



ეკონომიკა

ეკონომიკური ზრდა: საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2023 წლის ოქტომბერში საქართველოს ეკონომიკური ზრდა 6.2%-მდე დაჩქარდა წინა 3 თვის შენელებული ზრდის შემდეგ, რაც თანხვედრაშია ჩვენს მოლოდინთან. ოქტომბერში ზრდა დაფიქსირდა საფინანსო საქმიანობის, ვაჭრობის და ტრანსპორტის დარგებში. ამასთან, რეალური ზრდა შემცირდა დამამუშავებელი მრეწველობის და ურავი ქონების დარგებში. ჯამურად, 2023 წლის იანვარ-ოქტომბერში საქართველოს ეკონომიკა წლიურად 6.9%-ით გაიზარდა, რაც ასევე თანხვედრაშია ჩვენს 2023 წლის ეკონომიკური ზრდის 6.8%-იან პროგნოზთან. რაც შეეხება 2024 წელს, ჩვენი პროგნოზით რეალური მშპ-ის ზრდა 5.0%-ის ფარგლებშია მოსალოდნელი (იხილეთ უახლესი მაკრო პროგნოზები აქ).

მონეტარული პოლიტიკა: 2023 წლის 29 ნოემბერს გაიმართა მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის რიგგარეშე სხდომა და მიღებული გადაწყვეტილებით უცხოური ვალუტის მოკლევადიან ვალდებულებებზე სარეზერვო ნორმის ზედა ზღვარი 25%-დან 20%-მდე შემცირდა. ეროვნული ბანკის მიხედვით, აღნიშნული ცვლილებით ადგილობრივ ბაზარს უცხოურ ვალუტაში დამატებითი ლიკვიდობა მიეწოდება, რაც ეკონომიკაზე გლობალურად გამკაცრებული ფინანსური პირობების გავლენას გარკვეულწილად შეამსუბუქებს. ჩვენი შეფასებით, ეს გადაწყვეტილება ლარის მხარდამჭერიცაა. ამასთან, რეფინანსირების განაკვეთის ტრაექტორიაზე ვინარჩუნებთ ჩვენს წინა პროგნოზს და დეკემბრის ბოლო სხდომაზე ველოდებით მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთის 25 საბაზისო პუნქტით 9.75%-მდე შემცირებას, ხოლო დამატებით 100 საბაზისო პუნქტით 8.75%-მდე შემცირებას 2024 წლის ბოლოს.

საბანკო სექტორი: კომერციული ბანკების მიერ გაცემული სესხები წლიურად 15.9%-ით გაიზარდა 2023 წლის ოქტომბერში წინა თვის 13.7%-იანი ზრდის შემდეგ და საკრედიტო პორტფელმა 50.1 მლრდ ლარი შეადგინა. ამასთან, გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, ოქტომბერში სესხების პორტფელის წლიურმა ზრდამ 16.1% შეადგინა (+14.9% სექტემბერში). სექტორების მიხედვით, კორპორატიული დაკრედიტების წლიური ზრდა 19.3%-მდე დაჩქარდა (+16.9% სექტემბერში), ხოლო საცალო დაკრედიტება წლიურად 13.4%-ით გაიზარდა (+13.3% სექტემბერში); ამასთან, იპოთეკური სესხების პორტფელი წლიურად 9.9%-ით გაიზარდა (+10.0% სექტემბერში). 2023 წლის ოქტომბერში სესხების დოლარიზაციამ 45.2% შეადგინა (+0.40პპ წ/წ და +0.21პპ თ/თ).

2023 წლის ოქტომბერში საბანკო სექტორში განთავსებული დეპოზიტები წლიურად 18.7%-ით გაიზარდა (კურსის ეფექტის გამორიცხვით) 49.8 მლრდ ლარამდე. ვალუტების მიხედვით, ოქტომბერში ლარის დეპოზიტები წლიურად 36.9%-ით (+35.8% სექტემბერში), ხოლო უცხოური ვალუტის დეპოზიტები წლიურად 5.1%-ით გაიზარდა (+7.5% სექტემბერში). შედეგად, ოქტომბერში დეპოზიტების დოლარიზაციამ 50.3% შეადგინა (-6.95პპ წ/წ და +0.15პპ თ/თ).

