



## ეკონომიკა

**საბანკო სექტორი:** კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების წლიური ზრდის ტემპი 13.6%-მდე დაჩქარდა 2023 წლის ივლისში, წინა თვის 8.4%-იანი ზრდის შემდეგ და საკრედიტო პორტფელმა 47.8 მლრდ ლარი შეადგინა. ამასთან, გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, ივლისში სესხების პორტფელი წლიურად 14.5%-ით გაიზარდა, წინა თვის 13.5%-იანი ზრდის შემდეგ. სექტორების მიხედვით, კორპორატიული დაკრედიტების წლიური ზრდა, მნიშვნელოვნად, 14.7%-მდე დაჩქარდა (+12.0% ივნისში), ხოლო საცალო დაკრედიტება წლიურად 14.2%-ით გაიზარდა (+14.7% ივნისში); ამასთან, იპოთეკური სესხების პორტფელის წლიური ზრდა მცირედით შენედა და 11.3% შეადგინა (+11.8% ივნისში) ივლისში. 2023 წლის ივლისში საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტები წლიურად 25.3%-ით გაიზარდა (კურსის ეფექტის გამორიცხვით) და 47.8 მლრდ ლარი შეადგინა, წინა თვის 29.2%-იანი ზრდის შემდეგ. ვალუტების მიხედვით, ივლისში ლარის დეპოზიტები წლიურად 41.2%-ით გაიზარდა (+43.1% ივნისში), ხოლო უცხოური ვალუტის დეპოზიტების წლიური ზრდა 13.3%-მდე შენედა (+19.1% ივნისში). შედეგად, ივლისში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 50.6% შეადგინა (-6.27პპ წ/წ და -0.13პპ თ/თ).

**საგარეო ვაჭრობა:** საქსტატის მონაცემებით, 2023 წლის ივლისში საქონლის ექსპორტი წლიურად 0.7%-ით შემცირდა 529.6 მლნ აშშ დოლარამდე, წინა თვის 22.7%-იანი ზრდის შემდეგ. აღნიშნული შემცირება ძირითადად იხსნება გასული წლის მაღალი ბაზის ეფექტით. რაც შეეხება იმპორტს, მისი წლიური ზრდის ტემპი 1.2%-მდე შენედა და 1.2 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვეში დაფიქსირებული 11.1%-იანი ზრდის შემდეგ. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 2.8%-ით გაიზარდა 657.0 მლნ აშშ დოლარამდე, წინა თვის 3.2%-იანი ზრდის შემდეგ. 2023 წლის ივლისში მანქანები (+83.3% წ/წ), სპილენძი (-55.3% წ/წ), ელექტროენერგია (+139.9% წ/წ), ღვინო (+13.9% წ/წ) და ხილი (-13.4% წ/წ) იყო ტოპ-5 ექსპორტირებული საქონელი. ამასთან, ექსპორტის 9.5% ევროკავშირზე მოდიოდა (-3.8% წ/წ), 65.4% დსთ-ზე (+24.1% წ/წ) და 25.1% სხვა ქვეყნებზე (-34.2% წ/წ). 2023 წლის ივლისში ტოპ-5 იმპორტი იყო მანქანები (+25.4% წ/წ), ნავთობი (-21.0% წ/წ), მედიკამენტები (+11.8% წ/წ), ტელეფონები (+43.2% წ/წ) და სპილენძი (-73.8% წ/წ). ჯამურად, 2023 წლის პირველ 7 თვეში, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 21.3%-ით გაიზარდა და 4.9 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი 15.9%-ით გაიზარდა 3.6 მლრდ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 19.0%-ით გაიზარდა და 8.5 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.

### სებ-მა ივლისში რეზერვები შეავსო

სებ-მა 2023 წლის ივლისში 278.5 მლნ აშშ დოლარი შეისყიდა BMatch პლატფორმის საშუალებით. ჯამურად, 2023 წლის პირველ 7 თვეში, სებ-ის წმინდა შესყიდვამ 1.34 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.

