



## ეკონომიკა

**ინფლაცია:** საქსტატის მონაცემებით, 2021 წლის სექტემბერში სამომხმარებლო ფასების წლიურმა ინფლაციამ 12.3% შეადგინა წინა თვის 12.8%-იანი ინფლაციის შემდეგ. ამასთან, საბაზო ინფლაციამ, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს 6.3% შეადგინა. წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+15.9%), ტრანსპორტი (+20.3%), საცხოვრებელი, წყალი, ელ. ენერგია, აირი (+11.8%), ჯანმრთელობის დაცვა (+9.2%), ავეჯი, საოჯახო ნივთები, სახლის მოვლა (+12.5%) და სასტუმროები და რესტორნები (+10.7%). ამასთან, 2021 წლის სექტემბერში წინა თვესთან შედარებით ადგილი ჰქონდა 0.2%-იანი ინფლაციას, რაც ძირითადად გამოიწვია ფასების ზრდამ განათლების (+4.3%) კატეგორიაში. (ჩვენს მოლოდინებს ინფლაციასთან და სხვა მაკრო პარამეტრებთან დაკავშირებით შეგიძლიათ გაეცნოთ 6 ოქტომბრის [ანგარიშში](#)).

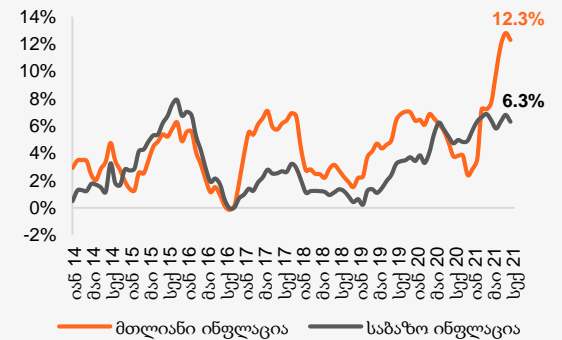
**საერთაშორისო რეზერვები:** საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2021 წლის სექტემბერში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 8.3%-ით გაიზარდა და 4.1 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, ხოლო წინა თვესთან შედარებით რეზერვები 1.0%-ით შემცირდა (-40.0 მლნ აშშ დოლარი). ეს ცვლილება ეროვნული ბანკის მიერ სექტემბერში სავალუტო აუქციონზე 60.0 მლნ აშშ დოლარის გაყიდვას უკავშირდება. რეზერვების სხვა ცვლილება უკავშირდება მთავრობის და საბანკო სექტორის სავალუტო ოპერაციებს, და/ან აქტივების გადაფასებას.

### ეკონომიკური ინდიკატორები

	2019	2020
რეალური მშპ-ს ზრდა	5.0%	-6.2%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	15,613	14,918
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	4,696	4,275
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	7.0%	2.4%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	3.5	3.9
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	5.5%	12.4%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.1%	9.3%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	40.4%	60.0%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

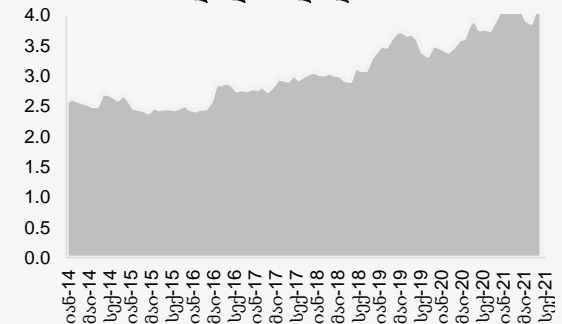
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები  
\*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

### წლიური ინფლაცია საქართველოში



წყარო: საქსტატი

### ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები მლრდ აშშ დოლარი



წყარო: სებ



# ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2021 წლის 5 ოქტომბერს 2-წლიანი 50 მლნ ლარის (15.9 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახ. 3.0-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.200პპ-ით შემცირდა და 9.222% შეადგინა.