გთხოვთ იხილოთ მნიშვნელოვანი შეტყობინება ამ დოკუმენტის ბოლო გვერდზე.

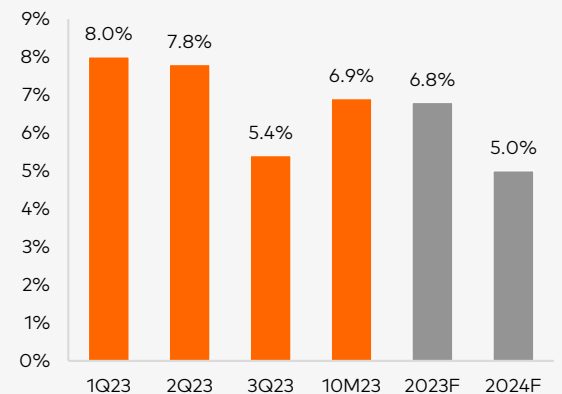
ეკონომიკური ინდიკატორები

	2022	2023F
რეალური მშპ-ს ზრდა	10.4%	6.8%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	20,260	22,202
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	6,676	8,108
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია, პერიოდის ბოლო	9.8%	0.8%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	4.9	5.3
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	4.5%	4.5%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	3.0%	2.8%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.5%	38.4%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Baa2	

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალთ & თაგარტი

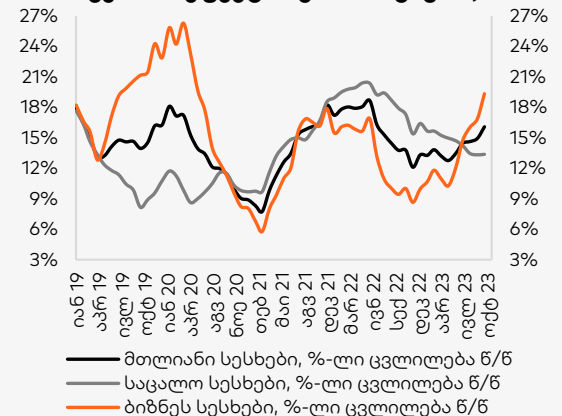
*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

რეალური მშპ-ის წლიური ზრდა



წყარო: საქსტატი, გალთ & თაგარტი

საბანკო სესხების ზრდა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით)



წყარო: სებ



ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 28 ნოემბერს 5-წლიანი 60 მლნ ლარის (22.1 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.8-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.097პპ-ით გაიზარდა და 8.426% შეადგინა.

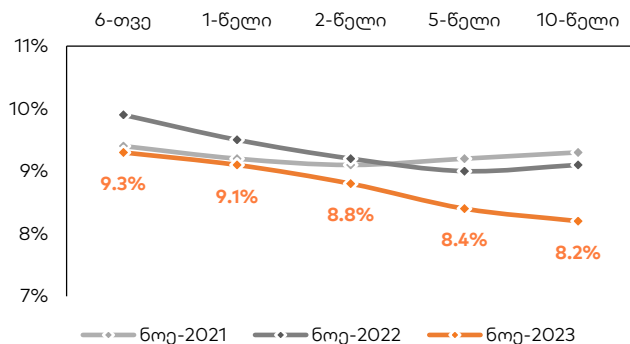
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 5 დეკემბერს, სადაც 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 2-წლიანი 40 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2023 წელი

ვალიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
6-თვე	220	20	380
1-წელი	220	20	
2-წელი	467	40	
5-წელი	1,004	60	7,456
10-წელი	755	70	
სულ	2,666	210	7,836