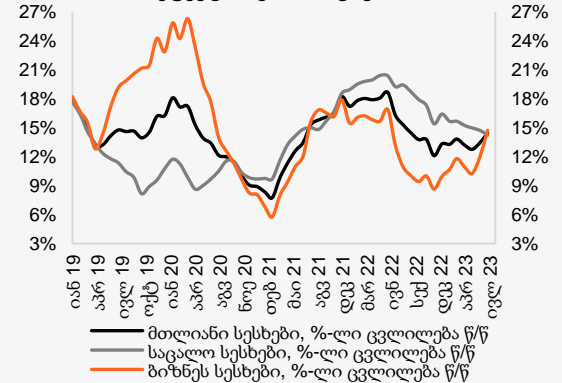
**მწარმოებელთა ფასების ინდექსი:** საქსტატის მონაცემებით, მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 2.8%-ით შემცირდა 2023 წლის ივლისში, წინა თვეში დაფიქსირებული 6.0%-იანი კლების შემდეგ. ფასების შემცირებაზე ყველაზე დიდი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ დამამუშავებელი მრეწველობის (-3.4% წ/წ) სექციაში.

### ეკონომიკური ინდიკატორები

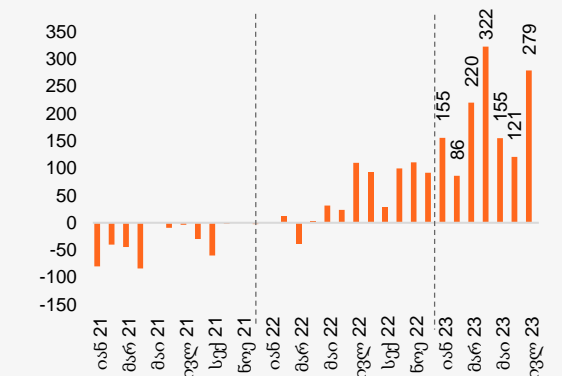
	2021	2022
რეალური მშპ-ს ზრდა	10.5%	10.1%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	16,997	20,244
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	5,023	6,672
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	13.9%	9.8%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	4.3	4.9
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	10.4%	4.0%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	6.1%	3.1%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	49.7%	39.8%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

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

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



### სებ-ის წმინდა სავალუტო შესყიდვები, მლნ აშშ დოლარი





# ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 22 აგვისტოს 5-წლიანი 90 მლნ ლარის (34.4 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.5-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.0673პ-ით შემცირდა და 8.314% შეადგინა.

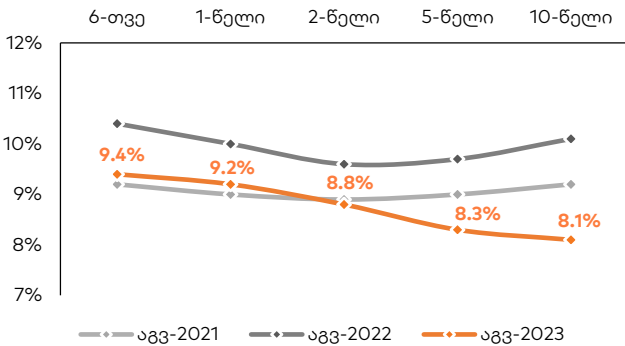
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 5 სექტემბერს, სადაც 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 40 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2023 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
6-თვე	160	80	410
1-წელი	160	80	
2-წელი	341	160	
5-წელი	771	360	7,181
10-წელი	530	490	
<b>სულ</b>	<b>1,962</b>	<b>1,170</b>	<b>7,591</b>

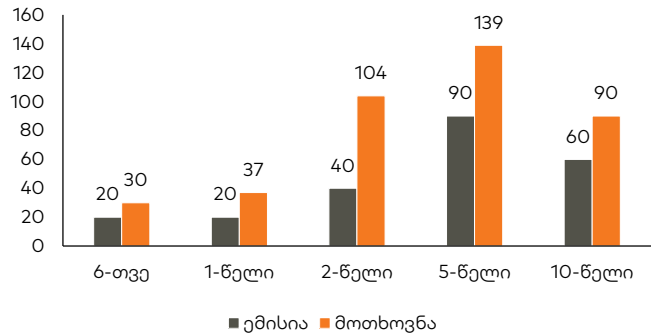
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
\* 2023 წლის ივლისის მდგომარეობით

## სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



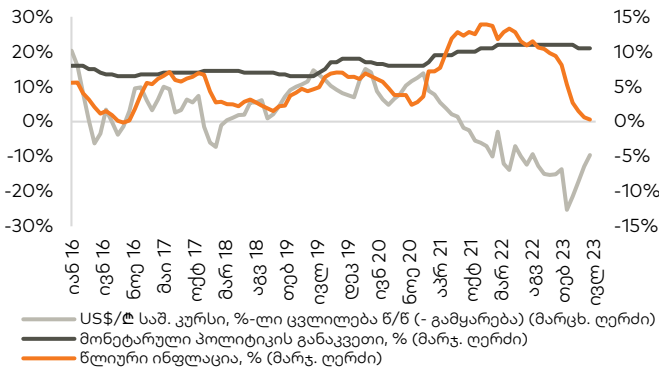
წყარო: სებ

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



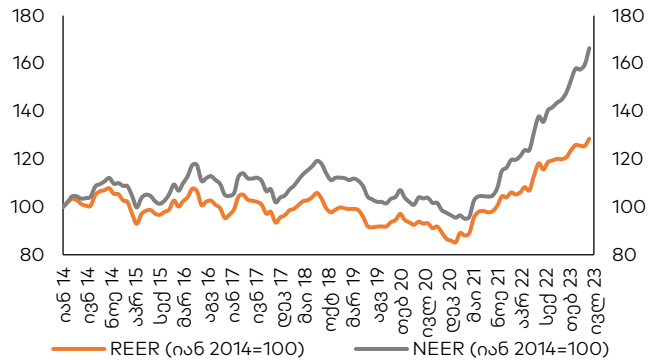
წყარო: სებ

## 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



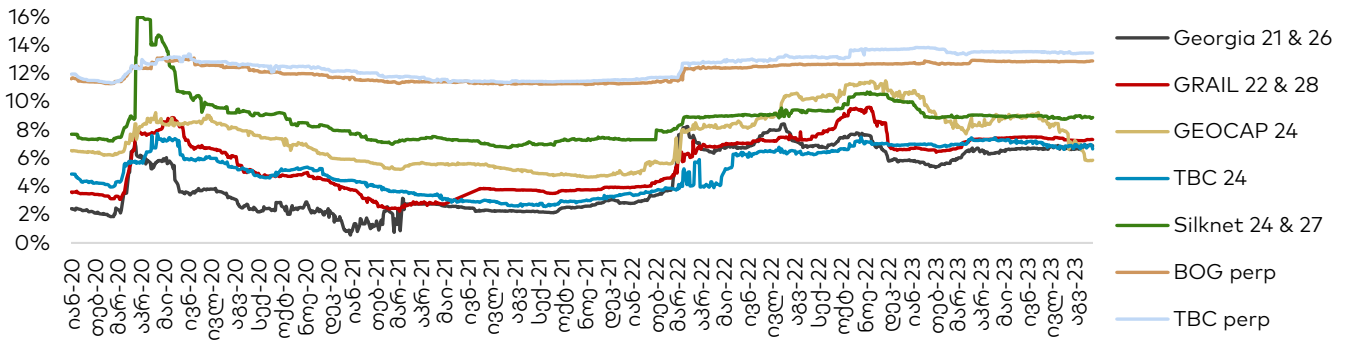
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ევროობლიგაციები:** საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 100.13 (-0.02% წინა კვირასთან შედარებით), 5.86%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 86.76 ფასად (+0.04% წინა კვირასთან შედარებით), 7.32%-იანი შემოსავლიანობით.

**საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG)** დაიხურა ფასით 90.18 (+0.15% წინა კვირასთან შედარებით), 6.87%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

### ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

#### ევროობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody საშუალო ფასი /Scope)	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-26	BB/BB/Ba2	90.18	220.13
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-28	BB-/BB-/-	86.76	306.22
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	n/a	B-/-/-	99.01	683.23
GEOCAP 03/24	USD	300	6.125%	Mar-24	-/B+/B1	100.13	-46.30
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-27	BB-/-/B1	98.51	437.65
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-24	BB-/-/Ba2	99.30	109.97
TBC PERP	USD	125	10.775%	n/a	B-/-/-	97.04	832.93

წყარო: Bloomberg



## ობლიგაციები

### ადგილობრივი ობლიგაციები

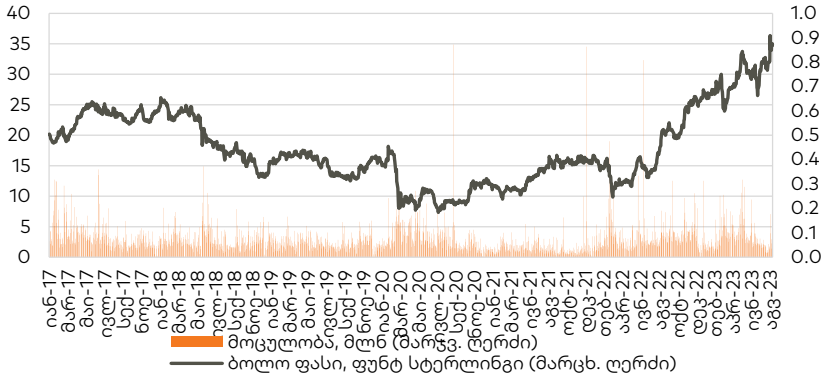
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Bakhvi Hydro Power	USD	1.2	9.40%	Nov-27	-/-/-/	n/a	n/a	n/a
Energy Development Georgia	USD	10	8.50%	Jun-25	-/-/-/	n/a	n/a	n/a
Evex Hospitals	GEL	50	Ref rate + 3.10%	Nov-24	-/-/-/BB	n/a	n/a	n/a
Geo. Beer Company	GEL	25	Ref rate + 4.00%	Dec-23	-/-/-/BB-	n/a	n/a	n/a
Georgia Real Estate	USD	35	8.50%	Oct-24	-/-/-/	99.98	8.50	n/a
Geo. Renewable Power Oper.	USD	80	7.00%	Oct-27	-/-/-/	99.99	7.00	n/a
Geosteel	USD	15	9.00%	Apr-25	-/-/-/	99.98	9.00	n/a
IG Development	USD	15	6.75%	Jan-24	-/-/-/	99.93	6.88	n/a
IG Development	USD	15	8.50%	Jul-24	-/-/-/	99.77	8.75	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	6.50%	Dec-24	-/-/-/B+	99.68	6.75	n/a
Lisi Lake Development	USD	10	8.50%	Dec-24	-/-/-/B+	100.00	8.50	n/a
MFO Crystal	GEL	25	TIBR6M + 4.75%	Feb-25	B-/-/-/	n/a	n/a	n/a
MFO MBC	GEL	15	TIBR3M + 4.50%	Dec-24	-/-/-/B+	n/a	n/a	n/a
MFO Rico Express	GEL	130	TIBR1D + 2.00%	Mar-26	-/-/-/B+	n/a	n/a	n/a
Nikora	GEL	35	TIBR3M + 3.50%	Nov-25	-/-/-/B+	n/a	n/a	n/a
Nikora Trade	GEL	35	TIBR3M + 3.50%	Nov-24	-/-/-/B+	n/a	n/a	n/a
SRG Real Estate	USD	20	9.00%	Apr-26	-/-/-/	99.99	9.00	n/a
TBC Leasing	GEL	100	TIBR3M + 3.00%	Mar-26	BB/-/-/	n/a	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	15	TIBR3M + 2.75%	Jun-26	BB/-/-/	n/a	n/a	n/a
Tegeta Motors	GEL	150	TIBR3M + 3.50%	Dec-25	-/-/-/BB-	n/a	n/a	n/a
Tegeta Motors	USD	20	8.50%	Apr-25	-/-/-/BB-	99.59	8.75	n/a
Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-25	-/-/-/BB-	99.59	7.25	n/a
Tegeta Motors	GEL	20	TIBR6M + 3.50%	Dec-25	-/-/-/BB-	n/a	n/a	n/a
Georgia Capital	USD	150	8.5%	Aug-28	-/BB/-/-/	99.99	8.50	n/a

