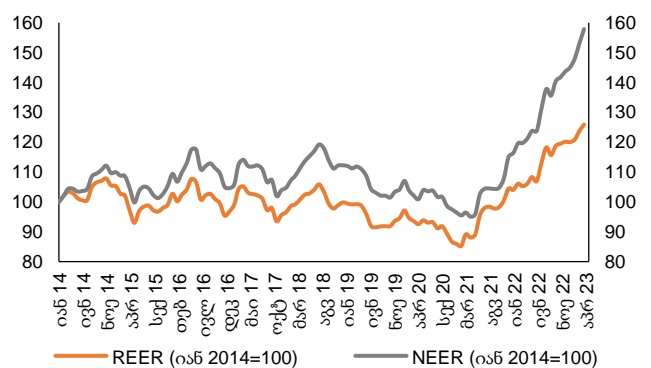
წყარო: სებ

## 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



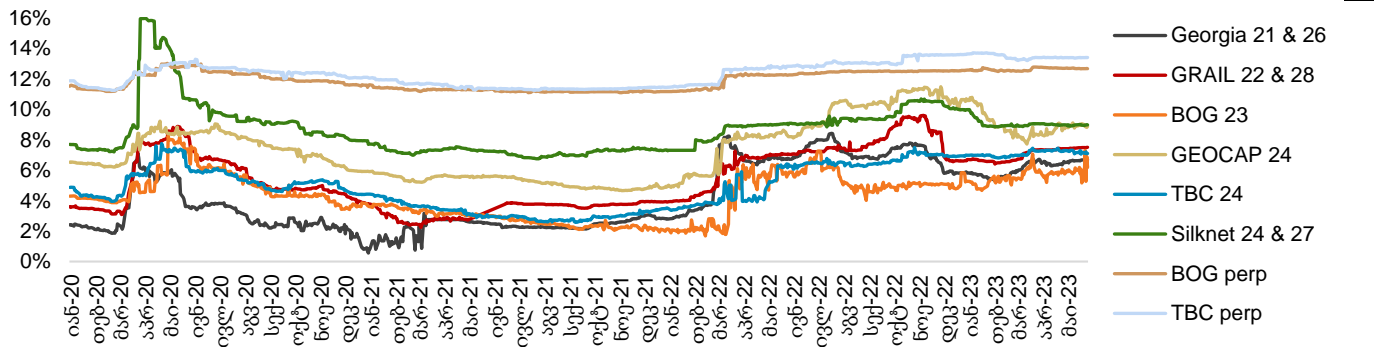
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 6.19%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 99.95 (-0.17% წინა კვირასთან შედარებით).

საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 85.49 ფასად (-0.05% წინა კვირასთან შედარებით), 7.51%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 89.82 (+0.07% წინა კვირასთან შედარებით), 6.67%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

### ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody /Scope)	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-26	BB/BB/Ba2	89.82	255.54
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-28	BB-/BB-/-	85.49	375.06
GEBGG 07/23	USD	350	6.000%	Jul-23	BB-/Baa2	99.95	n/a
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	n/a	B-/-/-	99.04	697.68
GEOCAP 03/24	USD	300	6.125%	Mar-24	-/B+/B1	97.96	359.53
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-27	B+/-/B1	98.11	500.62
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-24	BB-/Baa2	98.65	197.93
TBC PERP	USD	125	10.775%	n/a	B-/-/-	95.84	933.38