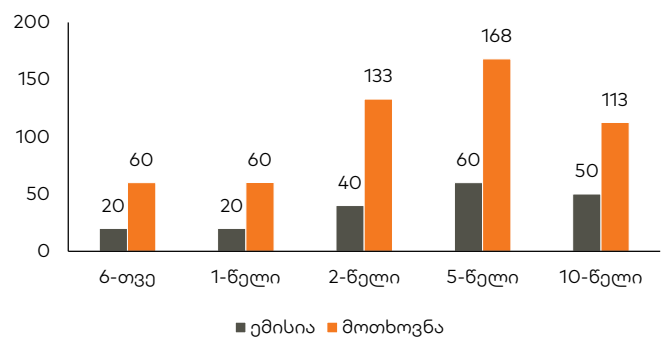
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
* 2023 წლის ოქტომბრის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



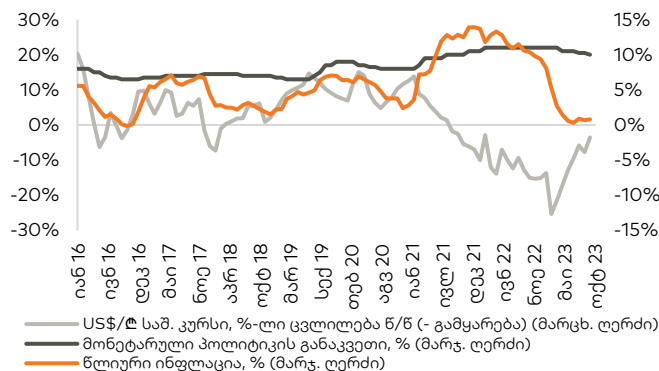
წყარო: სებ

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



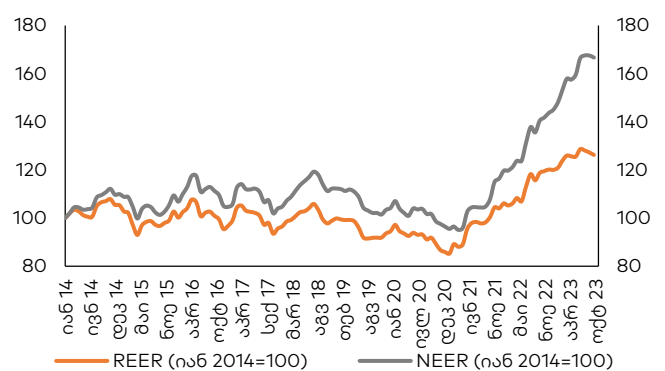
წყარო: სებ

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



ობლიგაციების გლობალური ბაზრები

- გასულ კვირას შემოსავლიანობის მაჩვენებლები შემცირდა. აშშ-ს 10-წლიანი სახაზინოს შემოსავლიანობა 4.47%-დან 4.21%-მდე ჩამოვიდა, ხოლო გერმანიის სახაზინო 2.65%-დან 2.36%-მდე შემცირდა.
- ოქტომბერში ინფლაცია შემცირდა როგორც აშშ-ში, ისევე ევროზონაში. აშშ-ს PCE ინფლაცია ოქტომბერში 3.7%-დან 3.5%-ზე ჩამოვიდა, ხოლო ევროზონის საბაზისო ინფლაცია 4.2%-დან 3.6%-მდე შემცირდა.
- ბაზრის მოლოდინი, რომ FED-ი 2024 წლის ბოლოსთვის განაკვეთს 4.0-4.25%-მდე შეამცირებს 76%-მდე გაიზარდა (გასულ კვირას ეს რიცხვი 19% იყო).

