



## ეკონომიკა

**საბანკო სექტორი:** კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების წლური ზრდა 6.3%-მდე შენელდა 2022 წლის ივლისში (-3.6% თ/თ), წინა თვის 11.3%-იანი ზრდის შემდეგ და საკრედიტო პორტფელმა 42.1 მლრდ ლარი შეადგინა. ამასთან, გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების პორტფელის წლიური ზრდა ივლისში 16.3%-მდე შენელდა (-0.4% თ/თ), ივნისის 18.7%-იანი ზრდის შემდეგ. სესხების შენელების ძირითადი მიზეზი იყო კორპორატიული დაკრედიტების ზრდის შენელება 13.2%-მდე წინა თვის 16.9%-იანი ზრდის შემდეგ. ამასთან, საცალო დაკრედიტება წლიურად 19.2%-ით გაიზარდა, (+20.4% ივნისში), აქედან იპოთეკური სესხების პორტფელის წლიური ზრდა 14.3% იყო (+14.2% ივნისში). 2022 წლის ივლისში სესხების დოლარიზაცია მნიშვნელოვნად შემცირდა და 45.8% შეადგინა (-6.15პპ წ/წ და -2.57პპ თ/თ), ხოლო უმოქმედო სესხები 2.0%-ს გაუტოლდა (-0.30პპ წ/წ და +0.08პპ თ/თ).

სესხებისგან განსხვავებით, საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების წლიური ზრდა დაჩქარდა და 20.5%-ით გაიზარდა 38.8 მლრდ ლარამდე 2022 წლის ივლისში, წინა თვეში დაფიქსირებული 17.4%-იანი ზრდის შემდეგ (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით). ვალუტების მიხედვით, ივლისში დაჩქარდა როგორც ლარის, ისე უცხოური ვალუტის დეპოზიტების წლიური ზრდა, შესაბამისად შეადგინა 18.9% (+16.6% წინა თვეში) და 21.6% (+17.9% წინა თვეში) გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით. ამასთან, ივლისში დეპოზიტების დოლარიზაცია 56.9%-მდე შემცირდა (-3.10პპ წ/წ და -1.02პპ თ/თ).

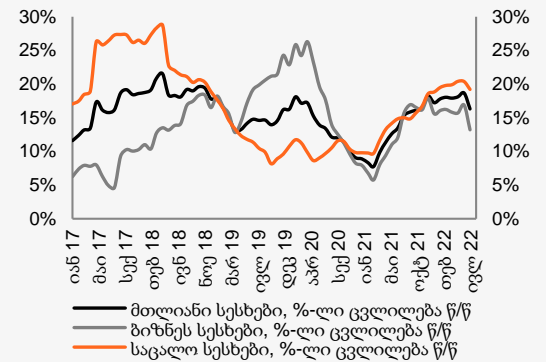
### ეკონომიკური ინდიკატორები

	2020	2021
რეალური მშპ-ს ზრდა	-6.8%	10.4%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	14,849	17,386
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,256	5,015
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	2.4%	13.9%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	3.9	4.3
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	12.5%	10.1%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	9.3%	6.1%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	60.2%	49.5%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტ & თაგარტი

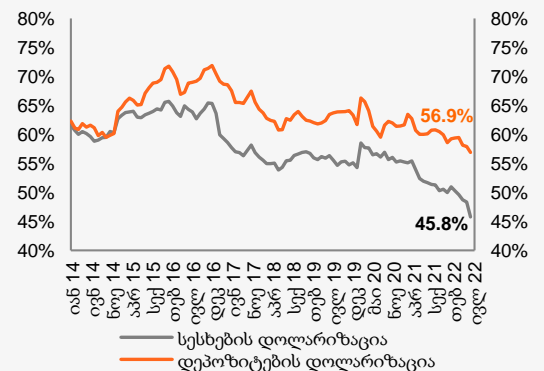
\*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

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



წყარო: სებ

### სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



წყარო: სებ



# ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2022 წლის 23 აგვისტოს 5-წლიანი 90.0 მლნ ლარის (32.3 მლნ აშშ დოლარი) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახ. 2.6-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით, რომელიც 2022 წლის ივლისში გაიმართა, 0.149პპ-ით შემცირდა და 9.683% შეადგინა.