### ადგილობრივი ობლიგაციები

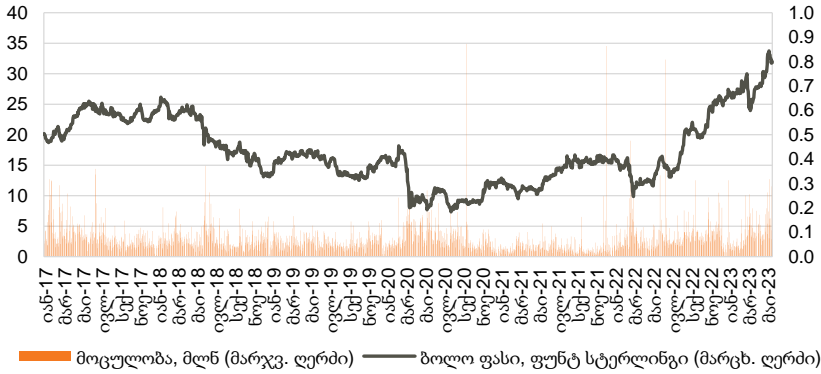
GLC	USD	12	5.75%	Jul-23	-/-/-/-	99.94	n/a
GLC	EUR	3	4.75%	Jul-23	-/-/-/-	99.99	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	6.50%	Dec-24	-/-/-/B+	99.59	n/a
Lisi Lake Development	USD	10	8.50%	Dec-24	-/-/-/B+	n/a	n/a
IG Development	USD	15	6.75%	Jan-24	-/-/-/-	98.23	n/a
IG Development	USD	15	8.50%	Jul-24	-/-/-/-	99.80	n/a
Georgia Real Estate	USD	35	8.50%	Oct-24	-/-/-/-	99.78	n/a
Geo. Renewable Power Oper.	USD	80	7.00%	Oct-27	-/-/-/-	99.04	n/a
SRG Real Estate	USD	20	9.00%	Apr-26	-/-/-/-	n/a	n/a
Geosteel	USD	15	9.00%	Apr-25	-/-/-/-	n/a	n/a
Tegeta Motors	USD	20	8.50%	Apr-25	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-25	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Geo. Beer Company	GEL	25	15.00%	Dec-23	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Evex Hospitals	GEL	50	14.10%	Nov-24	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Nikora Trade	GEL	35	14.50%	Nov-24	-/-/-/BB-	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	58.4	14.25%	Mar-26	BB-/Baa2	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg



## აქციები

### საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)

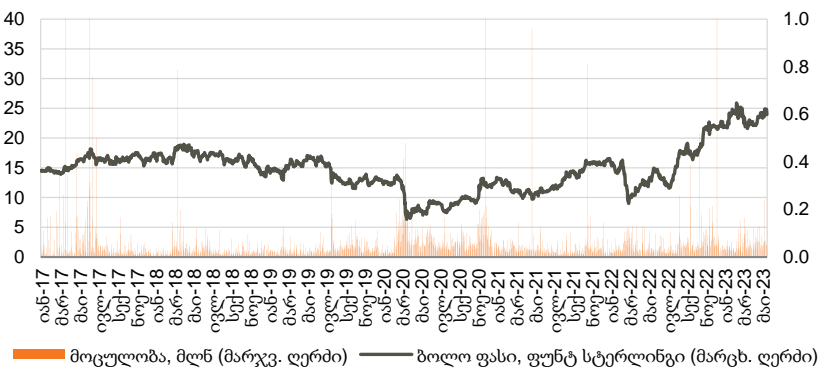


წყარო: Bloomberg

### საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა

31.80 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.75% წინა კვირასთან შედარებით და +8.35% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 683 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 31.25 - 33.50 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 150 ათასი აქცია შეადგინა.

### თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)

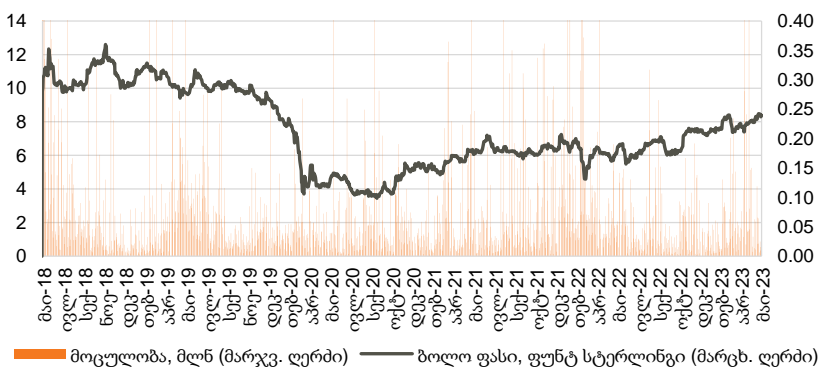


წყარო: Bloomberg

### თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა

23.95 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.82% წინა კვირასთან შედარებით და +3.23% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 270 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 23.75 - 25.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 69 ათასი აქცია შეადგინა.

### საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

### Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა

8.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.06% წინა კვირასთან შედარებით და +5.40% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 260 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 8.21 - 8.50 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 50 ათასი აქცია შეადგინა.



