



## ეკონომიკა

**ინფლაცია:** საქსტატის მონაცემებით, 2023 წლის აპრილში სამომხმარებლო ფასების წლიური ინფლაცია, მნიშვნელოვნად, 2.7%-მდე შენედა, წინა თვის 5.3%-იანი დონიდან, რაც ძირითადად ტრანსპორტისა და ჯანდაცვის კატეგორიებში ფასების კლებამ და სურსათის ფასების ზრდის ტემპის მნიშვნელოვანმა შენელებამ განაპირობა. ამასთან, საბაზო ინფლაცია, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს, ასევე შენედა და 4.7% შეადგინა (-0.3პპ თ/თ). 2023 წლის აპრილში წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+5.9%, 2.04პპ), საცხოვრებელი, წყალი, ელ. ენერგია, აირი (+10.3%, 1.05პპ), სასტუმროები და რესტორნები (+11.9%, 0.45პპ), ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქო (+6.7%, 0.44პპ), ტრანსპორტი (-12.9% თ/თ, -1.66პპ) და ჯანდაცვა (-7.9% თ/თ, -0.78პპ). ამასთან, 2023 წლის აპრილში წინა თვესთან შედარებით ადგილი ჰქონდა 0.7%-იან დეფლაციას, რაზეც მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების შემცირებამ სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (-2.1%, -0.69პპ) და ტრანსპორტის (-2.0% თ/თ, -0.23პპ) კატეგორიებში.

წლიური ინფლაციის ტემპის მოსალოდნელზე მეტად შენელების პირობებში, ვფიქრობთ რომ სებ-ი 10 მაისის სხდომიდან დაიწყებს მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთის შემცირებას, რომელიც მიმდინარედ 11.0%-ს შეადგენს.

**საერთაშორისო რეზერვები:** საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2023 წლის აპრილში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 34.2%-ით გაიზარდა და რეკორდული მაჩვენებელი 5.1 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, წინა თვესთან შედარებით რეზერვები 2.6%-ით გაიზარდა (+129.6 მლნ აშშ დოლარი). რეზერვების ცვლილება უკავშირდება როგორც მთავრობის და საბანკო სექტორის სავალუტო ოპერაციებს, ასევე, სავარაუდოდ, სებ-ის მიერ უცხოური ვალუტის შესყიდვას (ინფორმაცია ხელმისაწვდომი იქნება 25 მაისს).

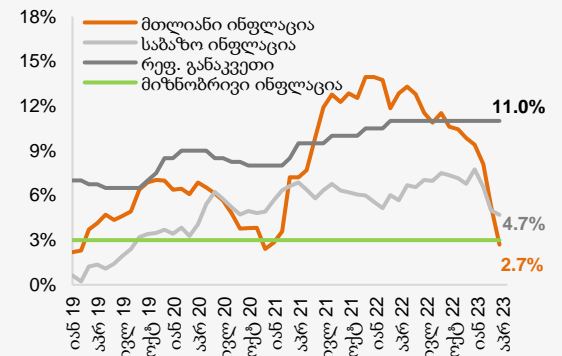
**ტურიზმის შემოსავლები:** ჩვენი შეფასებით, 2023 წლის აპრილში ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები წლიურად 32.6%-ით გაიზარდა და 250 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. ჯამურად, ჩვენი შეფასებით, 2023 წლის პირველ 4 თვეში ტურიზმის შემოსავლებმა 1,045 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა (+79.5% წ/წ).

### 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	

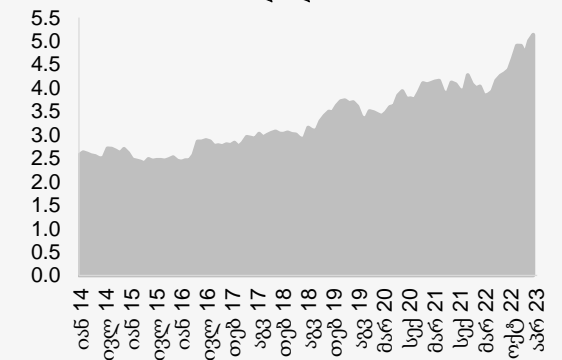
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარიტინგო სააგენტოები, გალტ & თაგარტი  
\*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

### ინფლაცია და რეფინანსირების განაკვეთი



წყარო: საქსტატი, სებ

### ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები, მლრდ აშშ დოლარი



წყარო: სებ



# ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 2 მაისს 2-წლიანი 40 მლნ ლარის (16.0 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახ. 2.1-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.038პპ-ით გაიზარდა და 8.65% შეადგინა.

