



ეკონომიკა

ინფლაცია: 2023 წლის სექტემბერში სამომხმარებლო ფასების წლიურმა ინფლაციამ 0.7% შეადგინა, წინა თვეში დაფიქსირებული 0.9%-ის შემდეგ. აღსანიშნავია, რომ ადგილობრივი ინფლაციის შენელების ტემპი გაგრძელდა და სექტემბერში 5.3% შეადგინა (+6.1% წ/წ აგვისტოში). რაც შეეხება იმპორტირებული და შერეული საქონლის წლიურ ინფლაციას, სექტემბერში ორივე შემცირდა, თუმცა წინა თვესთან შედარებით იმპორტირებული ინფლაციის შემცირება შენელდა (-4.1% წ/წ სექტემბერში vs -6.8% წ/წ აგვისტოში), ხოლო შერეული საქონლის ინფლაციის კლება დაჩქარდა (-2.9% წ/წ სექტემბერში, -1.9% წ/წ აგვისტოში). ამასთან, საბაზო ინფლაცია, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს თითქმის უცვლელი 2.5% წ/წ იყო.

2023 წლის სექტემბერში წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: ჯანდაცვა (-4.7% თ/თ, -0.47პპ), ტრანსპორტი (-4.3% თ/თ, -0.47პპ), საცხოვრებელი, წყალი, ელ. ენერგია, აირი (+5.1%, +0.54პპ) და უალკოჰოლო სასმელები, თამბაქო (+5.6%, +0.38პპ). ამასთან, 2023 წლის სექტემბერში წინა თვესთან შედარებით ადგილი ჰქონდა 0.6%-იან ინფლაციას, რაზეც მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ზრდამ ტრანსპორტის (+2.6%, +0.31პპ) და განათლების (+5.5% თ/თ, +0.24პპ) კატეგორიებში.

საერთაშორისო ბაზრებზე ნავთობის ფასების მიმდინარე ზრდის გათვალისწინებით, ჩვენ გავზარდეთ 2023 წლის საშუალო წლიური ინფლაციის პროგნოზი 0.3 პროცენტული პუნქტით 2.7%-მდე.

საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2023 წლის სექტემბერში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 22.3%-ით გაიზარდა და 5.3 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო წინა თვესთან შედარებით რეზერვები 3.0%-ით შემცირდა (-163.6 მლნ აშშ დოლარი). ამასთან, სექტემბერში სებ-მა 3 სავალუტო აუქციონი ჩაატარა, სადაც 64.8 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. რეზერვების სხვა ცვლილება უკავშირდება მთავრობის და საბანკო სექტორის სავალუტო ოპერაციებს, ასევე, სავარაუდოდ, სებ-ის მიერ უცხოური ვალუტის ყიდვა/გაყიდვას BMatch-ის პლატფორმის გამოყენებით (ინფორმაცია ხელმისაწვდომი იქნება 25 ოქტომბერს).

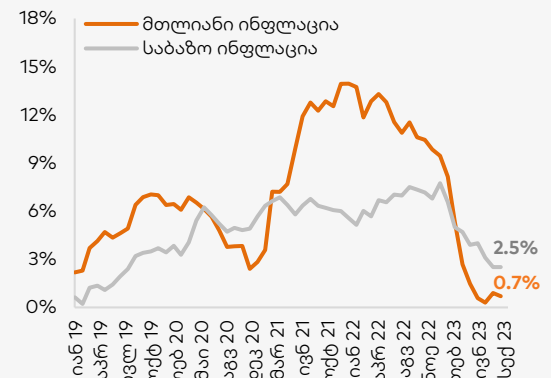
სავალუტო ინტერვენციები: 2023 წლის 6 ოქტომბერს ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო ბაზარზე 44.9 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა ბაზრისთვის შეთავაზებული 50 მლნ აშშ დოლარიდან. ჩვენი შეფასებით, წლის დასაწყისიდან დღემდე სებ-ი 1.24 მლრდ აშშ დოლარის წმინდა მყიდველია.