სახელმწიფო ობლიგაციები, შემოსავლიანობა %	უახლესი	4Q23F	1Q24F	2Q24F
US 2y Treasury	4.55	4.90	4.70	4.39
US 5y Treasury	4.14	4.56	4.37	4.16
US 10y Treasury	4.21	4.54	4.39	4.23
US 30y Treasury	4.39	4.69	4.57	4.42
German 2y Bund	2.67	3.00	2.95	2.79
German 10y Bund	2.36	2.64	2.56	2.51

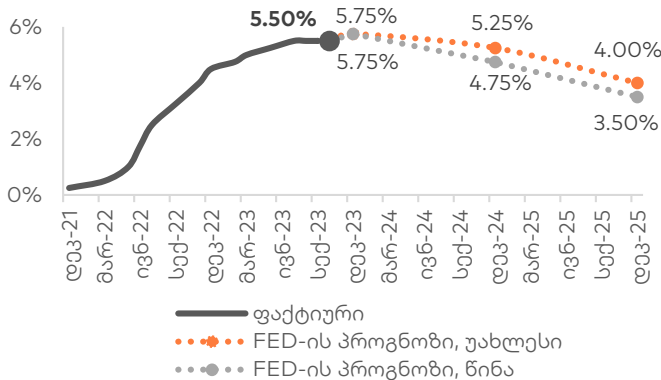
საპროცენტო განაკვეთი, %	უახლესი	1 კვირის წინ	1 თვის წინ	1-იან 2023
SOFR	5.33	5.32	5.32	4.30
EURIBOR (3-თვიანი)	3.96	3.95	3.96	2.13

კორპორაციები, შემოსავლიანობა %	უახლესი	1 კვირის წინ	1 თვის წინ	1-იან 2023
US Inv. Grade	5.71	5.82	6.06	5.48
Eurozone Inv. Grade	3.99	4.23	4.32	4.04
EM Inv. Grade	5.74	5.86	6.07	5.46
US High Yield	8.54	8.74	8.91	8.99
EM High Yield	10.84	11.03	11.43	11.09

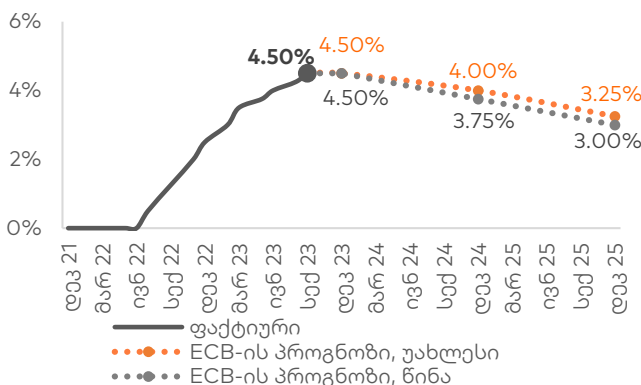
წყარო: Bloomberg

შენიშვნა: სახელმწიფო ობლიგაციების შემოსავლიანობის პროგნოზებისთვის აღებულია მდლიანური პროგნოზები ტოპ-საინვესტიციო ბანკებისაგან.

FED-ის განაკვეთი (ზედა ზღვარი)