ასევე, საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 2 მაისს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (8.0 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.6-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.110პპ-ით გაიზარდა და 9.488% შეადგინა.

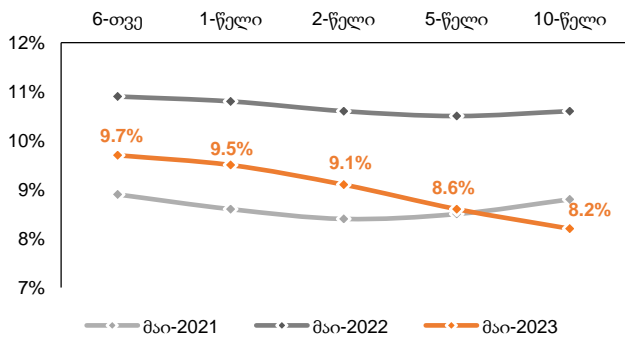
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 8 მაისს, სადაც 1-წლიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2023 წელი

მადიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი
6-თვე	100	140	420
1-წელი	80	160	
2-წელი	213	280	
5-წელი	384	720	6,424
10-წელი	240	780	
<b>სულ</b>	<b>1,017</b>	<b>2,080</b>	<b>6,844</b>

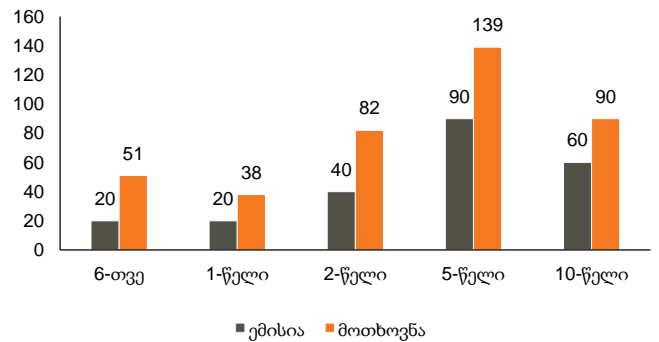
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
\* 2023 წლის მარტის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