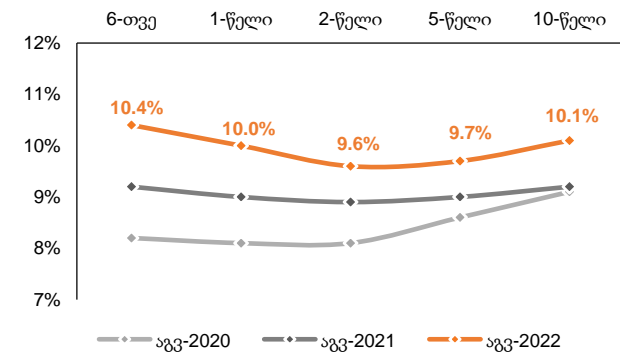
უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2022 წლის 6 სექტემბერს, სადაც 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 80 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2022 წელი

მადიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამომგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი
6-თვე	160	80	120
1-წელი	175	120	265
2-წელი	580	320	1,140
5-წელი	675	360	3,206
10-წელი	75	25	1,396
<b>სულ</b>	<b>1,665</b>	<b>905</b>	<b>6,127</b>

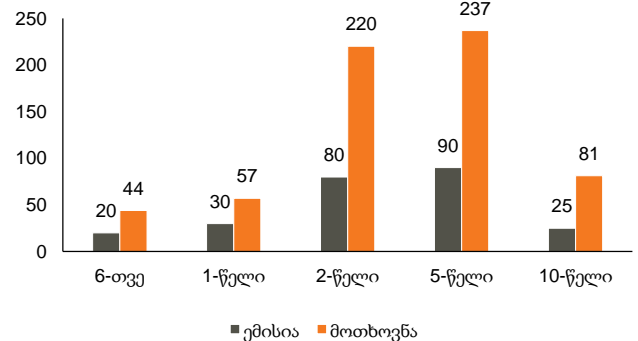
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
\* 2022 წლის ივლისის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



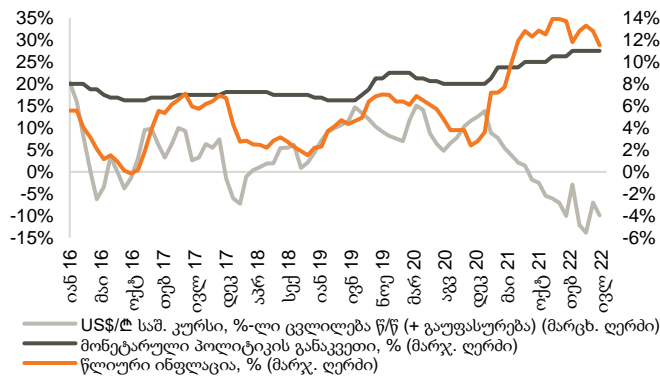
წყარო: სეზ

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



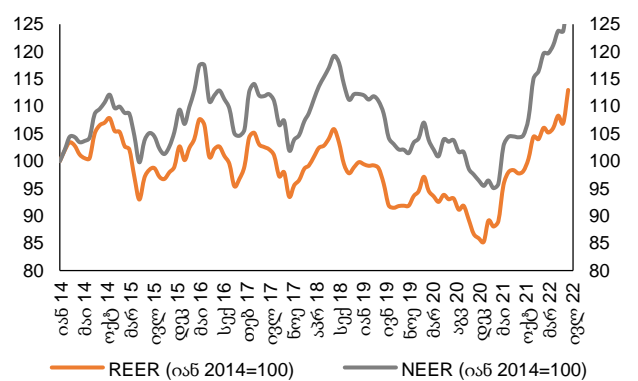
წყარო: სეზ

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი, წლიური ინფლაცია და ლარის გაცვლითი კურსი



წყარო: სეზ, საქსტატი

ნომინალური და რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსები



წყარო: სეზ  
შენიშვნა: ინდექსის ზრდა/კლება ნიშნავს გაცვლითი კურსის გამყარებას/გაუფასურებას