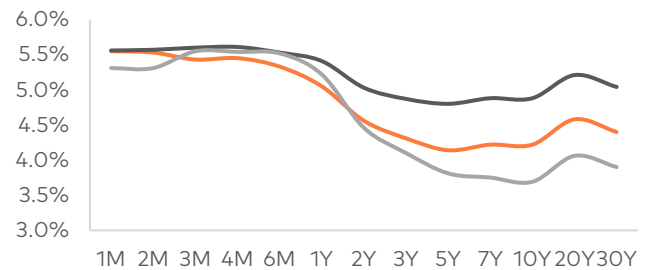


ECB-ის ძირითადი განაკვეთი

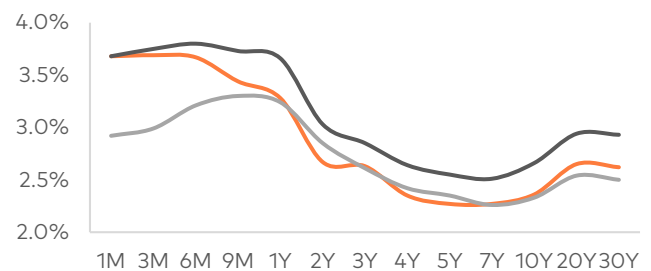


წყარო: FED, ECB, Bloomberg, გალტ & თაგარტი

**აშშ-ს სახელმწიფო ობლიგაციების
შემოსავლიანობის მრუდი**



**გერმანიის სახელმწიფო ობლიგაციების
შემოსავლიანობის მრუდი**





ობლიგაციები

ქართული ევროობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-21	Apr-26	BB/BB/Ba2	91.64	6.60	233.82
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Apr-21	Jun-28	BB-/BB-/	86.90	7.46	352.52
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	Mar-19	n/a	B-/-/	100.07	12.80	563.87
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-22	Jan-27	BB-/B1	98.91	8.77	465.58
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-19	Jun-24	BB-/B2	99.33	7.03	168.00
TBC PERP	USD	125	10.775%	Jul-19	n/a	B-/-/	98.58	13.32	742.07

გალტ & თაგარტი როგორც წამყვანი მენეჯერი და/ან მონაწილე
წყარო: Bloomberg

ქართული ადგილობრივი ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

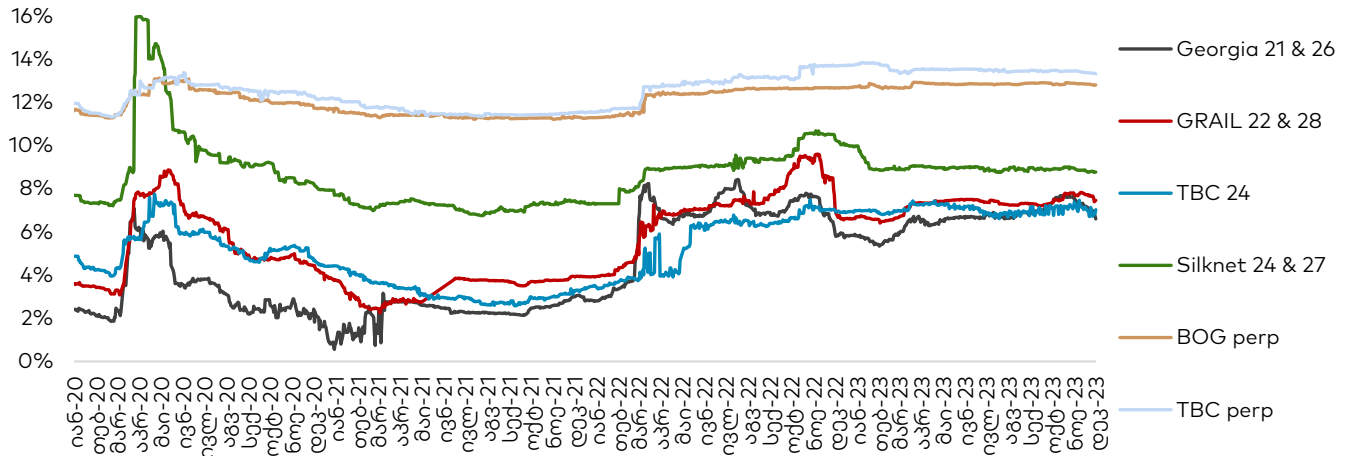
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
USD								
Bakhvi Hydro Power	USD	1.2	9.40%	Nov-17	Nov-27	-/-/-	n/a	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	6.50%	Dec-21	Dec-24	-/-/-B+	99.73	6.75
IG Development	USD	15	6.75%	Jan-22	Jan-24	-/-/-	99.88	7.13
Geosteel	USD	15	9.00%	Apr-22	Apr-25	-/-/-	100.00	9.00
Energy Development Georgia	USD	10	8.50%	Jun-22	Jun-25	-/-/-	n/a	n/a
IG Development	USD	15	8.50%	Jul-22	Jul-24	-/-/-	99.81	8.75