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%	4.6%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	6.1%	3.1%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	49.7%	39.8%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

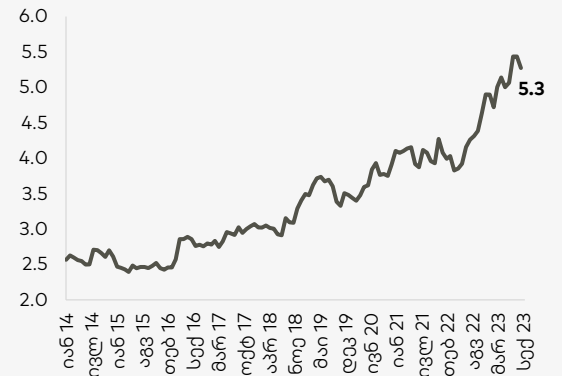
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტი & თავარტი
*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

წლიური ინფლაცია



წყარო: საქსტატი

ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები, მლრდ აშშ დოლარი



წყარო: სებ



ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 3 ოქტომბერს 2-წლიანი 40 მლნ ლარის (14.9 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.7-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.0393პპ-ით გაიზარდა და 8.375% შეადგინა.

ასევე, საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 3 ოქტომბერს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (7.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 3.0-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით თითქმის არ შეცვლილა და 9.460% შეადგინა.

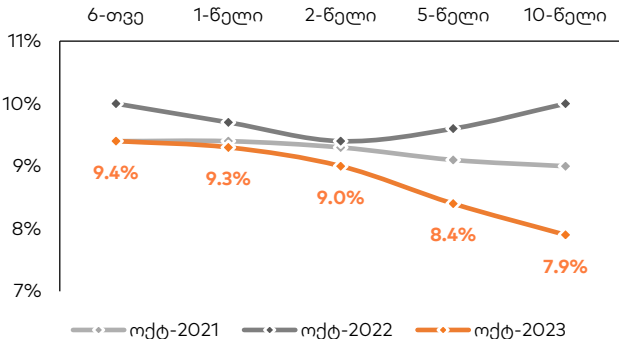
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 10 ოქტომბერს, სადაც 1-წლიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 10-წლიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2023 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
6-თვე	200	40	400
1-წელი	180	60	
2-წელი	427	80	
5-წელი	876	150	7,339
10-წელი	615	240	
სულ	2,298	570	7,739

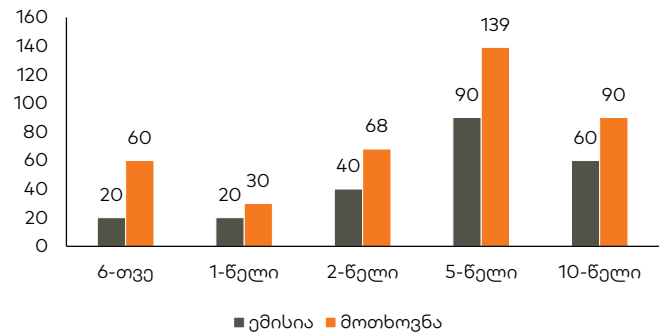
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
* 2023 წლის აგვისტოს მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



