ეკონომიკა

საერთაშორისო სავალუტო ფონდის განახლებული პროგნოზით, გლობალური ეკონომიკა 3.2%-ით გაიზრდება როგორც 2024, ისე 2025 წელს. ამასთან, სავალუტო ფონდი პროგნოზირებს მსოფლიო საშუალო წლიური ინფლაციის თანდათანობით 5.8%-მდე შემცირებას 2024 წელს (6.7% იყო 2023 წელს), ხოლო 4.3%-მდე 2025 წელს. საქართველოს ეკონომიკა სავალუტო ფონდის პროგნოზით 7.6%-ით გაიზრდება 2024 წელს და 6.0%-ით 2025 წელს, რაც ყველაზე მაღალი მაჩვენებელია რეგიონში.

მონეტარული პოლიტიკა: სებ-ის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა 2024 წლის 23 ოქტომბერს რეფინანსირების განაკვეთი უცვლელად 8.0%-ზე დატოვა დაბალი ინფლაციური გარემოს მიუხედავად. სებ-ის ეს პოზიცია ადგილობრივად და გლობალურად გაზრდილი გაურკვევლობებიდან მომდინარეობს. კერძოდ, სებ-ი ყურადღებას ამახვილებს რეგიონალური რისკის პრემიაზე, რომელიც უკრაინაში მიმდინარე საომარი მოქმედებებისა და ახლო აღმოსავლეთში გამწვავებული გეოპოლიტიკური დაძაბულობის ფონზე შესაძლოა გაიზარდოს და სხვადასხვა არხებიდან ფასებზე ზეწოლა წარმოქმნას. გარდა ამისა, რეგულატორი ხაზს უსვამს მაღალ ეკონომიკური აქტივობაზე, რომელმაც, ასევე, შესაძლოა მომავალში ფასებზე ზეწოლა მოახდინოს. სებ-ის განახლებული პროგნოზით, ინფლაცია 2024 წლის ბოლომდე მიზნობრივ მაჩვენებელზე დაბლა იქნება და საშუალოდ 1.2%-ს გაუტოლდება, ხოლო მიზნობრივი 3.0%-ის გარშემო საშუალოვადიან პერიოდში დასტაბილურება. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა 2024 წლის 18 დეკემბერს ჩატარდება.

საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2024 წლის სექტემბერში საქონლის ექსპორტი წლიურად 17.0%-ით გაიზარდა და 615.6 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვეში დაფიქსირებული წლიური 30.1%-იანი ზრდის შემდეგ. ამასთან, იმპორტი წლიურად 4.2%-ით შემცირდა 1.3 მლრდ აშშ დოლარამდე, წინა თვის 1.8%-იანი კლების შემდეგ. შედეგად, სექტემბერში სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 17.3%-ით შემცირდა 707.9 მლნ აშშ დოლარამდე. 2024 წლის სექტემბერში მანქანები (+43.9% წ/წ), სპირტი (+41.8% წ/წ), ძვირფასი ლითონები (+132.9% წ/წ), ღვინო (-25.9% წ/წ) და თხილი (+29.9% წ/წ) იყო ტოპ-5 ექსპორტირებული საქონელი. ამასთან, ექსპორტის 7.8% ევროკავშირზე მოდიოდა (-18.0% წ/წ), 75.6% დსთ-ზე (+34.1% წ/წ) და 16.6% სხვა ქვეყნებზე (-15.2% წ/წ). 2024 წლის სექტემბერში ტოპ-5 იმპორტი იყო მანქანები (-32.5% წ/წ), ნავთობი (+1.5% წ/წ), მედიკამენტები (+21.6% წ/წ), წნელები ნახშირბადიანი ფოლადისაგან (+176.0% წ/წ) და ტელეფონები (-1.7% წ/წ).
ჯამურად, 2024 წლის იანვარ-სექტემბერში, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 3.3%-ით გაიზარდა და 7.2 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი 4.1%-ით გაიზარდა 4.8 მლრდ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 3.6%-ით გაიზარდა და 12.0 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა.

მწარმოებელთა ფასების ინდექსი: საქსტატის მონაცემებით, მწარმოებელთა ფასების ინდექსი, წინა თვის მსგავსად, წლიურად 8.8%-ით გაიზარდა 2024 წლის სექტემბერში. მწარმოებელთა ფასების წლიურ ზრდაზე ძირითადი ზეგავლენა იქონია ფასების ზრდამ დამამუშავებელი (+8.1%) და სამთომოპოვებითი მრეწველობის (+23.3%) სექციებში.