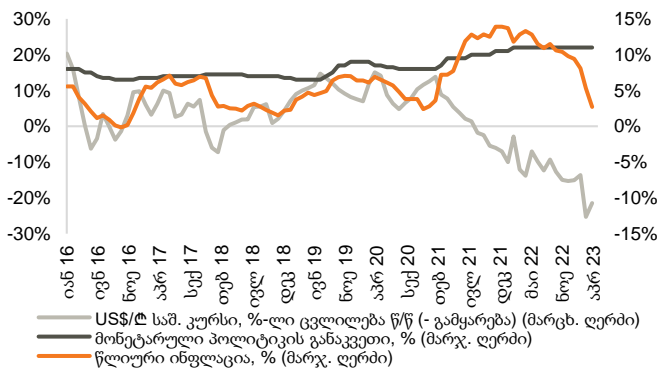
წყარო: სებ

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



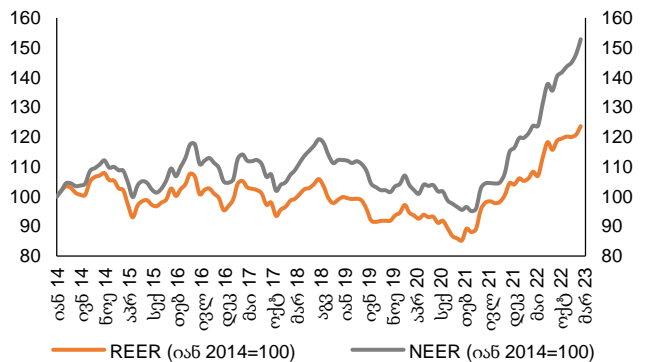
წყარო: სებ

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



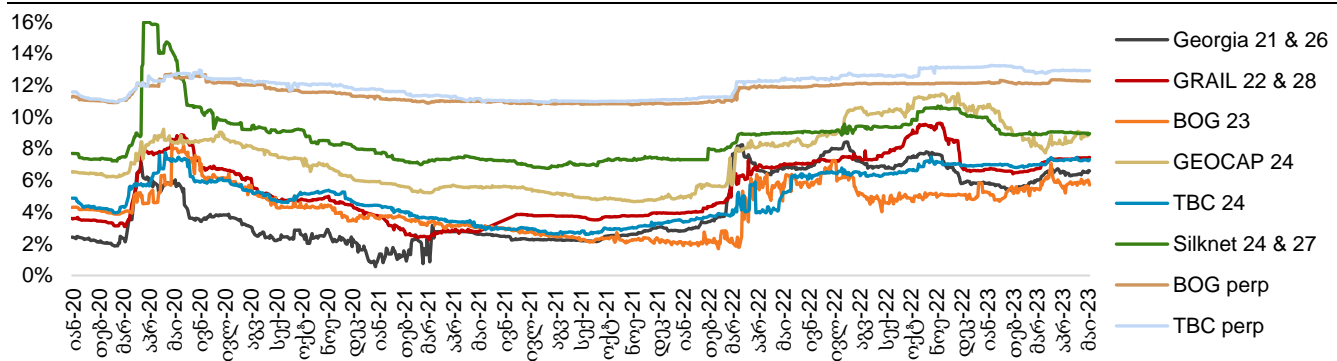
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ვერობლიგაციები:** საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 97.78 (-0.11% წინა კვირასთან შედარებით), 8.93%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 85.58 ფასად (-0.08% წინა კვირასთან შედარებით), 7.45%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 89.85 (-0.19% წინა კვირასთან შედარებით), 6.59%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

### ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომწვევი	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	89.85	6.59	303.63
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-28	BB-/BB/-	85.58	7.45	416.74
GEBGG 07/23	USD	350	6.000%	Jul-23	BB-/Ba2	100.04	5.70	n/a
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	n/a	B-/-	98.83	12.26	767.25
GEOCAP 03/24	USD	300	6.125%	Mar-24	-/B+/B1	97.78	8.93	407.35
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-27	B+/-/B1	98.22	8.94	549.53
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	98.35	7.31	273.53
TBC PERP	USD	125	10.775%	n/a	B-/-	95.71	12.93	989.24

### ადგილობრივი ობლიგაციები

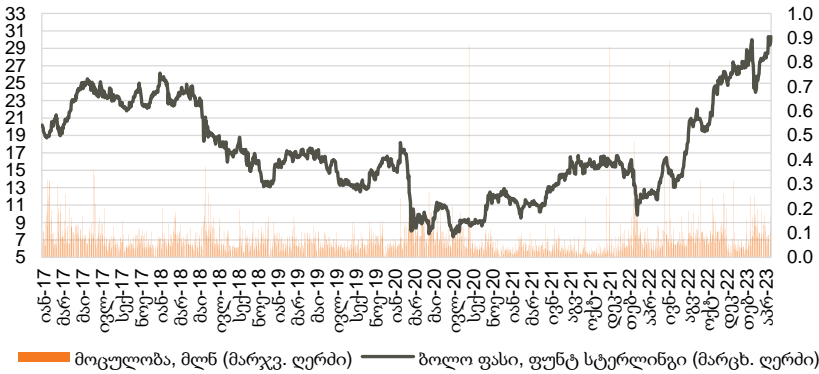
GLC	USD	12	5.75%	Jul-23	-/-/-	99.94	5.88	n/a
GLC	EUR	3	4.75%	Jul-23	-/-/-	99.99	4.75	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	6.50%	Dec-24	-/-/BB+	99.59	6.75	n/a
Lisi Lake Development	USD	10	8.50%	Dec-24	-/-/BB+	n/a	n/a	n/a
IG Development	USD	15	6.75%	Jan-24	-/-/-	98.23	8.90	n/a
IG Development	USD	15	8.50%	Jul-24	-/-/-	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	-/-/BB+	n/a	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	58.4	14.25%	Mar-26	BB-/B1	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg



## აქციები

### საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 30.35 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.53% წინა კვირასთან შედარებით და +10.16% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 464 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 29.15 - 30.50 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 102 ათასი აქცია შეადგინა.