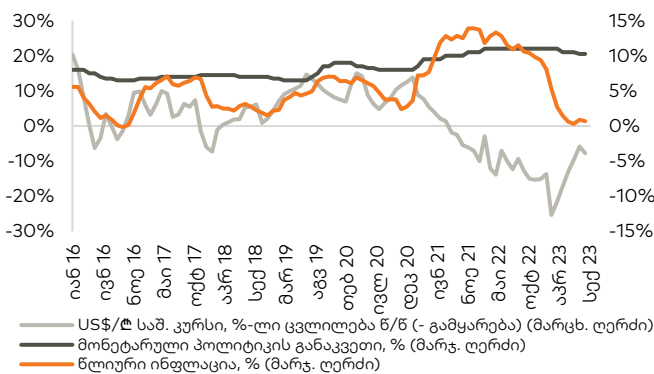
წყარო: სებ

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



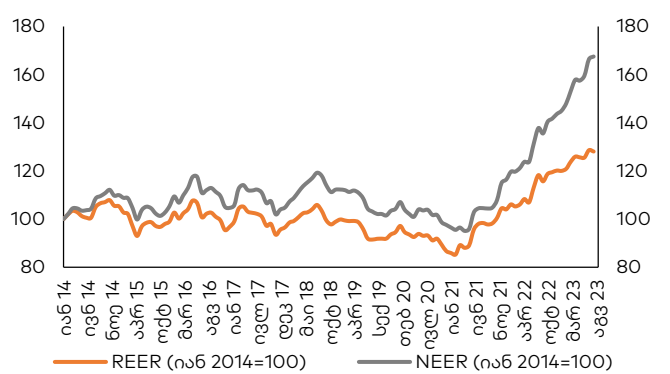
წყარო: სებ

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

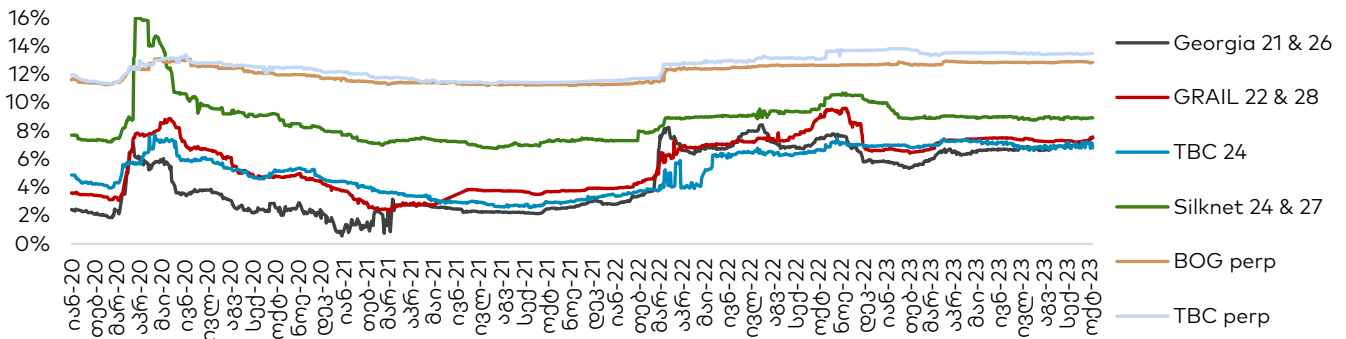


ობლიგაციები

კორპორატიული ვერობლიგაციები: საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 86.41 ფასად (-0.63% წინა კვირასთან შედარებით), 7.49%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 89.06 (-0.63% წინა კვირასთან შედარებით), 7.58%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody საშუალო ფასი /Scope)		საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
					რეიტინგები	საშუალო ფასი		
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-26	BB/BB/Ba2	89.06	7.58	277.65
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-28	BB-/BB/-	86.41	7.49	296.17
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	n/a	B-/-/-	99.41	12.85	641.98
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-27	B+/-/B1	98.44	8.92	423.49
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-24	BB/-/Ba2	99.30	6.79	125.44
TBC PERP	USD	125	10.775%	n/a	B-/-/-	97.06	13.48	863.08

წყარო: Bloomberg



ობლიგაციები

ადგილობრივი ობლიგაციები

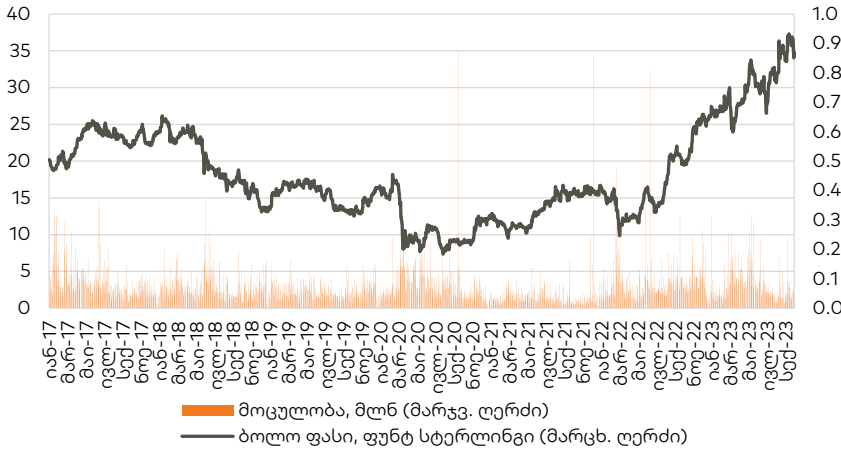
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Bakhvi Hydro Power	USD	1.2	9.40%	Nov-27	-/-/-/-	n/a	n/a	n/a
Energy Development Georgia	USD	10	8.50%	Jun-25	-/-/-/-	n/a	n/a	n/a
Evex Hospitals	GEL	50	Ref rate + 3.10%	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	-/-/-/-	100.00	8.50	n/a
Geo. Renewable Power Oper.	USD	80	7.00%	Oct-27	-/-/-/-	100.00	7.00	n/a
Geosteel	USD	15	9.00%	Apr-25	-/-/-/-	100.00	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	-/-/-/-	99.80	8.75	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	6.50%	Dec-24	-/-/-/B+	99.71	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	-/-/-/-	100.00	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-	99.63	8.75	n/a
Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-25	-/-/-/BB-	99.63	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/-/-	101.21	8.19	n/a
SRG Real Estate	USD	20	9.25%	Sep-26	-/-/-/-	101.24	8.63	n/a
Prime Concrete	USD	7.5	10.50%	Sep-27	-/-/-/-	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg, გალტი & თაგარტი



აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)

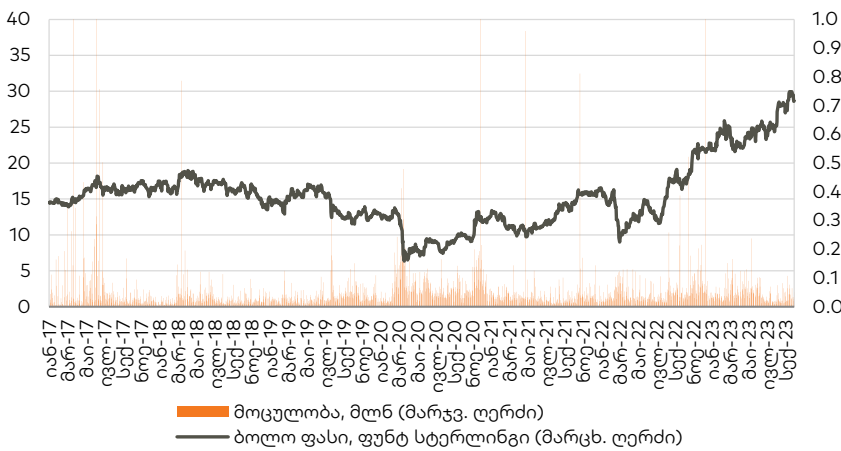


წყარო: Bloomberg

საქართველოს ბანკის ჯგუფის

(BGEO LN) აქციები დაიხურა 34.80 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -5.69% წინა კვირასთან შედარებით და +1.75% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 269 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 33.65 - 37.45 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 65 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)

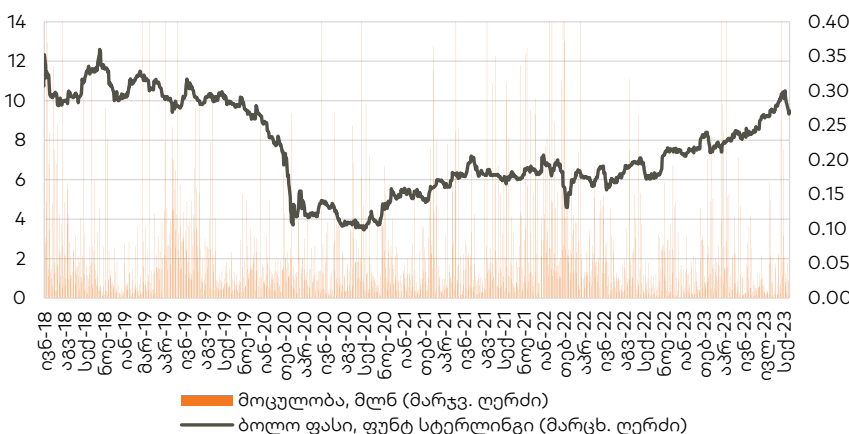


წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)

აქციები დაიხურა 28.65 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.02% წინა კვირასთან შედარებით და +3.06% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 160 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 28.40 - 30.15 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 40 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN)

აქციები დაიხურა 9.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.46% წინა კვირასთან შედარებით და -3.06% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 125 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.24 - 9.91 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 75 ათასი აქცია შეადგინა.