წყარო: Bloomberg



# აქციები

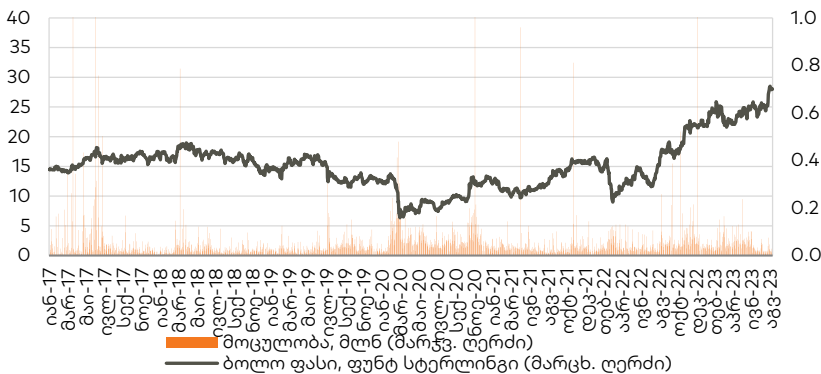
## საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



**საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 34.80 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.35% წინა კვირასთან შედარებით და +9.43% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 229 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 33.05 - 35.85 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 47 ათასი აქცია შეადგინა.

წყარო: Bloomberg

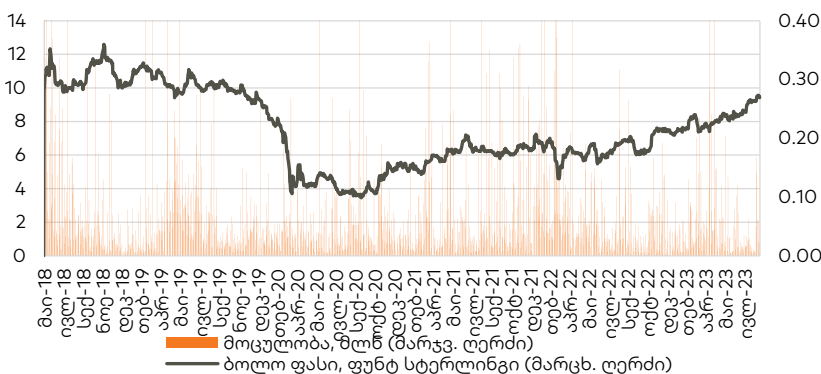
## თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 28.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.53% წინა კვირასთან შედარებით და +11.33% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 92 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 27.65 - 28.75 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 23 ათასი აქცია შეადგინა.