Georgia Real Estate	USD	35	8.50%	Oct-22	Oct-24	-/-/-	99.99	8.50
Geo. Renewable Power Oper.	USD	80	7.00%	Oct-22	Oct-27	-/-/-	100.00	7.00
Lisi Lake Development	USD	10	8.50%	Dec-22	Dec-24	-/-/-B+	100.00	8.50
Silk Real Estate	USD	20	9.00%	Apr-23	Apr-26	-/-/-	100.00	9.00
Tegeta Motors	USD	20	8.50%	Apr-23	Apr-25	-/-/-BB-	100.00	8.50
Georgia Capital	USD	150	8.50%	Aug-23	Aug-28	-/BB-/	101.20	8.19
Silk Real Estate	USD	20	9.25%	Sep-23	Sep-26	-/-/-	101.21	8.63
Prime Concrete	USD	7.5	10.50%	Sep-23	Sep-27	-/-/-	n/a	n/a
Austrian-Georgian Development	USD	15	9.00%	Oct-23	Oct-25	-/-/-	n/a	n/a
MFO EuroCredit	USD	10	9.50%	Dec-23	Dec-27	-/-/-	n/a	n/a
EUR								
Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-23	25-Apr	-/-/-BB-	100	7
GEL								
Geo. Beer Company	GEL	25	Ref rate + 4.00%	Dec-18	Dec-23	-/-/-BB-	n/a	n/a
Vian (Evex)	GEL	50	Ref rate + 3.10%	Nov-19	Nov-24	-/-/-BB	n/a	n/a
Nikora Trade	GEL	35	TIBR3M + 3.50%	Nov-21	Nov-24	-/-/-BB	n/a	n/a
Nikora	GEL	35	TIBR3M + 3.50%	Nov-22	Nov-25	-/-/-BB	n/a	n/a
MFO MBC	GEL	15	TIBR3M + 4.50%	Dec-22	Dec-24	-/-/-B	n/a	n/a
Tegeta Motors	GEL	150	TIBR3M + 3.50%	Dec-22	Dec-25	-/-/-BB	n/a	n/a
MFO Crystal	GEL	25	TIBR6M + 4.75%	Dec-22	Feb-25	B-/	n/a	n/a
MFO Rico Express	GEL	130	TIBR1D + 2.00%	Mar-23	Mar-26	-/-/-B+	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	100	TIBR3M + 3.00%	Mar-23	Mar-26	BB-/	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	15	TIBR3M + 2.75%	Jun-23	Jun-26	BB-/	n/a	n/a
Tegeta Motors	GEL	20	TIBR6M + 3.50%	Jun-23	Dec-25	-/-/-BB	n/a	n/a