## აქციები

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზაცია	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	P/E			P/B		
								2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	31.80	1,478	25.2%	113.4%	22.1%	2.74x	4.77x	4.41x	0.90x	1.00x	0.86x
TBC	TBC	GBP	23.95	1,317	9.9%	61.6%	5.5%	4.10x	4.50x	3.94x	1.04x	1.01x	0.87x
Halyk Bank	HSBK	USD	14.02	3,823	33.3%	47.6%	26.3%	2.69x	2.84x	2.58x	0.78x	0.73x	0.62x
Akbank	AKBNK	TRY	14.51	75,452	-13.7%	77.2%	-25.8%	1.40x	2.60x	2.49x	0.55x	0.58x	0.51x
Garanti	GARAN	TRY	24.58	103,236	-6.8%	67.7%	-18.2%	1.91x	3.44x	2.92x	0.73x	0.81x	0.67x
Isbank	ISCTR	TRY	10.54	105,400	2.8%	131.4%	-17.5%	0.84x	3.11x	2.87x	0.60x	0.69x	0.56x
PKO	PKO	PLN	34.07	42,588	18.1%	6.0%	12.5%	10.98x	6.57x	7.02x	1.03x	1.06x	1.02x
PEKAO	PEO	PLN	103.00	27,034	19.4%	10.2%	19.1%	na	5.57x	6.65x	na	1.04x	0.98x
Millennium	MIL	PLN	4.75	5,760	0.0%	-0.5%	3.7%	na	2.87x	2.63x	1.04x	0.99x	0.88x
Mbank	MBK	PLN	378.00	16,040	17.2%	38.9%	27.7%	na	5.41x	6.17x	1.10x	1.15x	0.96x
BRD	BRD	RON	12.30	8,572	-6.1%	-7.5%	-5.4%	6.81x	6.07x	6.50x	1.31x	1.11x	1.07x
Banca Transilvania	TLV	RON	19.40	13,729	0.5%	-12.1%	-2.6%	na	6.33x	5.94x	1.60x	1.31x	1.18x
Komercni	KOMB	CZK	670.00	127,333	-8.4%	-7.2%	2.3%	8.36x	8.60x	8.72x	1.21x	1.01x	0.97x
<b>Mean</b>								<b>4.42x</b>	<b>4.82x</b>	<b>4.83x</b>	<b>0.99x</b>	<b>0.96x</b>	<b>0.86x</b>
<b>Median</b>								<b>2.74x</b>	<b>4.77x</b>	<b>4.41x</b>	<b>1.04x</b>	<b>1.01x</b>	<b>0.88x</b>

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

### ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზაცია	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	P/E			P/B		
								2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F
Georgia Capital	CGEO	GBP	8.40	370	12.9%	31.7%	15.1%	na	na	na	0.38x	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	12.10	440	-1.9%	-9.6%	-3.2%	18.33x	na	na	0.99x	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	35.54	72,516	-11.6%	73.0%	-21.2%	1.77x	4.12x	2.78x	0.77x	0.61x	0.51x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	28.35	533	4.2%	-5.0%	1.6%	na	5.61x	5.36x	1.00x	0.85x	0.76x
Eurazeo	RF	EUR	62.90	4,983	2.6%	-12.5%	8.3%	8.89x	10.74x	9.02x	0.78x	0.67x	0.62x
Carlyle Group	CG	USD	27.95	10,121	-4.9%	-27.6%	-6.3%	8.50x	9.70x	6.86x	1.70x	1.63x	1.33x
Wendel SE	MF	EUR	99.85	4,434	12.8%	7.2%	14.5%	6.63x	8.61x	8.49x	na	1.45x	1.31x
HgCapital Trust	HGT	GBP	3.97	1,815	8.3%	-1.5%	13.1%	na	na	na	na	na	na
NB Private Equity Partners	NBPE	GBP	15.60	680	-4.0%	2.6%	-2.5%	na	na	na	na	na	na
Oakley Capital Investments	OCI	GBP	4.67	830	8.9%	18.5%	11.3%	na	na	na	na	na	na
Princess Private Equity	PEY	EUR	9.84	680	10.1%	-12.7%	16.6%	na	na	na	0.65x	na	na
Symphony International Holding	SIHL	USD	0.43	219	-8.2%	-13.1%	-4.9%	na	na	na	0.47x	na	na
<b>Mean</b>								<b>8.82x</b>	<b>7.76x</b>	<b>6.50x</b>	<b>0.84x</b>	<b>1.04x</b>	<b>0.90x</b>
<b>Median</b>								<b>8.50x</b>	<b>8.61x</b>	<b>6.86x</b>	<b>0.78x</b>	<b>0.85x</b>	<b>0.76x</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 მფლობელი 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 ინვესტიციებისთვის, 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 რაიმეწინააღმდეგო უკავშირებლობის ან 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 შესაძლებელია 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 სარგებლობასთან დაკავშირებით, რომელიც 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 მედიით 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