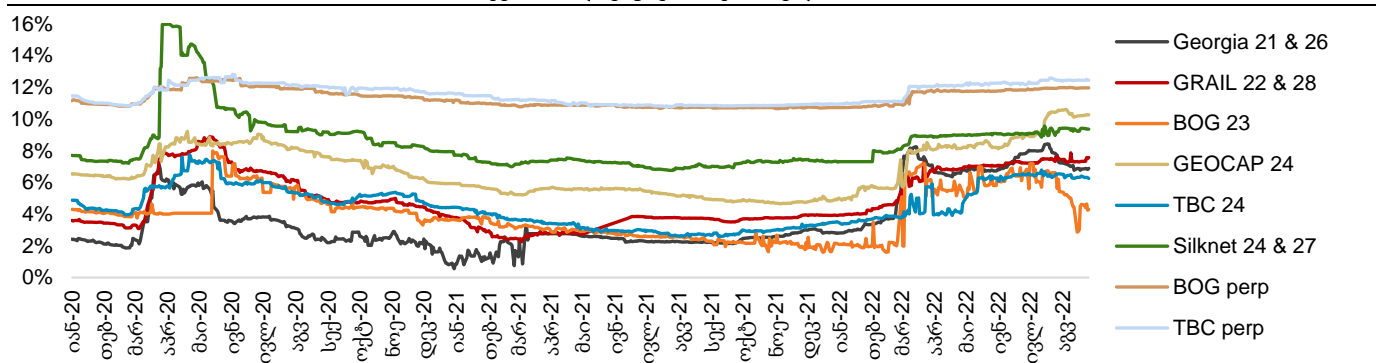
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ვერობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 4.29%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 101.50 (+0.26% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 94.30 (უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით), 10.25%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 83.52 ფასად (-1.14% წინა კვირასთან შედარებით), 7.56%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 86.90 (-0.06% წინა კვირასთან შედარებით), 6.88%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

### ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

#### ვერობლიგაციები

გამომწვები	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	86.90	6.88	360.97
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-28	BB-/B+/-	83.52	7.56	450.42
GEBGG 07/23	USD	350	6.000%	Jul-23	BB-/Ba2	101.50	4.29	74.47
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	n/a	B-/B-	99.50	11.96	783.00
GEOCAP 03/24	USD	300	6.125%	Mar-24	-B+/B1	94.30	10.25	661.91
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-27	B-/B1	96.50	9.36	616.30
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-24	BB-/Ba2	99.16	6.25	265.80
TBC PERP	USD	125	10.775%	n/a	B-/B-	97.05	12.44	886.04

#### ადგილობრივი ობლიგაციები

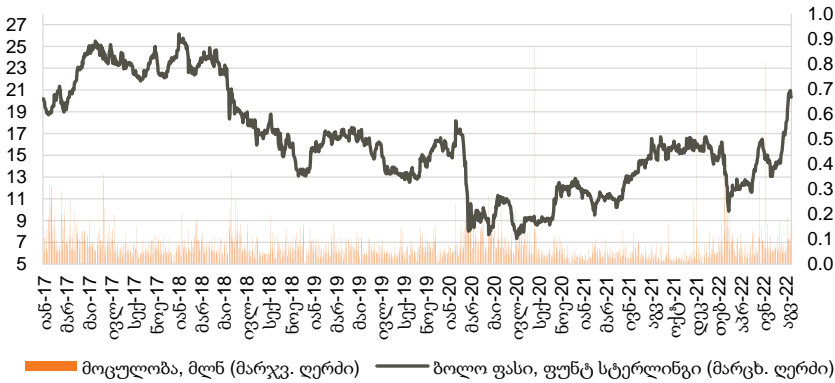
Georgia Real Estate	USD	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	99.97	7.50	n/a
KTW	USD	10	9.00%	Dec-22	-/-/-	99.81	9.50	n/a
GLC	USD	12	5.75%	Jul-23	-/-/-	99.88	5.88	n/a
GLC	EUR	3	4.75%	Jul-23	-/-/-	99.90	4.83	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	6.50%	Dec-23	-/-/-	99.46	6.75	n/a
IG Development	USD	15	6.75%	Jan-24	-/-/-	99.48	7.13	n/a
Geo. Beer Company	GEL	25	14.50%	Dec-23	-/-/-	n/a	n/a	n/a
Evex Hospitals	GEL	50	13.60%	Nov-24	-/-/-	n/a	n/a	n/a
Nikora Trade	GEL	35	13.96%	Nov-24	-/-/-	n/a	n/a	n/a
Nikora	GEL	28	14.31%	Oct-22	-/-/-	n/a	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	58.4	13.89%	Mar-23	-/-/-	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg



## აქციები

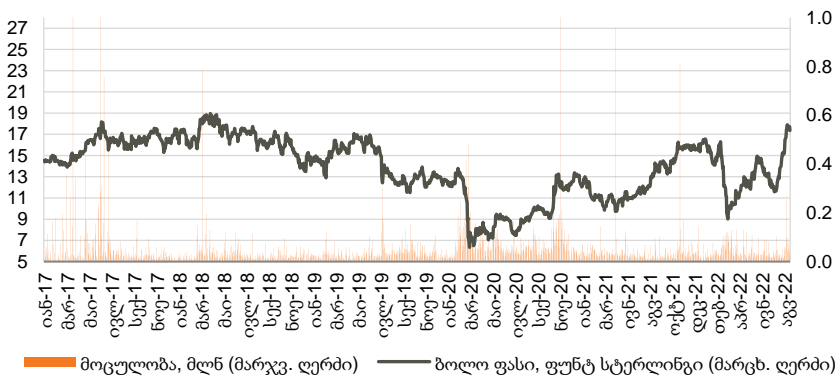
### საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 20.35 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.45% წინა კვირასთან შედარებით და +42.51% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 492 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 20.15 - 21.25 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 82 ათასი აქცია შეადგინა.

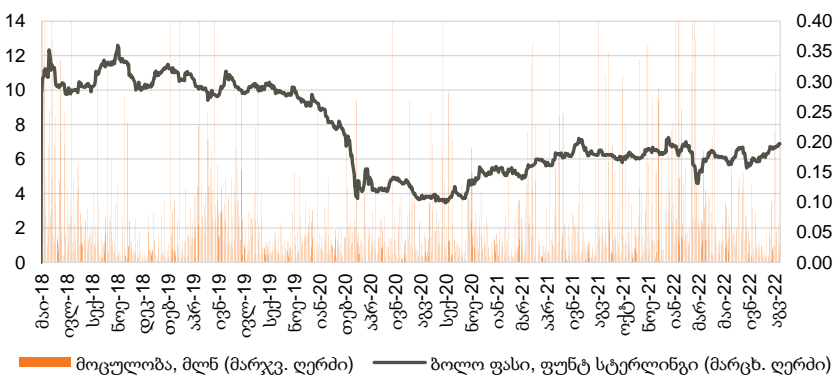
### თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 17.36 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.02% წინა კვირასთან შედარებით და +33.33% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 232 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 17.06 - 18.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 53 ათასი აქცია შეადგინა.

### საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 6.88 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.93% წინა კვირასთან შედარებით და +12.97% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 209 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 6.70 - 6.95 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 60 ათასი აქცია შეადგინა.



