ეკონომიკა

საბანკო სექტორი: კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხების მოცულობა 2021 წლის ოქტომბერში წლიურად 14.7%-ით გაიზარდა (+1.7% თ/თ) და 41.7 მლრდ ლარი შეადგინა. ამასთან, გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, სესხების პორტფელის წლიურმა ზრდამ ოქტომბერში 16.1% შეადგინა (+1.1% თ/თ). სექტორების მიხედვით, ოქტომბერში კორპორატიული დაკრედიტების წლიური ზრდა მცირედით 16.5%-მდე შენელდა, წინა თვის 16.9%-იანი ზრდის შემდეგ, ხოლო საცალო დაკრედიტების ზრდა 15.7%-მდე დაჩქარდა (კურსის ეფექტის გამორიცხვით) წინა თვის 14.8%-იანი ზრდის შემდეგ. 2021 წლის ოქტომბერში სესხების დოლარიზაციამ 51.3% შეადგინა (-4.37პპ წ/წ და -0.09პპ თ/თ), ხოლო უმოქმედო სესხები 2.1%-ს გაუტოლდა (-0.21პპ წ/წ და -0.05პპ თ/თ).

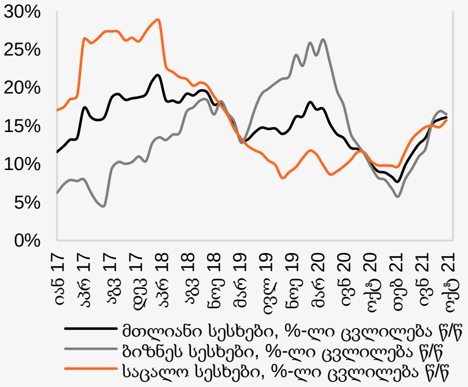
საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტების წლიური ზრდა 2021 წლის ოქტომბერში 14.2%-მდე დაჩქარდა წინა თვეში დაფიქსირებული 12.7%-იანი ზრდის შემდეგ გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით და 36.4 მლრდ ლარი შეადგინა. ვალუტების მიხედვით, ლარის დეპოზიტების წლიური ზრდა 17.0% იყო, ხოლო უცხოური ვალუტის დეპოზიტების ზრდამ 12.4% შეადგინა. ამასთან, ოქტომბერში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 60.8% შეადგინა (-1.46პპ წ/წ და +0.05პპ თ/თ).

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2019	2020
რეალური მშპ-ს ზრდა	5.0%	-6.8%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	15,613	14,918
მშპ ერთ სულზე (აშშ $)	4,696	4,256
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

საბანკო სესხების ზრდა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით)



წყარო: სებ

ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს ბენჩმარკ ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2021 წლის 22 ნოემბერს 5-წლიანი 85.0 მლნ ლარის (27.3 მლნ აშშ დოლარი) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა დაახ. 2.0-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით, რომელიც 2021 წლის ოქტომბერში გაიმართა, 0.057პპ-ით შემცირდა და 9.154% შეადგინა.

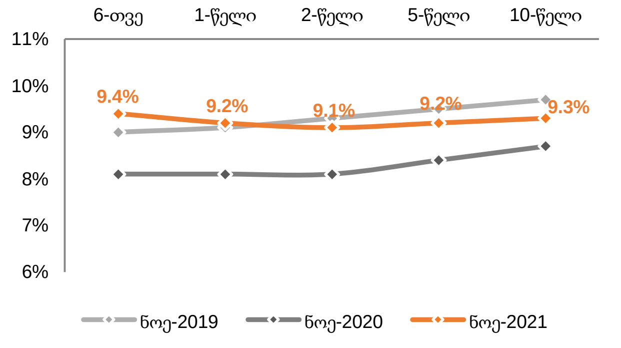
უახლოესი აუქციონი დაგეგმილია 2021 წლის 7 დეკემბერს, სადაც 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2021 წელი

ვადიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება*
6-თვე	145	20	80
1-წელი	165	30	235
2-წელი	240	50	1,033
5-წელი	514	85	2,533
10-წელი	94	0	1,331
სულ	**1,158**	**185**	**5,209**

