



ეკონომიკა

ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის მიხედვით 2023 წლის მე-2 კვარტალში საქართველოს რეალური მშპ 7.5%-ით გაიზარდა, რაც მცირედით, 0.1 პროცენტული პუნქტით მეტია წინასწარ მაჩვენებელთან შედარებით. სექტორულ ჯგუფში, ეკონომიკური ზრდაში მალალი დადებითი კონტრიბუცია შეიტანეს შემდეგმა დარგებმა: ვაჭრობა (+14.6% წ/წ), მშენებლობა (+22.7% წ/წ), განათლება (+19.6% წ/წ), ინფორმაცია და კომუნიკაცია (+20.2% წ/წ), და სახელმწიფო მმართველობა (+11.1% წ/წ). ამასთან, კლება დაფიქსირდა შემდეგ დარგებში: სოფლის მეურნეობა (-7.1% წ/წ), დამამუშავებელი მრეწველობა (-2.8% წ/წ) და ელექტროენერჯის მიწოდება (-7.0% წ/წ). საქსტატის ივლისის 5.5%-იანი ეკონომიკური ზრდის წინასწარი შეფასების გათვალისწინებით, 2023 წლის პირველ 7 თვეში საქართველოს ეკონომიკა წლიურად 7.2%-ით გაიზარდა. ამასთან, ჩვენ 2023 წელს 6.8%-იან ზრდას ვპროგნოზირებთ. ზრდის პროგნოზზე ასევე დადებითად მოქმედებს 2023 წლის ბიუჯეტის ცვლილების პროექტი, სადაც ხარჯები და შემოსავლები იზრდება თავდაპირველად დაგეგმილზე უკეთესი მაკრო პარამეტრების ფონზე (ამასთან, დეფიციტის და ვალის მშპ-თან ფარდობის მაჩვენებლები 3.0% და 38.4%-ზეა დაგეგმილი).

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2023 წლის აგვისტოში საქონლის ექსპორტი წლიურად 4.8%-ით გაიზარდა 495.8 მლნ აშშ დოლარამდე, წინა თვის 0.6%-იანი კლების შემდეგ. იმპორტი წლიურად 0.9%-ით გაიზარდა და 1.3 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვეში დაფიქსირებული 2.8%-იანი ზრდის შემდეგ. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 1.5%-ით შემცირდა და 778.3 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვის 5.7%-იანი ზრდის შემდეგ.

2023 წლის აგვისტოში მანქანები (+58.3% წ/წ), სპილენძი (-50.5% წ/წ), ღვინო (-24.7% წ/წ), სპირტიანი სასმელები (+12.7% წ/წ) და ელექტროენერჯია (+16.7% წ/წ) იყო ტოპ-5 ექსპორტირებული საქონელი. ამასთან, ექსპორტის 11.7% ევროკავშირზე მოდიოდა (-30.3% წ/წ), 70.7% დსთ-ზე (+21.1% წ/წ) და 17.6% სხვა ქვეყნებზე (-13.3% წ/წ).

2023 წლის აგვისტოში ტოპ-5 იმპორტი იყო მანქანები (+30.9% წ/წ), ნავთობი (-30.1% წ/წ), მედიკამენტები (+35.5% წ/წ), ტელეფონები (+14.6% წ/წ) და სატვირთო მანქანები (+84.0% წ/წ).

ჯამურად, 2023 წლის პირველ 8 თვეში, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 20.2%-ით გაიზარდა და 5.8 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი 14.4%-ით გაიზარდა 4.1 მლნ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 17.8%-ით გაიზარდა და 9.9 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, მწარმოებელთა ფასების ინდექსი წლიურად 3.3%-ით შემცირდა 2023 წლის აგვისტოში, წინა თვეში დაფიქსირებული 2.8%-იანი კლების შემდეგ. ფასების შემცირებაზე ყველაზე დიდი ზეგავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ დამამუშავებელი მრეწველობის (-3.6% წ/წ) სექტორში.