ასევე, საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2021 წლის 5 ოქტომბერს 6-თვიანი 20 მლნ ლარის (6.4 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახ. 2.4-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.076პპ-ით შემცირდა და 9.404% შეადგინა.

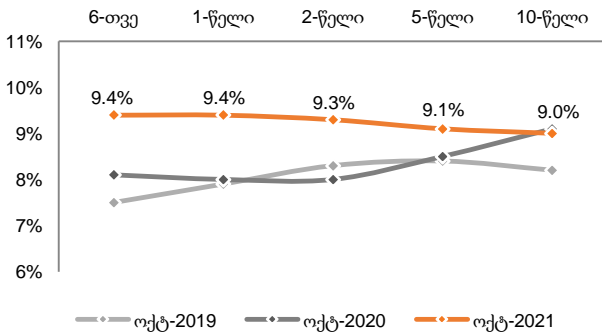
უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2021 წლის 12 ოქტომბერს, სადაც 1-წლიანი 30 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები გაიყიდება.

**სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2021 წელი**

ვალიანობა	გამომგება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოგება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	125	40	75
1-წელი	105	90	290
2-წელი	190	100	960
5-წელი	330	255	2,485
10-წელი	69	25	1,306
<b>სულ</b>	<b>819</b>	<b>510</b>	<b>5,116</b>

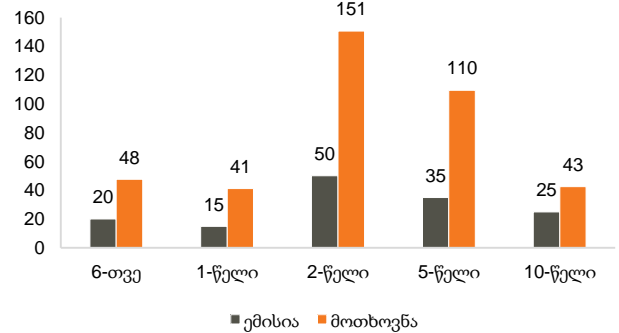
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო  
შენიშვნა: \* 2021 წლის 31 აგვისტოს მდგომარეობით

**სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი**



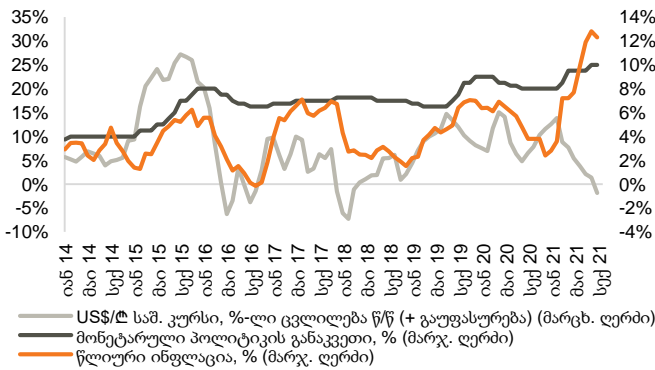
წყარო: სეზ

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



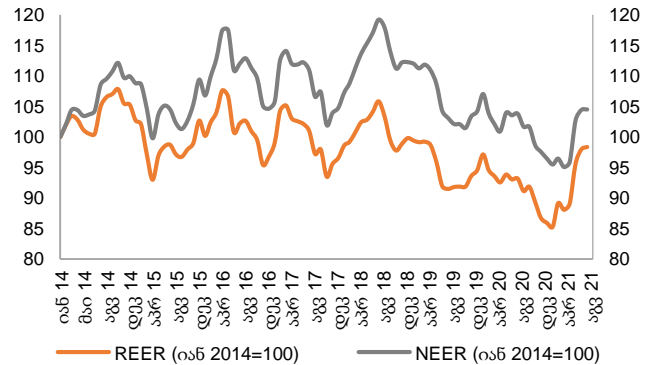
წყარო: სეზ

**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



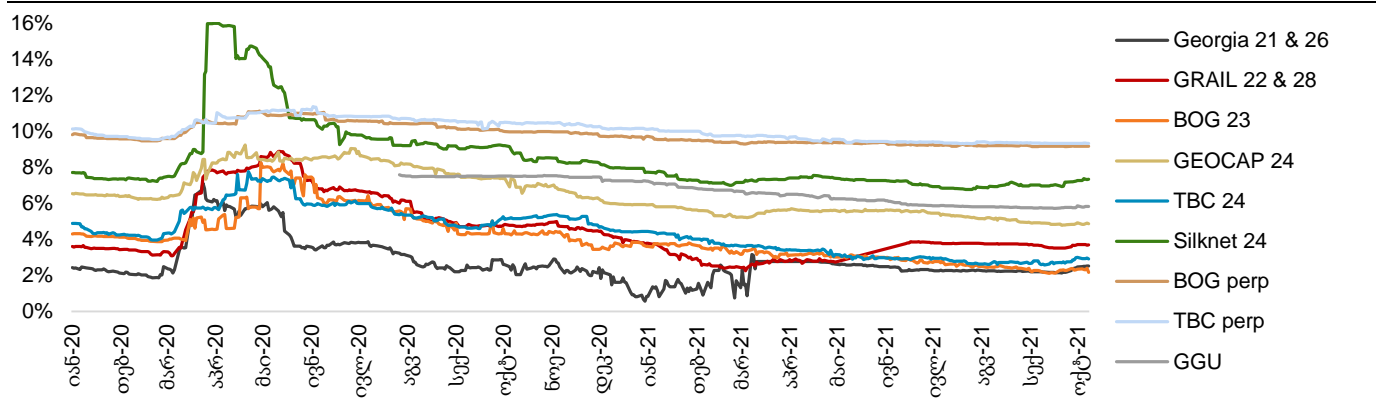
## ობლიგაციები

**კორპორატიული ვერობლიგაციები:** საქართველოს ბანკის ჯგუფის ვერობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 2.17%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.67 (+0.21% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ვერობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 102.85 (+0.10% წინა კვირასთან შედარებით), 4.86%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 101.83 ფასად (+0.09% წინა კვირასთან შედარებით), 3.69%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 101.02 (-0.19% წინა კვირასთან შედარებით), 2.51%-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	101.02	2.51	147.68
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-28	BB-/B+/-	101.83	3.69	237.85
GEBGG 07/23	USD	350	6.000%	Jul-23	BB-/B/Ba2	106.67	2.17	181.17
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	n/a	B-/B-	110.59	9.15	616.57
GEOCAP 03/24	USD	300	6.125%	Mar-24	-B/B2	102.85	4.86	432.14
SILKNET 04/24	USD	200	11.000%	Apr-24	B-/B1	108.14	7.33	480.62
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-24	BB-/B/Ba2	107.28	2.91	229.46
TBC PERP	USD	125	10.775%	n/a	B-/B-	110.62	9.32	609.23
GGU 07/25	USD	250	7.750%	Jul-25	B+/B/-	106.51	5.81	401.81