სავალუტო ინტერვენციები: 2024 წლის 23 და 25 ოქტომბერს ეროვნულმა ბანკმა სავალუტო აუქციონზე ჯამურად 100 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა. სებ-ის თანახმად, აღნიშნული ინტერვენცია ლარის კურსზე არაფუნდამენტური ფაქტორების ჭარბი გავლენისა და სავალუტო ბაზარზე წინასაარჩევნო პერიოდისთვის ტრადიციულად დამახასიათებელი აჟიოტაჟის პრევენციის მიზნით იყო განხორციელებული.

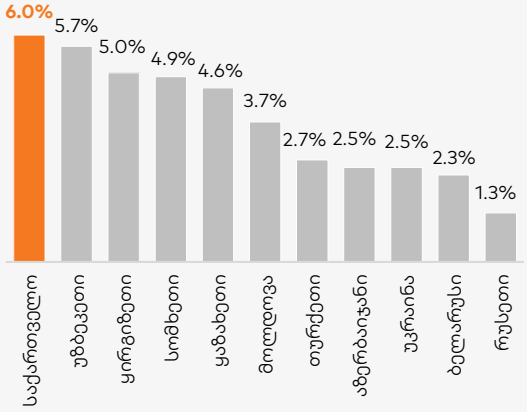
გთხოვთ იხილოთ მნიშვნელოვანი შეტყობინება ამ დოკუმენტის ბოლო გვერდზე.

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2023	2024F
რეალური მშპ-ს ზრდა	7.5%	9.0%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	24,990	27,537
მშპ ერთ სულზე (აშშ $)	8,219	8,939
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია (საშუალო)	2.5%	1.8%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ $)	5.0	4.8
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	5.6%	5.0%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.5%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	39.2%	36.5%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

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

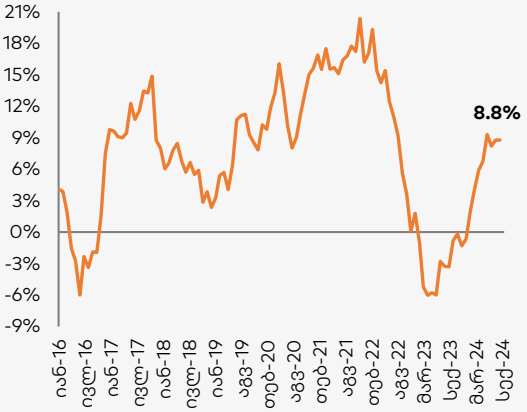
2025 წლის ეკონომიკური ზრდის პროგნოზები, სავალუტო ფონდი



წყარო: საერთაშორისო სავალუტო ფონდი, ოქტომბერი 2024

მწარმოებელთა ფასების ინდექსი

წლიური %-ლი ცვლილება



წყარო: საქსტატი

ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2024 წლის 22 ოქტომბერს 5-წლიანი 100 მლნ ლარის (36.8 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.6-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.112პპ-ით შემცირდა და 8.353% შეადგინა.

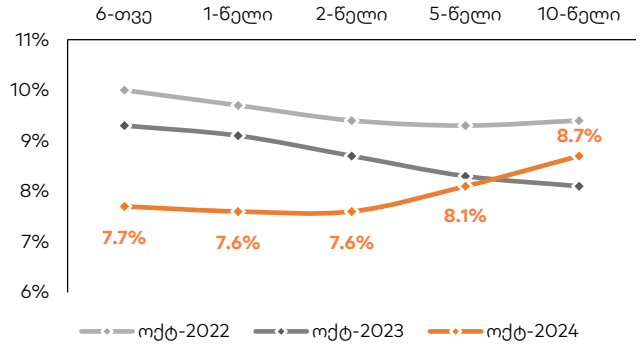
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2024 წლის 5 ნოემბერს, სადაც 6-თვიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 3.2-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2024 წელი

ვადიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
1 წლამდე	450	80	360
1 წელზე სმეტი	2,521	510	8,824
-სულ	**2,976**	**590**	**9,184**

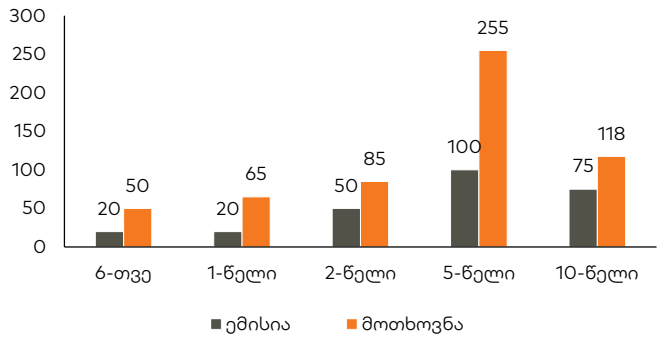
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
* 2024 წლის სექტემბრის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