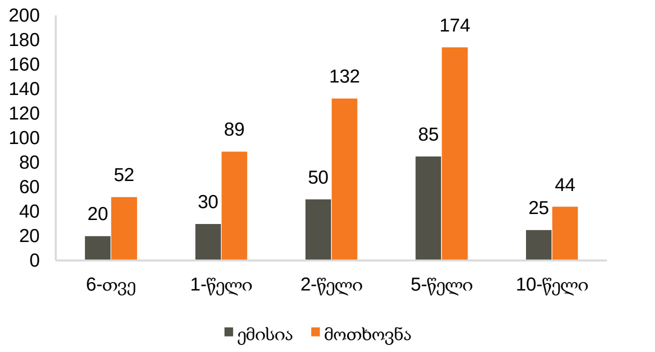
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
შენიშვნა: * 2021 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



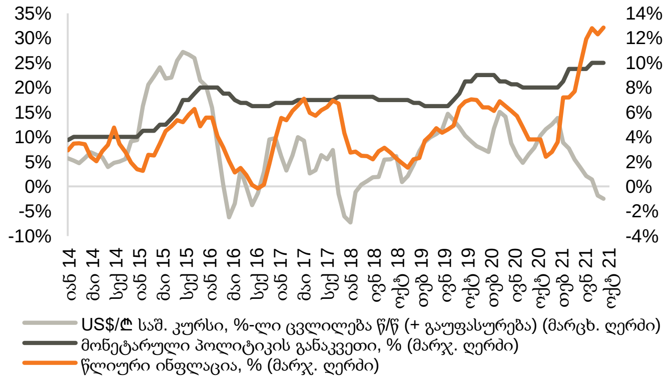
წყარო: სებ

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



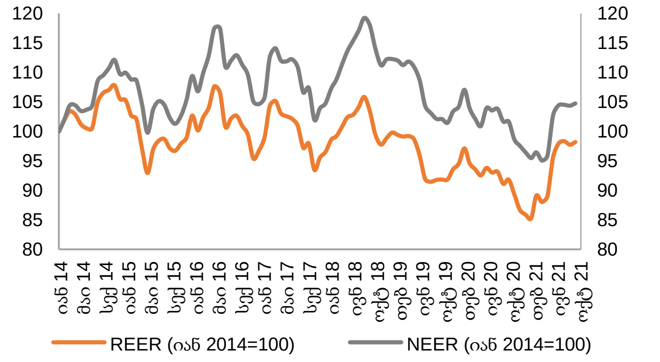
წყარო: სებ

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

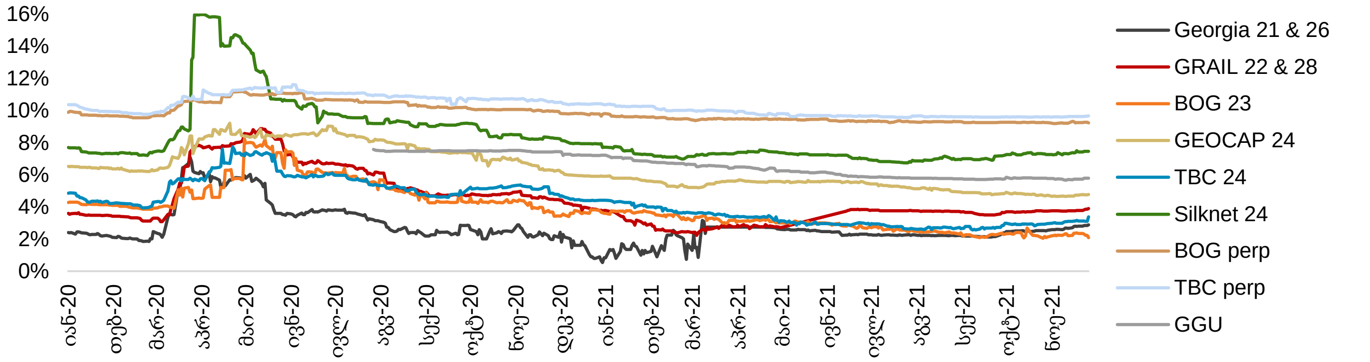
ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს ბანკის ჯგუფის ევროობლიგაცია (GEBGG) დაიხურა 2.09%-იანი შემოსავლიანობით, ფასით 106.32 (+0.36% წინა კვირასთან შედარებით). საქართველოს კაპიტალის ევროობლიგაციებით (GEOCAP) ვაჭრობა დაიხურა ფასით 102.87 (-0.09% წინა კვირასთან შედარებით), 4.77%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 100.52 ფასად (-0.72% წინა კვირასთან შედარებით), 3.91%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 99.40 (-0.33% წინა კვირასთან შედარებით), 2.90%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროობლიგაციები

გამომშვები	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	99.40	2.90	191.65
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-28	BB-/B+/-	100.52	3.91	278.63
GEBGG 07/23	USD	350	6.000%	Jul-23	BB-/-/Ba2	106.32	2.09	170.47
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	n/a	B-/-/-	110.82	9.24	584.50
GEOCAP 03/24	USD	300	6.125%	Mar-24	-/B/B2	102.87	4.77	419.02
SILKNET 04/24	USD	200	11.000%	Apr-24	B/-/B1	107.44	7.46	478.73
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-24	BB-/-/Ba2	105.74	3.38	272.31
TBC PERP	USD	125	10.775%	n/a	B-/-/-	109.82	9.67	618.62
GGU 07/25	USD	250	7.750%	Jul-25	B+/B/-	106.38	5.79	365.07

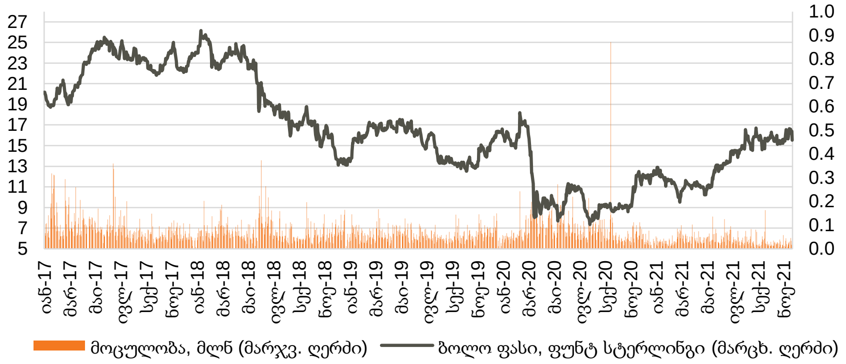
ადგილობრივი ობლიგაციები

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-/-/-/-	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
EVEX 11/24	GEL	50	12.10%	Nov-24	-/-/-/BB	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg

აქციები

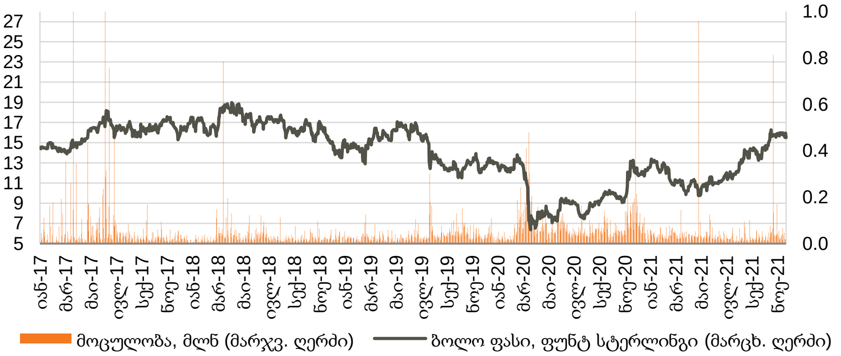
საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 15.52 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -6.73% წინა კვირასთან შედარებით და +0.13% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 149 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.52 - 16.92 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 24 ათასი აქცია შეადგინა.

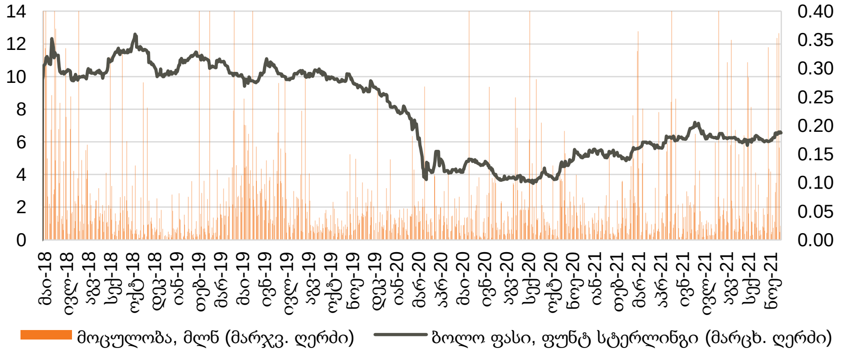
თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 15.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.27% წინა კვირასთან შედარებით და -1.90% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 188 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 15.48 - 16.00 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 42 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 6.56 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.71% წინა კვირასთან შედარებით და +8.25% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 612 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 6.48 - 6.60 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 100 ათასი აქცია შეადგინა.

აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E 2021F	P/E 2022F	P/B 2021F	P/B 2022F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	15.52	763	21.6%	29.3%	27.2%	4.48x	4.84x	1.03x	0.95x
TBC	TBC	GBP	15.50	855	41.7%	24.2%	24.0%	4.86x	4.92x	0.98x	0.87x
Halyk Bank	HSBK	US$	16.06	86,645	-3.3%	17.4%	10.6%	5.38x	5.28x	1.12x	1.01x
Sberbank	SBER	USD	15.50	4,555	2.8%	33.0%	33.0%	4.47x	4.27x	1.12x	1.02x
VTB Bank	VTBR	US$	1.20	7,776	-7.7%	25.4%	25.7%	2.38x	2.42x	0.37x	0.34x
Akbank	AKBNK	TRY	6.61	34,372	26.4%	2.5%	-4.6%	3.62x	2.93x	0.47x	0.42x
Garanti	GARAN	TRY	11.44	48,048	40.7%	22.5%	10.3%	3.86x	3.30x	0.64x	0.55x
Isbank	ISCTR	TRY	6.70	30,150	29.8%	-1.5%	-4.3%	3.09x	2.43x	0.39x	0.35x
PKO	PKO	PLN	41.90	52,375	10.0%	49.4%	45.9%	11.06x	9.94x	1.22x	1.13x
PEKAO	PEO	PLN	112.40	29,502	23.5%	88.2%	84.0%	14.13x	11.20x	1.14x	1.07x
Millennium	MIL	PLN	7.65	9,280	65.1%	166.4%	133.9%	10.70x	11.36x	1.20x	1.14x
Mbank	MBK	PLN	493.60	20,913	69.0%	197.0%	175.4%	21.87x	14.72x	1.26x	1.18x
BRD	BRD	RON	17.56	12,238	10.7%	33.6%	18.2%	10.97x	10.34x	1.31x	1.28x
Banca Transilvania	TLV	RON	2.47	15,589	-1.4%	25.2%	20.8%	8.71x	8.52x	1.49x	1.38x
OTP	OTPD	USD	22.00	12,320	-1.8%	-3.5%	-3.5%	8.32x	7.49x	0.68x	0.59x
Komercni	KOMB	CZK	852.50	162,017	10.1%	47.5%	29.8%	13.37x	12.21x	1.31x	1.33x
საშუალო								***8.20x***	***7.26x***	***0.98x***	***0.91x***
მედიანა								***6.85x***	***6.38x***	***1.12x***	***1.02x***

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

ინვესტიციების მართვის შესადარი კომპანიები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ. მლნ	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას. ცვლ.	P/E 2021F	P/E 2022F	P/B 2021F	P/B 2022F
Georgia Capital	CGEO	GBP	6.56	312	7.0%	33.6%	21.5%	na	na	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	13.50	491	9.4%	3.8%	4.2%	na	na	na	na
Sabanci Holding	SAHOL	TRY	13.00	26,525	53.5%	26.8%	13.4%	4.36x	3.62x	0.55x	0.48x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	37.80	711	9.9%	19.9%	21.3%	3.86x	10.16x	1.01x	0.96x
Eurazeo	RF	EUR	72.95	5,779	1.8%	39.9%	31.4%	8.53x	10.81x	0.95x	0.86x
Carlyle Group	CG	USD	54.30	19,247	25.9%	88.7%	72.7%	12.91x	13.02x	4.95x	4.19x
საშუალო								***7.42x***	***9.40x***	***1.87x***	***1.62x***
მედიანა								***6.45x***	***10.49x***	***0.98x***	***0.91x***

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ

მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("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 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 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, 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 ამ დოკუმენტიდან) და არ შეიძლება მასზე დაყრდნობა. ეს დოკუმენტი არ უნდა განიხილებოდეს, 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 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, მრჩევლები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევს, ამ დოკუმენტის სარგებლიანობაზე 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 კვლევით. შედეგად, ინვესტორებმა 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