#### ადგილობრივი ობლიგაციები

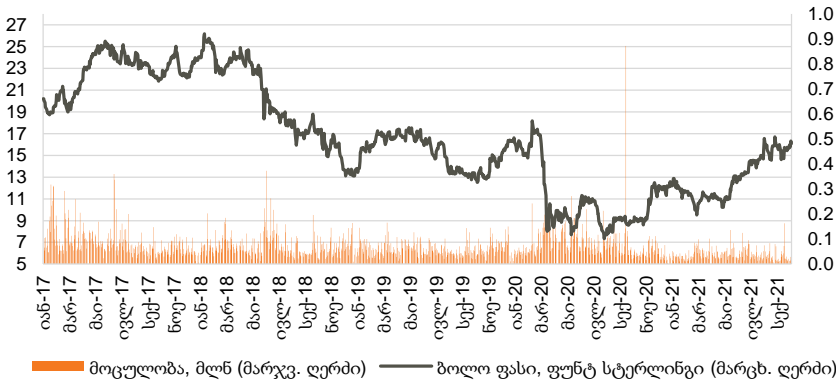
KTW 12/22	USD	10	9.00%	Dec-22	-/-/-	n/a	n/a	n/a
GWP 12/21	GEL	30	12.50%	Dec-21	BB-/B+/-	n/a	n/a	n/a
M2CA 12/21	USD	30	7.50%	Dec-21	-/-/-	100.00	7.50	n/a
M2RE 10/22	USD	35	7.50%	Oct-22	-/-/-	100.43	7.20	n/a
GLC 08/22	USD	10	7.50%	Aug-22	-/-/-	n/a	n/a	n/a
GLC 07/23	USD	12	5.75%	Jul-23	-/-/-	n/a	n/a	n/a
GLC 07/23	EUR	3	4.75%	Jul-23	-/-/-	n/a	n/a	n/a
SILKNET 04/24	GEL	34	12.50%	Apr-24	B+/-/B1/-	n/a	n/a	n/a
Geo. Beer Company	GEL	25	13.00%	Dec-23	-/-/-/BB-	n/a	n/a	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	8.00%	Dec-21	-/-/-/B+	n/a	n/a	n/a
Tegeta 04/22	GEL	30	10.75%	Apr-22	-/-/-/BB-	n/a	n/a	n/a
EVEK 11/24	GEL	50	12.10%	Nov-24	-/-/-/BB	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg



## აქციები

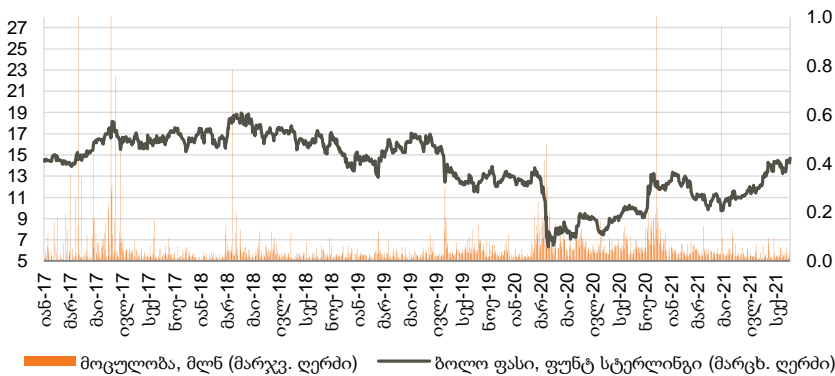
### საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 16.06 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.42% წინა კვირასთან შედარებით და +3.48% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 81 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.50 - 16.30 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 34 ათასი აქცია შეადგინა.

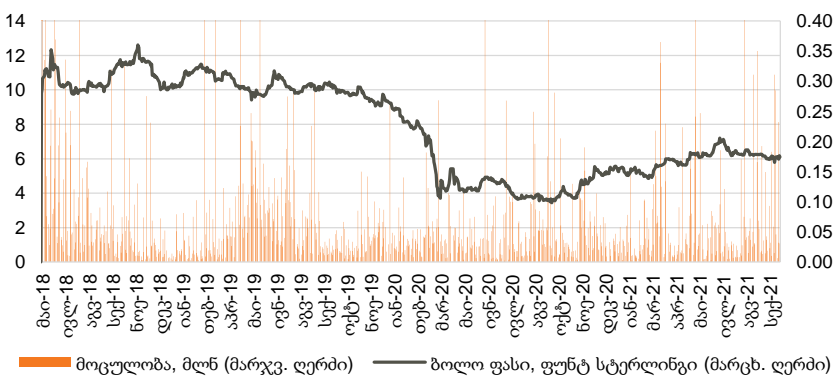
### თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 14.70 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.08% წინა კვირასთან შედარებით და +3.52% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 107 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 14.14 - 14.70 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 27 ათასი აქცია შეადგინა.

### საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 6.11 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით და -2.24% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 310 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 5.88 - 6.20 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 82 ათასი აქცია შეადგინა.