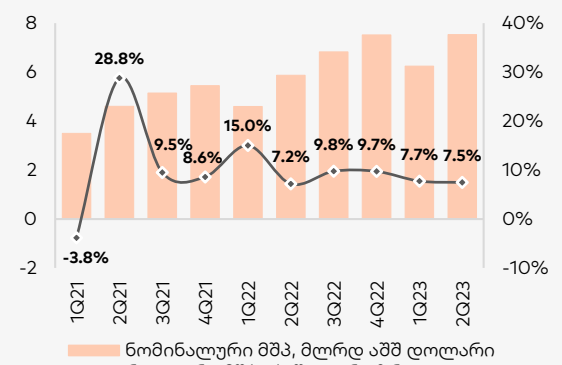
სავალუტო ინტერვენციები: 2023 წლის 20-21 სექტემბერს ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო ბაზარზე 57.2 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა ლარზე გაუფასურების წნეხის მოსახსნელად. აღნიშნული ინტერვენციების შედეგად ლარი სწრაფად დასტაბილურდა და ამჟამად დოლარის მიმართ 2.67-ის ფარგლებში ივაჭრება. ჩვენი მოლოდინით ლარი სტაბილურობას შეინარჩუნებს, რადგან ფუნდამენტური ფაქტორები (საგარეო შემოდინებები, ზრდა, ბიუჯეტის პარამეტრები) და ბაზარზე უცხოური ვალუტის მაღალი ლიკვიდობა ლარის მხარდამჭერია. ამასთან, წლის დასაწყისიდან დღემდე სებ-ი უცხოური ვალუტის წმინდა მყიდველია, რომელმაც 1.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, ჩვენი შეფასებით.

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%	4.0%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	6.1%	3.1%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	49.7%	39.8%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

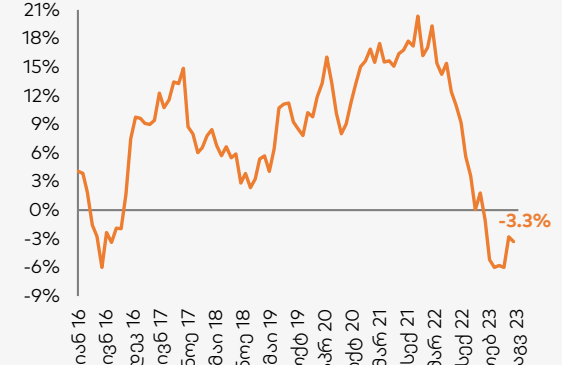
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტ & თაგარტი
*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

საქართველოს მთლიანი შიდა პროდუქტი



წყარო: საქსტატი

მწარმოებელთა ფასების ინდექსი, წლიური %-ლი ცვლილება



წყარო: საქსტატი



ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 19 სექტემბერს 10-წლიანი 60 მლნ ლარის (22.8 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.5-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.040პპ-ით გაიზარდა და 8.123% შეადგინა.

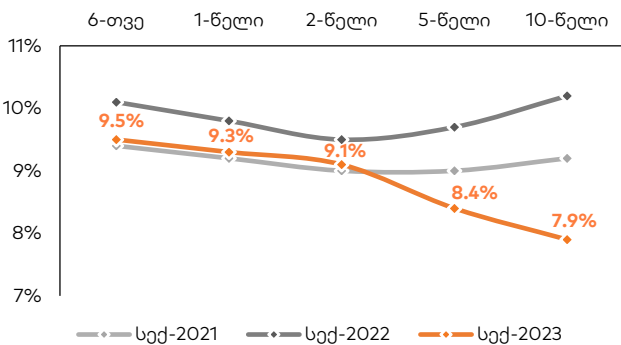
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 26 სექტემბერს, სადაც 5-წლიანი 60 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2023 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
6-თვე	180	60	400
1-წელი	180	60	
2-წელი	384	120	
5-წელი	771	360	7,339
10-წელი	615	405	
სულ	2,130	1,005	7,739

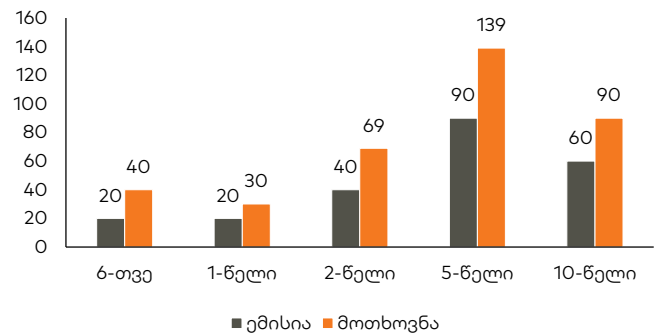
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
* 2023 წლის აგვისტოს მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