გალტ & თაგარტი როგორც წამყვანი მენეჯერი და/ან მონაწილე
წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი



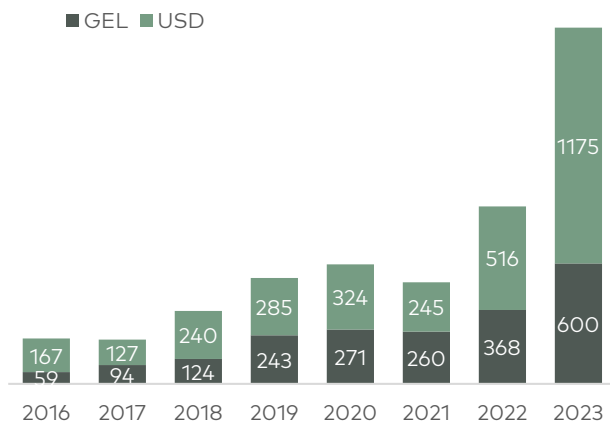
ობლიგაციები

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



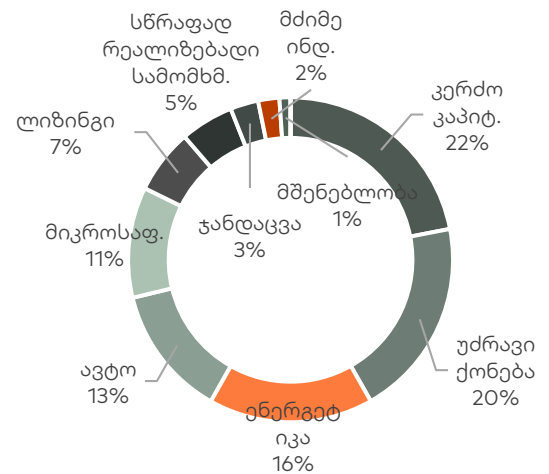
წყარო: Bloomberg

კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი



წყარო: გალტ & თაგარტი
შენიშვნა: 2023 წლის უახლესი მარეგულირება

კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი სექტორების მიხედვით



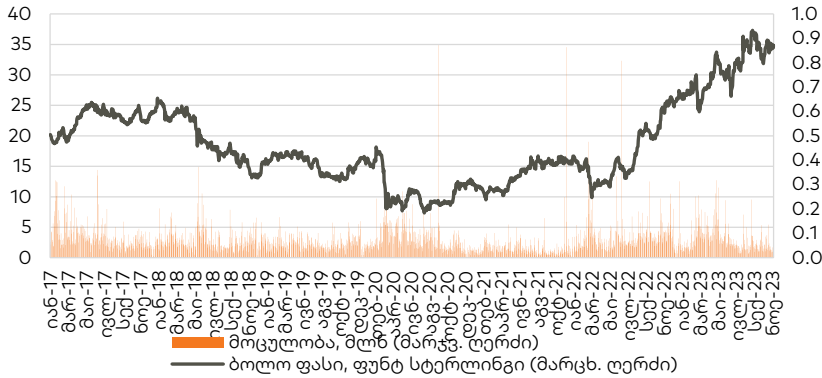
წყარო: გალტ & თაგარტი



S

აქციები

საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)

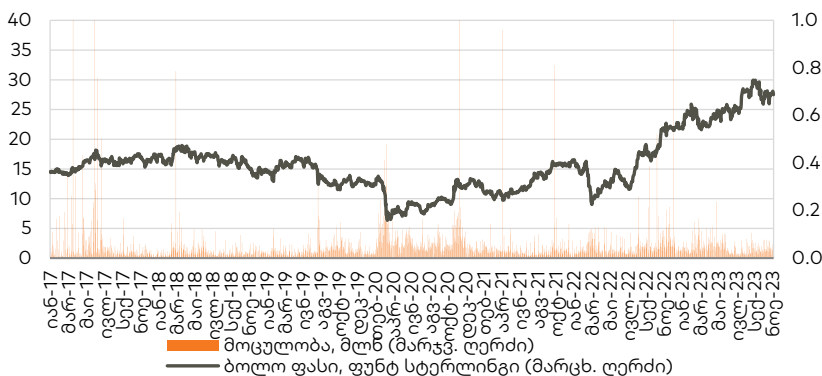


წყარო: Bloomberg

საქართველოს ბანკის ჯგუფის

(BGEO LN) აქციები დაიხურა 34.80 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.14% წინა კვირასთან შედარებით და +4.19% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 236 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 34.15 - 35.10 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 50 ათასი აქცია შეადგინა.

თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)

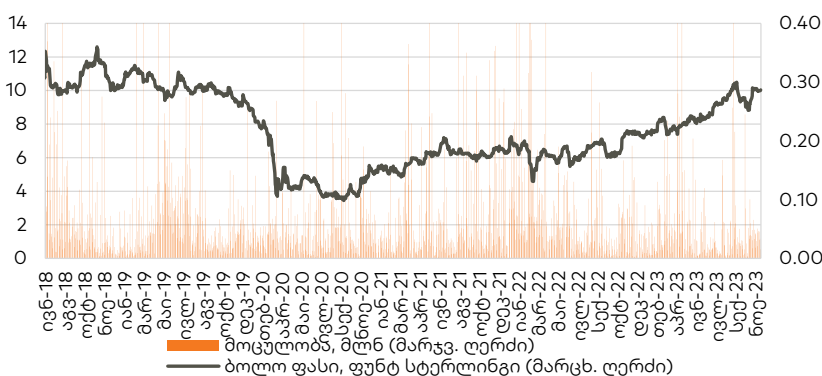


წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)