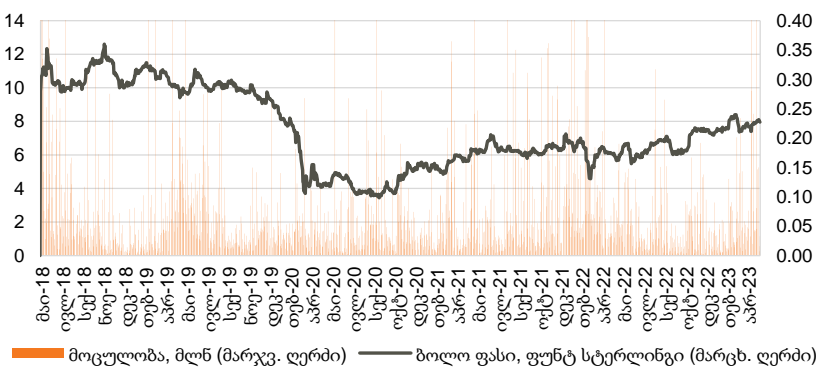
### თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 24.25 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.97% წინა კვირასთან შედარებით და +8.50% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 279 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 23.05 - 24.35 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 66 ათასი აქცია შეადგინა.

### საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 7.96 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.12% წინა კვირასთან შედარებით და +3.11% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 206 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 7.91 - 8.12 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 253 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	30.35	1,418	25.4%	156.8%	16.5%	2.74x	4.58x	4.16x	0.90x	0.94x	0.81x
TBC	TBC	GBP	24.25	1,334	12.0%	98.8%	6.8%	4.10x	4.37x	3.89x	1.04x	0.99x	0.84x
Halyk Bank	HSBK	USD	14.00	3,818	38.1%	42.0%	26.1%	2.69x	2.89x	2.68x	0.78x	0.73x	0.62x
Akbank	AKBNK	TRY	15.24	79,248	4.6%	73.6%	-22.0%	1.40x	2.65x	2.54x	0.55x	0.59x	0.53x
Garanti	GARAN	TRY	25.50	107,100	8.1%	70.2%	-15.1%	1.91x	3.59x	2.91x	0.73x	0.82x	0.67x
Isbank	ISCTR	TRY	10.65	106,500	19.0%	127.6%	-16.6%	0.84x	3.16x	2.80x	0.60x	0.68x	0.55x
PKO	PKO	PLN	31.13	38,913	21.4%	0.5%	2.8%	10.98x	6.13x	6.39x	1.03x	1.01x	0.92x
PEKAO	PEO	PLN	94.76	24,872	25.0%	4.0%	9.5%	na	5.16x	6.13x	na	0.95x	0.90x
Millennium	MIL	PLN	4.83	5,859	9.0%	0.6%	5.5%	na	2.44x	2.63x	1.04x	0.99x	0.88x
Mbank	MBK	PLN	344.70	14,627	29.7%	24.2%	16.5%	na	na	5.52x	1.10x	1.03x	0.86x
BRD	BRD	RON	12.04	8,391	5.4%	-27.9%	-7.4%	6.81x	5.98x	5.95x	1.31x	1.05x	1.01x
Banca Transilvania	TLV	RON	18.97	13,424	6.6%	-8.5%	-4.8%	na	5.97x	5.61x	1.60x	1.23x	1.11x
Komercni	KOMB	CZK	691.00	131,324	-5.3%	-9.8%	5.5%	8.36x	8.57x	8.41x	1.21x	0.98x	0.94x
<b>Mean</b>								<b>4.42x</b>	<b>4.62x</b>	<b>4.59x</b>	<b>0.99x</b>	<b>0.92x</b>	<b>0.82x</b>
<b>Median</b>								<b>2.74x</b>	<b>4.47x</b>	<b>4.16x</b>	<b>1.04x</b>	<b>0.98x</b>	<b>0.86x</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	7.96	356	25.4%	33.8%	9.0%	na	na	na	0.38x	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	12.05	438	-2.7%	-11.4%	-3.6%	18.33x	na	na	0.99x	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	37.50	76,515	9.6%	85.1%	-16.8%	1.77x	3.02x	2.44x	0.77x	0.84x	0.53x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	28.20	530	8.9%	-4.2%	1.1%	na	na	5.36x	1.00x	0.83x	0.75x
Eurazeo	RF	EUR	65.55	5,193	12.7%	-6.8%	12.8%	8.89x	9.84x	9.22x	0.78x	0.69x	0.63x
Carlyle Group	CG	USD	25.76	9,327	-7.8%	-32.9%	-13.7%	8.50x	8.20x	5.95x	1.70x	1.26x	1.42x
Wendel SE	MF	EUR	101.00	4,485	24.8%	8.8%	15.8%	6.63x	8.46x	8.34x	na	1.43x	1.28x
HgCapital Trust	HGT	GBP	3.59	1,643	6.7%	-7.5%	2.4%	na	na	na	na	na	na
NB Private Equity Partners	NBPE	GBP	15.72	686	-1.1%	6.2%	-1.8%	na	na	na	na	na	na
Oakley Capital Investments	OCI	GBP	4.71	837	23.1%	4.7%	12.3%	na	na	na	na	na	na
Princess Private Equity	PEY	EUR	9.86	682	23.3%	-19.2%	16.8%	na	na	na	0.65x	na	na
Symphony International Holding	SIHL	USD	0.42	218	0.0%	-16.9%	-5.4%	na	na	na	0.47x	na	na
<b>Mean</b>								<b>8.82x</b>	<b>7.38x</b>	<b>6.26x</b>	<b>0.84x</b>	<b>1.01x</b>	<b>0.92x</b>
<b>Median</b>								<b>8.50x</b>	<b>8.33x</b>	<b>5.95x</b>	<b>0.78x</b>	<b>0.84x</b>	<b>0.75x</b>