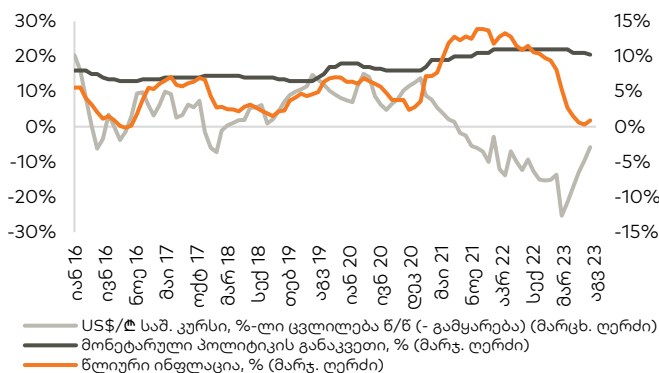
წყარო: სებ

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



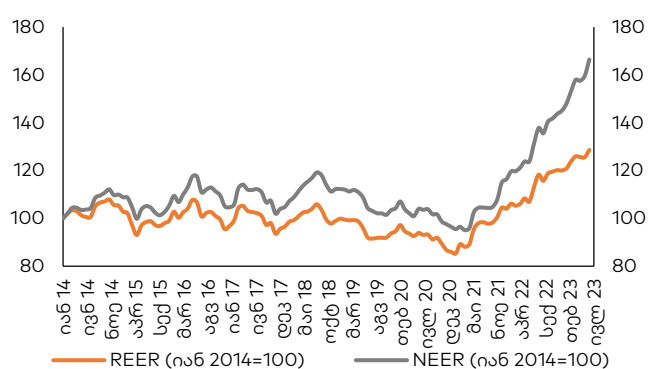
წყარო: სებ

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

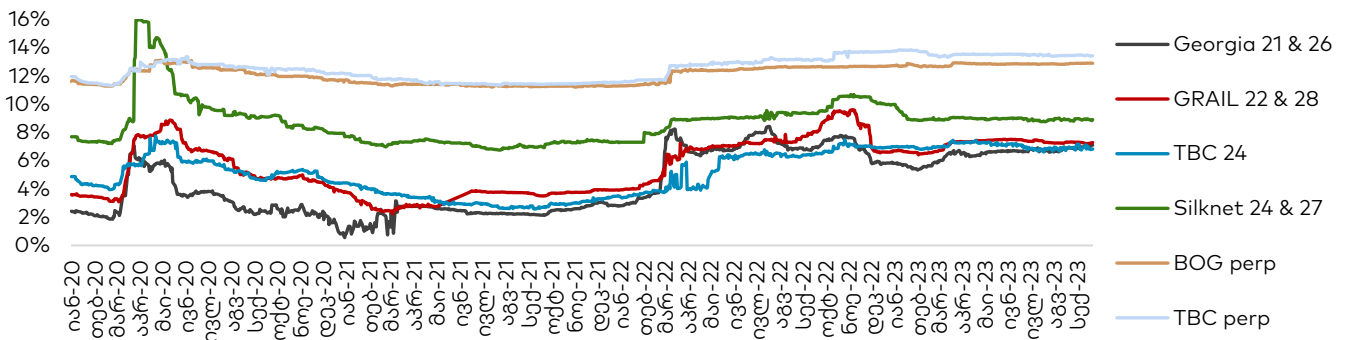


ობლიგაციები

კორპორატიული ვერობლიგაციები: საქართველოს რკინიგზის ვერობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 87.08 ფასად (-0.25% წინა კვირასთან შედარებით), 7.28%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ვერობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 89.92 (-0.21% წინა კვირასთან შედარებით), 7.11%-იანი შემოსავლიანობით.

ვერობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ვერობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ \$	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody საშუალო ფასი /Scope)	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-26	BB/BB/Ba2	89.92	233.09
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-28	BB-/BB-/-	87.08	290.22
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	n/a	B-/-/-	99.03	692.36
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-27	BB-/-/B1	98.47	429.31
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-24	BB-/-/Ba2	99.23	130.19
TBC PERP	USD	125	10.775%	n/a	B-/-/-	97.39	812.84