## აქციები

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ	ნ თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B	
								2021F	2022F	2021F	2022F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	16.06	790	42.1%	71.8%	31.6%	5.35x	5.15x	1.08x	0.99x
TBC	TBC	GBP	14.70	811	38.2%	47.0%	17.6%	5.15x	4.95x	0.98x	0.86x
Halyk Bank	HSBK	US\$	20.74	111,928	40.2%	94.3%	42.8%	7.26x	6.93x	1.39x	1.25x
Sberbank	SBER	USD	17.04	5,007	20.0%	62.3%	46.3%	4.94x	4.73x	1.23x	1.13x
VTB Bank	VTBR	US\$	1.48	9,591	33.1%	83.2%	55.1%	3.20x	3.23x	0.45x	0.42x
Akbank	AKBNK	TRY	5.26	27,352	9.6%	3.7%	-24.1%	3.12x	2.43x	0.38x	0.33x
Garanti	GARAN	TRY	9.30	39,060	37.6%	33.4%	-10.3%	3.53x	2.94x	0.53x	0.46x
Isbank	ISCTR	TRY	5.19	23,355	5.3%	-1.0%	-25.9%	2.69x	2.01x	0.31x	0.27x
PKO	PKO	PLN	46.90	58,625	44.3%	109.0%	63.3%	12.69x	11.91x	1.31x	1.26x
PEKAO	PEO	PLN	119.65	31,405	64.4%	124.0%	95.8%	16.46x	13.25x	1.19x	1.14x
Millennium	MIL	PLN	7.95	9,644	103.0%	184.7%	143.1%	11.40x	10.58x	1.33x	1.13x
Mbank	MBK	PLN	466.20	19,752	113.7%	170.1%	160.2%	15.73x	14.46x	1.20x	1.12x
BRD	BRD	RON	19.68	13,715	26.3%	55.7%	32.4%	12.00x	11.41x	1.59x	1.43x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.70	17,009	22.2%	44.9%	31.8%	10.13x	9.44x	1.63x	1.51x
OTP	OTPD	USD	22.00	12,320	-1.8%	-3.5%	-3.5%	8.01x	7.59x	0.63x	0.57x
Komercni	KOMB	CZK	899.50	170,949	32.3%	78.1%	36.9%	16.26x	14.04x	1.42x	1.42x
<b>საშუალო</b>								<b>8.62x</b>	<b>7.82x</b>	<b>1.04x</b>	<b>0.96x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>7.64x</b>	<b>7.26x</b>	<b>1.20x</b>	<b>1.13x</b>

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

### ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ	ნ თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E		P/B	
								2021F	2022F	2021F	2022F
Georgia Capital	CGEO	GBP	6.11	290	3.0%	52.8%	13.1%	na	na	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	13.52	492	5.5%	1.3%	4.4%	na	na	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	9.88	20,159	14.2%	17.5%	-13.8%	3.36x	2.84x	0.44x	0.36x
Deutsche	DBAN	EUR	35.75	672	-8.0%	17.2%	14.7%	4.86x	9.82x	1.05x	0.97x
Eurazeo	RF	EUR	82.20	6,512	24.2%	74.2%	48.1%	9.53x	12.20x	1.07x	0.97x
Carlyle Group	CG	USD	49.28	17,468	29.9%	84.6%	56.7%	14.83x	13.59x	5.58x	5.62x
<b>საშუალო</b>								<b>8.15x</b>	<b>9.61x</b>	<b>2.03x</b>	<b>1.98x</b>
<b>მედიანა</b>								<b>7.20x</b>	<b>11.01x</b>	<b>1.06x</b>	<b>0.97x</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 გამოყენებისთვის 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 მოთხოვრებათ 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 თაგარტის 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 დოკუმენტთან) 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, 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 თაგარტის 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 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 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 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, მრჩეველები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევის, ამ დოკუმენტის სარგებლობისთვის 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 ბიზნესი-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოცულნი არიან ამ კვლევაში. 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 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