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



# მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტი 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 გამოყენებისთვის და ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს კონტრაქტისთვის ან ვალდებულებისთვის და არ შეიძლება განხილული იყოს, როგორც რეკომენდაცია რაიმე მსგავსი ქმედებისთვის.

გალტი ენდ თაგარტი უფლებამოსილია აწარმოოს პროფესიონალური აქტივობა საქართველოს ბაზარზე. ამ დოკუმენტის ცირკულირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტი ენდ თაგარტისგან მოთხოვრებით 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 მიაჩნიათ 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.

გალტი ენდ თაგარტი ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების 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 ამოწურავობაზე (და იმაზე, რომ რაიმე ინფორმაცია არ არის გამოტოვებული ამ დოკუმენტში) და არ შეიძლება მასზე დაყრდნობა. ეს დოკუმენტი არ უნდა განხილვოდეს, როგორც ბაზრების, ინდუსტრიების და/ან კომპანიების სრული აღწერა, რომლებიც მასში არის ნახსენები. ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ წარმოადგენს სამართლებრივ, საინვესტიციო, ბიზნეს ან საგადასახადო რჩევას, წარულის ან მომავლის მიმართ, გალტი ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების 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, გალტი ენდ თაგარტი ან ჯგუფის რომელიმე წევრი ან მათი დირექტორები, თანამშრომლები, ფილიალები, მრჩეველები 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 გალტი ენდ თაგარტი 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. გალტი ენდ თაგარტი ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების მიერ არ გაცემულა რაიმე რწმუნება ან გარანტია, აშკარად გამოხატული ან ნაგულისხმევი ამ ინფორმაციის სისწორესთან და ამოწურავობასთან დაკავშირებით.

ამ დოკუმენტში მოწოდებული ინფორმაცია და გამოთქმული მოსაზრებები ემყარება ინფორმაციას, რომელიც ხელმისაწვდომი იყო გამოცემის თარიღისთვის და წარმოადგენს მხოლოდ გალტი 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 ამოწურავობის გარანტია. შესაბამისად, არ შეიძლება დაყრდნობა ნებისმიერ იმ მონაცემზე, რომელიც მოცემულია ამ დოკუმენტში. არც გალტი ენდ თაგარტი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი, ან მათი დირექტორები, თანამშრომლები, ფილიალები, მრჩეველები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევის, ამ დოკუმენტის სარგებლობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში, ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში.

გალტი ენდ თაგარტი და ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნესი-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოცულნი არიან ამ კვლევით. შედეგად, ინვესტირება 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.

**გალტი ენდ თაგარტი**  
მისამართი: პუშკინის ქუჩა 3ა, თბილისი, 0105, საქართველო  
ტელ: + (995) 32 2401 111  
ელ. ფოსტა: researcht@gt.ge