წყარო: Bloomberg

## საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 9.42 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.84% წინა კვირასთან შედარებით და +3.06% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 112 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.40 - 9.61 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 32 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	34.80	1,598	26.3%	70.6%	33.6%	2.74x	4.25x	4.30x	0.90x	1.01x	0.86x
TBC	TBC	GBP	28.00	1,544	19.4%	58.0%	23.3%	4.10x	4.82x	4.24x	1.04x	1.11x	0.95x
Halyk Bank	HSBK	USD	14.54	3,965	27.3%	31.0%	31.0%	2.69x	2.84x	2.54x	0.78x	0.76x	0.64x
Akbank	AKBNK	TRY	29.94	155,688	87.6%	149.9%	53.1%	1.40x	2.98x	3.17x	0.55x	0.79x	0.71x
Garanti	GARAN	TRY	53.15	223,230	139.0%	106.3%	76.9%	1.91x	3.69x	4.14x	0.73x	1.19x	0.98x
Isbank	ISCTR	TRY	18.68	186,799	72.8%	138.3%	46.3%	0.84x	3.14x	2.92x	0.60x	0.79x	0.65x
PKO	PKO	PLN	37.13	46,413	21.3%	51.7%	22.6%	10.98x	7.56x	7.04x	1.03x	1.07x	1.00x
PEKAO	PEO	PLN	106.40	27,927	20.7%	53.1%	23.0%	na	5.48x	6.07x	na	1.02x	0.94x
Millennium	MIL	PLN	5.79	7,018	29.7%	50.4%	26.3%	na	2.25x	2.96x	1.04x	1.02x	0.93x
Mbank	MBK	PLN	413.80	17,572	30.3%	78.4%	39.8%	na	6.55x	5.31x	1.10x	1.14x	0.98x
BRD	BRD	RON	14.16	9,868	7.6%	2.5%	8.9%	6.81x	6.66x	7.27x	1.31x	1.26x	1.21x
Banca Transilvania	TLV	RON	20.40	16,293	17.2%	14.5%	15.6%	na	6.82x	6.55x	1.60x	1.43x	1.28x
Komercni	KOMB	CZK	711.00	135,125	-4.2%	20.4%	8.5%	8.36x	8.56x	8.92x	1.21x	1.02x	1.01x
<b>Mean</b>								<b>4.42x</b>	<b>5.05x</b>	<b>5.03x</b>	<b>0.99x</b>	<b>1.05x</b>	<b>0.94x</b>
<b>Median</b>								<b>2.74x</b>	<b>4.82x</b>	<b>4.30x</b>	<b>1.04x</b>	<b>1.02x</b>	<b>0.95x</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	9.42	413	15.6%	36.5%	29.0%	na	na	na	0.38x	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	11.90	433	-3.3%	-11.9%	-4.8%	18.33x	na	na	0.99x	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	59.50	121,404	46.6%	128.8%	32.0%	1.77x	3.46x	3.06x	0.77x	0.70x	0.58x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	31.30	589	0.8%	10.6%	12.2%	na	5.47x	5.78x	1.00x	0.88x	0.79x
Eurazeo	RF	EUR	52.75	4,179	-16.7%	-14.8%	-9.2%	8.89x	8.37x	7.13x	0.78x	0.53x	0.43x
Carlyle Group	CG	USD	29.67	10,742	-14.5%	-14.4%	-0.6%	8.50x	9.74x	7.33x	1.70x	3.00x	2.05x
Wendel SE	MF	EUR	82.80	3,677	-18.7%	0.1%	-5.0%	6.63x	6.76x	6.66x	na	1.14x	1.02x
HgCapital Trust	HGT	GBP	3.67	1,678	2.5%	-1.5%	4.6%	na	na	na	na	na	na
NB Private Equity Partners	NBPE	GBP	15.12	659	-6.1%	-4.9%	-5.5%	na	na	na	na	na	na
Oakley Capital Investments	OCI	GBP	4.47	794	-1.8%	9.6%	6.6%	na	na	na	na	na	na
Princess Private Equity	PEY	EUR	10.80	747	14.6%	-5.7%	28.0%	na	na	na	0.65x	na	na
Symphony International Holding	SIHL	USD	0.40	205	-0.5%	-12.1%	-10.9%	na	na	na	0.47x	na	na
<b>Mean</b>								<b>8.82x</b>	<b>6.76x</b>	<b>5.99x</b>	<b>0.84x</b>	<b>1.25x</b>	<b>0.98x</b>
<b>Median</b>								<b>8.50x</b>	<b>6.76x</b>	<b>6.66x</b>	<b>0.78x</b>	<b>0.88x</b>	<b>0.79x</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 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 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 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:** პუშკინის ქუჩა 3ა, თბილისი, 0105, საქართველო  
**ტელ:** + (995) 32 2401 111  
**ელ. ფოსტა:** researcht@gt.ge