წყარო: Bloomberg



ობლიგაციები

ადგილობრივი ობლიგაციები

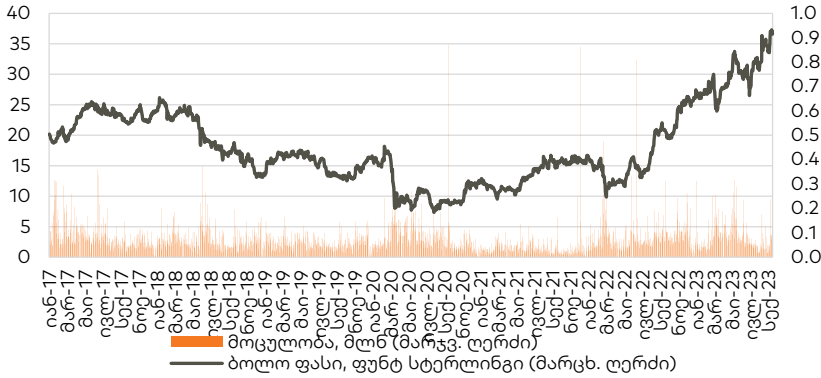
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
Bakhvi Hydro Power	USD	1.2	9.40%	Nov-27	-/-/-/-	n/a	n/a	n/a
Energy Development Georgia	USD	10	8.50%	Jun-25	-/-/-/-	n/a	n/a	n/a
Evex Hospitals	GEL	50	Ref rate + 3.10%	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	-/-/-/-	99.99	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	-/-/-/-	99.99	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	-/-/-/-	99.77	8.75	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	6.50%	Dec-24	-/-/-/B+	99.70	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	-/-/-/-	99.99	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-	99.61	8.75	n/a
Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-25	-/-/-/BB-	99.61	7.25	n/a
Tegeta Motors	GEL	20	TIBR6M + 3.50%	Dec-25	-/-/-/BB-	n/a	n/a	n/a
Georgia Capital	USD	150	8.50%	Aug-28	-/BB/-/-	101.23	8.19	n/a
SRG Real Estate	USD	20	9.25%	Sep-26	-/-/-/-	100.32	9.13	n/a

წყარო: Bloomberg



აქციები

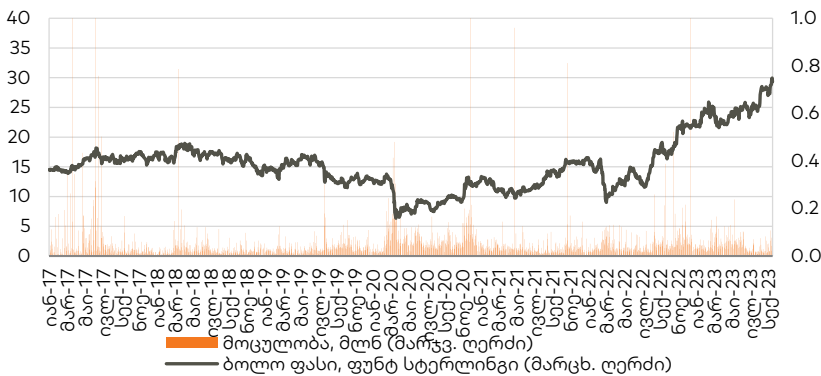
საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 36.60 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.21% წინა კვირასთან შედარებით და +5.32% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 362 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 35.75 - 37.60 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 6 ათასი აქცია შეადგინა.