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	25.4%	77.6%	33.6%	2.74x	3.93x	4.26x	0.90x	1.04x	0.87x
TBC	TBC	GBP	28.65	1,580	25.9%	61.5%	26.2%	4.10x	4.88x	4.29x	1.04x	1.12x	0.96x
Halyk Bank	HSBK	USD	12.64	3,447	7.1%	13.9%	13.9%	2.69x	2.47x	2.21x	0.78x	0.66x	0.56x
Akbank	AKBNK	TRY	33.66	175,032	102.2%	160.9%	72.2%	1.40x	3.12x	3.05x	0.55x	0.86x	0.73x
Garanti	GARAN	TRY	51.60	216,720	88.7%	143.4%	71.8%	1.91x	3.57x	3.58x	0.73x	1.16x	0.95x
Isbank	ISCTR	TRY	24.90	248,999	108.0%	198.2%	95.0%	0.84x	4.07x	3.48x	0.60x	1.03x	0.84x
PKO	PKO	PLN	36.30	45,375	26.6%	64.2%	19.8%	10.98x	8.45x	7.03x	1.03x	1.05x	0.99x
PEKAO	PEO	PLN	105.85	27,782	22.8%	68.8%	22.4%	na	5.32x	6.16x	na	1.02x	0.95x
Millennium	MIL	PLN	6.33	7,673	36.6%	90.1%	38.1%	na	2.61x	3.39x	1.04x	1.13x	1.04x
Mbank	MBK	PLN	418.00	17,750	29.3%	109.0%	41.2%	na	4.93x	5.49x	1.10x	1.15x	1.01x
BRD	BRD	RON	15.24	10,621	22.9%	27.2%	17.2%	6.81x	7.17x	7.82x	1.31x	1.36x	1.30x
Banca Transilvania	TLV	RON	22.10	17,650	27.6%	42.9%	25.2%	na	7.22x	7.12x	1.60x	1.48x	1.34x
Komercni	KOMB	CZK	669.00	127,143	-8.6%	-1.6%	2.1%	8.36x	8.12x	8.67x	1.21x	0.96x	0.96x
Mean								4.42x	5.07x	5.12x	0.99x	1.08x	0.96x
Median								2.74x	4.88x	4.29x	1.04x	1.05x	0.96x

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	9.50	416	23.9%	54.5%	30.1%	na	na	na	0.38x	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	12.00	436	-0.4%	-5.8%	-4.0%	18.33x	na	na	0.99x	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	59.50	121,404	52.4%	101.7%	32.0%	1.77x	3.36x	2.58x	0.77x	0.79x	0.58x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	31.70	596	14.9%	36.9%	13.6%	na	5.48x	5.88x	1.00x	0.89x	0.80x
Eurazeo	RF	EUR	55.15	4,369	-15.5%	-2.1%	-5.1%	8.89x	9.35x	7.54x	0.78x	0.55x	0.46x
Carlyle Group	CG	USD	29.57	10,706	1.2%	7.0%	-0.9%	8.50x	9.70x	7.31x	1.70x	2.99x	2.05x
Wendel SE	MF	EUR	73.00	3,242	-23.3%	-3.5%	-16.3%	6.63x	5.99x	5.90x	na	1.01x	0.91x
HgCapital Trust	HGT	GBP	3.77	1,723	8.2%	11.1%	7.4%	na	na	na	na	na	na
NB Private Equity Partners	NBPE	GBP	15.42	672	8.6%	-2.1%	-3.6%	na	na	na	na	na	na
Oakley Capital Investments	OCI	GBP	4.32	767	-4.3%	14.7%	3.0%	na	na	na	na	na	na
Princess Private Equity	PEY	EUR	10.25	709	10.0%	-3.3%	21.4%	na	na	na	0.65x	na	na
Symphony International Holding	SIHL	USD	0.51	259	11.0%	14.8%	12.7%	na	na	na	0.47x	na	na
Mean								8.82x	6.77x	5.84x	0.84x	1.25x	0.96x
Median								8.50x	5.99x	5.90x	0.78x	0.89x	0.80x

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, ირრდაპირ 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 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 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