აქციები დაიხურა 27.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.18% წინა კვირასთან შედარებით და -1.26% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 455 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 27.10 - 28.40 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 55 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



Georgia Capital-ის (CGEO LN)

აქციები დაიხურა 10.04 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.80% წინა კვირასთან შედარებით და +9.13% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 141 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.95 - 10.20 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 36 ათასი აქცია შეადგინა.



წყარო: Bloomberg

აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ.	რ. თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	P/E			P/B		
								2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	34.80	1,597	14.5%	38.6%	33.6%	2.74x	4.15x	4.16x	0.90x	1.04x	0.86x
TBC	TBC	GBP	27.50	1,523	15.3%	25.0%	21.1%	4.10x	4.69x	4.18x	1.04x	1.13x	0.96x
Halyk Bank	HSBK	USD	14.50	3,954	12.2%	29.5%	30.6%	2.69x	2.64x	2.60x	0.78x	0.82x	0.70x
Akbank	AKBNK	TRY	34.86	181,272	113.3%	100.0%	78.3%	1.40x	2.98x	2.77x	0.55x	0.92x	0.76x
Garanti	GARAN	TRY	56.45	237,090	108.0%	110.8%	87.9%	1.91x	3.30x	2.90x	0.73x	1.27x	1.05x
Isbank	ISCTR	TRY	22.06	220,599	93.5%	103.1%	72.7%	0.84x	3.17x	3.04x	0.60x	0.91x	0.76x
PKO	PKO	PLN	49.55	61,938	51.1%	67.0%	63.6%	10.98x	8.64x	8.16x	1.03x	1.32x	1.26x
PEKAO	PEO	PLN	147.80	38,793	49.8%	72.3%	70.9%	na	6.40x	7.55x	na	1.30x	1.24x
Millennium	MIL	PLN	8.11	9,832	74.3%	72.4%	77.0%	na	3.39x	4.31x	1.04x	1.46x	1.33x
Mbank	MBK	PLN	573.80	24,367	60.8%	79.9%	93.9%	na	na	8.59x	1.10x	1.78x	1.47x
BRD	BRD	RON	16.60	11,569	37.2%	24.4%	27.7%	6.81x	7.61x	9.11x	1.31x	1.51x	1.54x
Banca Transilvania	TLV	RON	22.98	18,353	37.3%	29.0%	30.2%	na	7.06x	7.25x	1.60x	1.48x	1.37x
Komerční	KOMB	CZK	688.00	130,754	4.4%	0.6%	5.0%	8.36x	8.26x	9.11x	1.21x	1.04x	1.01x
Mean								4.42x	5.19x	5.67x	0.99x	1.23x	1.10x
Median								2.74x	4.42x	4.31x	1.04x	1.27x	1.05x

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 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 მერყევობასთან და შეიძლება არ იყოს ყველასთვის შესაფერისი. ამ დოკუმენტის მიმღებმა პირებმა უნდა მიიღონ საკუთარი საინვესტიციო გადაწყვეტილებები, რომლებიც მათ მიანიჭათ 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 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 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 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 კვლევით. 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 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: შუშკინის ქუჩა 3ა, თბილისი, 0105, საქართველო

ტელ: + (995) 32 2401 111

ელ. ფოსტა: research@gt.ge

კვლევები:

ტელ: +995 32 2401 111 (4298)

საბარკერო: sales@gt.ge

ტელ: +995 32 2401 111 (4132)

საინვესტიციო-საბანკო მიმართულება: ib@gt.ge

ტელ: +995 32 2401 111 (7457)