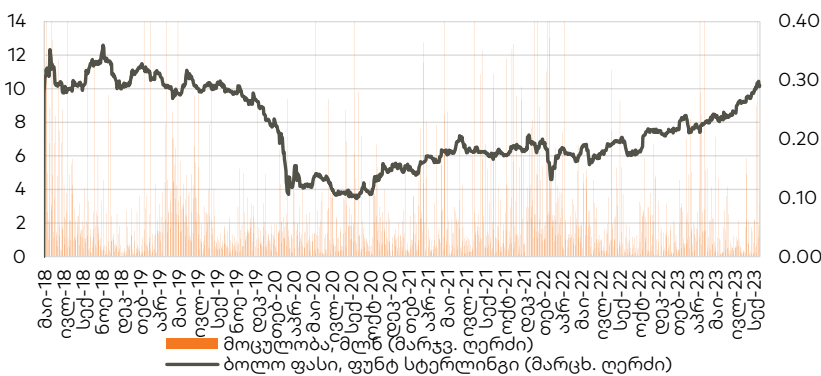
თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 29.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.09% წინა კვირასთან შედარებით და +4.64% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 247 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 28.55 - 30.90 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 43 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.20 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.35% წინა კვირასთან შედარებით და +6.92% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 435 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.90 - 10.44 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 80 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	36.60	1,680	43.2%	75.1%	40.5%	2.74x	4.13x	4.47x	0.90x	1.08x	0.91x
TBC	TBC	GBP	29.30	1,616	30.2%	66.9%	29.1%	4.10x	4.99x	4.39x	1.04x	1.15x	0.98x
Halyk Bank	HSBK	USD	13.48	3,676	18.2%	32.2%	21.4%	2.69x	2.63x	2.36x	0.78x	0.71x	0.60x
Akbank	AKBNK	TRY	30.80	160,160	71.8%	165.1%	57.5%	1.40x	2.93x	2.90x	0.55x	0.80x	0.69x
Garanti	GARAN	TRY	50.80	213,360	94.5%	165.1%	69.1%	1.91x	3.52x	3.53x	0.73x	1.14x	0.94x
Isbank	ISCTR	TRY	24.90	248,999	81.8%	205.5%	95.0%	0.84x	4.18x	3.69x	0.60x	1.06x	0.88x
PKO	PKO	PLN	34.59	43,238	25.5%	48.1%	14.2%	10.98x	8.35x	6.54x	1.03x	0.99x	0.93x
PEKAO	PEO	PLN	99.16	26,027	22.1%	47.8%	14.6%	na	4.99x	5.81x	na	0.95x	0.88x
Millennium	MIL	PLN	5.42	6,575	36.4%	36.5%	18.3%	na	2.22x	2.88x	1.04x	0.96x	0.89x
Mbank	MBK	PLN	390.20	16,570	38.8%	59.9%	31.8%	na	4.56x	5.08x	1.10x	1.06x	0.94x
BRD	BRD	RON	15.64	10,900	30.3%	29.0%	20.3%	6.81x	7.35x	8.03x	1.31x	1.39x	1.34x
Banca Transilvania	TLV	RON	22.74	18,161	30.3%	43.5%	28.8%	na	7.58x	7.19x	1.60x	1.55x	1.39x
Komercni	KOMB	CZK	672.00	127,713	-3.7%	3.8%	2.6%	8.36x	8.10x	8.55x	1.21x	0.96x	0.96x
Mean								4.42x	5.04x	5.03x	0.99x	1.06x	0.95x
Median								2.74x	4.56x	4.47x	1.04x	1.06x	0.93x

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	10.20	447	34.2%	53.2%	39.7%	na	na	na	0.38x	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	12.45	453	2.7%	-4.1%	-0.4%	18.33x	na	na	0.99x	na	na
Sabancı Holding	SAHOL	TRY	56.50	115,283	35.6%	107.3%	25.3%	1.77x	3.53x	2.90x	0.77x	0.75x	0.55x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	32.30	607	18.1%	42.3%	15.8%	na	5.57x	5.95x	1.00x	0.91x	0.81x
Eurazeo	RF	EUR	56.60	4,484	-12.0%	3.9%	-2.6%	8.89x	9.53x	7.69x	0.78x	0.56x	0.46x
Carlyle Group	CG	USD	30.56	11,066	-0.6%	8.4%	2.4%	8.50x	10.04x	7.55x	1.70x	3.09x	2.11x
Wendel SE	MF	EUR	75.70	3,362	-23.2%	0.8%	-13.2%	6.63x	6.17x	6.08x	na	1.04x	0.93x
HgCapital Trust	HGT	GBP	3.97	1,817	15.7%	10.3%	13.3%	na	na	na	na	na	na
NB Private Equity Partners	NBPE	GBP	17.14	747	11.7%	9.2%	7.1%	na	na	na	na	na	na
Oakley Capital Investments	OCI	GBP	4.53	804	-1.4%	15.3%	7.9%	na	na	na	na	na	na
Princess Private Equity	PEY	EUR	10.55	730	15.2%	-2.5%	25.0%	na	na	na	0.65x	na	na
Symphony International Holding	SIHL	USD	0.47	240	-1.3%	-3.3%	4.5%	na	na	na	0.47x	na	na
Mean								8.82x	6.97x	6.03x	0.84x	1.27x	0.98x
Median								8.50x	6.17x	6.08x	0.78x	0.91x	0.81x

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 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 მიერ იქნება 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 ინვესტიციებისთვის, 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 რაიმეწინააღმდეგო უკავშირებლობის ან 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 გაკეთდება 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 შესაძლო მხარის წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ და კეთილსინდისიერად, და შეიძლება შეიცვალოს შეტყობინების გარეშე. შესაძლო 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 სარგებლობასთან დაკავშირებით, რომელიც საჭიროებს 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