## აქციები

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზაცია	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	P/E			P/B		
								2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	20.35	1,001	51.4%	28.1%	22.0%	5.82x	4.53x	4.46x	1.30x	1.03x	0.94x
TBC	TBC	GBP	17.36	958	42.3%	27.6%	5.2%	5.03x	4.29x	4.00x	1.09x	0.87x	0.75x
Halyk Bank	HSBK	USD	10.70	2,918	-1.8%	-37.4%	-35.2%	2.74x	2.57x	3.17x	0.81x	0.78x	0.67x
Akbank	AKBNK	TRY	11.98	62,296	67.1%	110.5%	66.4%	4.96x	1.74x	2.93x	0.79x	0.71x	0.67x
Garanti	GARAN	TRY	25.00	105,000	119.7%	164.8%	121.8%	7.54x	3.37x	4.57x	1.27x	1.14x	1.04x
Isbank	ISCTR	TRY	7.73	34,785	116.9%	206.7%	138.9%	2.48x	1.05x	1.40x	0.86x	0.81x	0.69x
PKO	PKO	PLN	23.56	29,450	-42.1%	-41.6%	-47.6%	6.09x	7.00x	5.58x	0.79x	1.03x	0.84x
PEKAO	PEO	PLN	67.14	17,622	-43.4%	-35.3%	-45.0%	8.16x	10.19x	5.61x	0.74x	0.91x	0.79x
Millennium	MIL	PLN	3.72	4,510	-49.3%	-41.9%	-54.6%	na	11.56x	3.13x	0.68x	1.14x	0.77x
Mbank	MBK	PLN	227.00	9,621	-41.7%	-36.2%	-47.6%	na	3.40x	4.16x	0.71x	0.84x	0.76x
BRD	BRD	RON	14.08	9,812	-30.5%	-23.5%	-20.5%	7.47x	8.26x	7.68x	1.00x	1.31x	1.24x
Banca Transilvania	TLV	RON	20.25	127,807	-13.3%	-16.7%	-12.0%	na	na	na	1.41x	1.46x	1.38x
OTP	OTPD	USD	22.00	12,320	0.0%	0.0%	0.0%	8.76x	13.37x	11.26x	0.65x	0.77x	0.72x
Komercni	KOMB	CZK	604.00	114,790	-33.0%	-26.4%	-35.4%	9.19x	7.96x	8.46x	0.94x	1.05x	1.00x
<b>საშუალო</b>								<b>6.20x</b>	<b>6.10x</b>	<b>5.11x</b>	<b>0.93x</b>	<b>0.99x</b>	<b>0.88x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>6.09x</b>	<b>4.53x</b>	<b>4.46x</b>	<b>0.83x</b>	<b>0.97x</b>	<b>0.78x</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		
								2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F
Georgia Capital	CGEO	GBP	6.88	321	21.8%	10.6%	-3.5%	1.95x	na	na	0.44x	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	13.60	495	3.5%	7.4%	1.2%	15.21x	na	na	1.03x	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	25.44	51,908	63.5%	147.2%	92.3%	4.17x	5.87x	5.51x	0.97x	0.93x	0.74x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	27.75	522	-19.1%	-24.9%	-30.4%	2.76x	na	9.16x	0.73x	1.07x	0.99x
Eurazeo	RF	EUR	61.25	4,853	-10.4%	-29.6%	-20.2%	3.07x	na	na	0.76x	0.76x	0.72x
Carlyle Group	CG	USD	33.09	11,791	-29.8%	-32.4%	-39.7%	3.96x	8.02x	7.17x	2.23x	2.62x	2.63x
Wendel SE	MF	EUR	80.40	3,598	-11.0%	-33.9%	-23.7%	3.42x	7.58x	7.48x	1.34x	1.43x	1.25x
HgCapital Trust	HGT	GBP	3.75	1,705	-10.4%	-7.1%	-10.9%	na	na	na	na	na	na
NB Private Equity Partners	NBPE	GBP	16.00	698	-0.9%	2.9%	-13.5%	na	na	na	na	na	na
Oakley Capital Investments	OCI	GBP	4.07	727	5.7%	15.6%	-2.7%	na	na	na	na	na	na
Princess Private Equity	PEY	EUR	11.30	781	-14.1%	-15.4%	-21.8%	4.37x	na	na	0.74x	na	na
Symphony International Holding	SIHL	USD	0.49	253	23.3%	20.2%	19.1%	2.07x	na	na	0.52x	na	na
<b>საშუალო</b>								<b>4.55x</b>	<b>7.16x</b>	<b>7.33x</b>	<b>0.97x</b>	<b>1.36x</b>	<b>1.27x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>3.42x</b>	<b>7.58x</b>	<b>7.33x</b>	<b>0.76x</b>	<b>1.07x</b>	<b>0.99x</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 გამოწერისთვის და ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს 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 მოთხოვნებით 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.

გალტ 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 განხილვებოდეს, 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, გალტ 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, გალტ 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 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 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 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 ამოწურავობის 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, 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 შეფასებაზე.

გალტ 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.

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