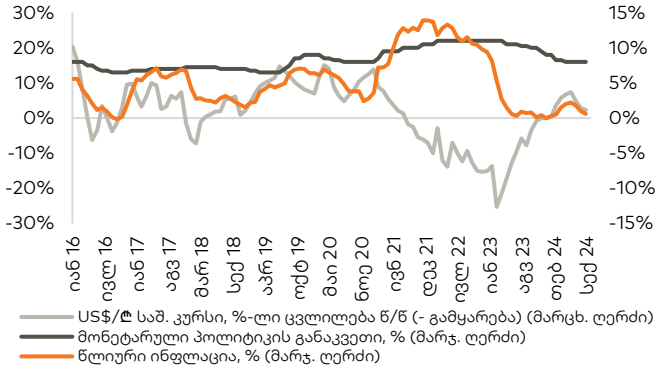
წყარო: სებ

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



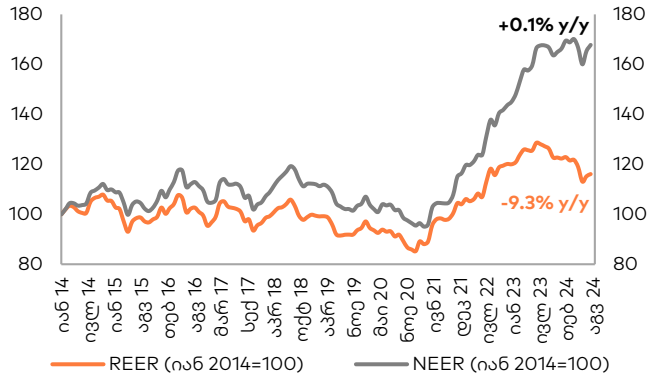
წყარო: სებ

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

ქართული ევროობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამოშვების 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	94.15	6.98	300.69
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-21	Jun-28	BB-/BB-/-	89.86	7.22	347.99
GEBGG 9 1/2 PERP	USD	300	9.500%	Apr-24	n/a	B-/-/B2	98.16	10.00	627.58
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-22	Jan-27	BB-/-/B1	100.72	8.01	367.57
TBC 8.894 PERP	USD	75	8.894%	Nov-21	n/a	B-/-/-	96.23	10.80	695.10
TBC 10 1/4 PERP	USD	300	10.250%	Apr-24	n/a	-/-/B2	98.74	10.60	687.25
CGEOLN 07/29	USD	300	8.875%	Jul-24	Jul-29	BB-/BB-/-	101.72	8.42	457.51

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

ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამოშვების 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+	n/a	6.75%
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+	99.99	8.50%
Geosteel	USD	15	9.00%	Apr-23	Apr-25	-/-/-/-	99.99	9.00%
Silk Real Estate	USD	20	9.00%	Apr-23	Apr-26	-/-/-/-	99.99	9.00%
Tegeta Motors	USD	20	8.50%	Apr-23	Apr-25	-/-/-/BB-	99.77	8.75%
Energy Development Georgia	USD	10	8.50%	Jun-23	Jun-25	-/-/-/-	n/a	n/a
Georgia Capital	USD	150	8.50%	Aug-23	Aug-28	-/BB-/-/-	101.08	8.13%
Silk Real Estate	USD	20	9.25%	Sep-23	Sep-26	-/-/-/-	100.91	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
Geosteel	USD	5	8.50%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/-	99.63	8.75%
IG Development	USD	20	8.50%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/-	99.61	8.75%
Tegeta Motors	USD	5	8.50%	Jun-24	Jun-26	-/-/-/BB-	n/a	8.63%
Tegeta Motors	USD	3.3	8.50%	Jun-24	Jun-26	-/-/-/BB-	n/a	8.63%
IG Development	USD	19.5	8.50%	Jul-24	Jul-26	-/-/-/-	n/a	8.63%
Tegeta Motors	USD	5	8.50%	Jul-24	Jul-26	-/-/-/BB-	n/a	n/a
MP Development	USD	5	8.75%	Jul-24	Jul-26	-/-/-/-	n/a	8.75%
JSC BasisBank	USD	20	7.00%	Aug-24	Aug-27	-/-/-/-	n/a	7.00%
Georgia Real Estate	USD	25	8.50%	Aug-24	Aug-26	-/-/-/-	n/a	8.50%
Chavchavadze 64B	USD	10	8.75%	Aug-24	Aug-26	-/-/-/-	n/a	8.75%

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

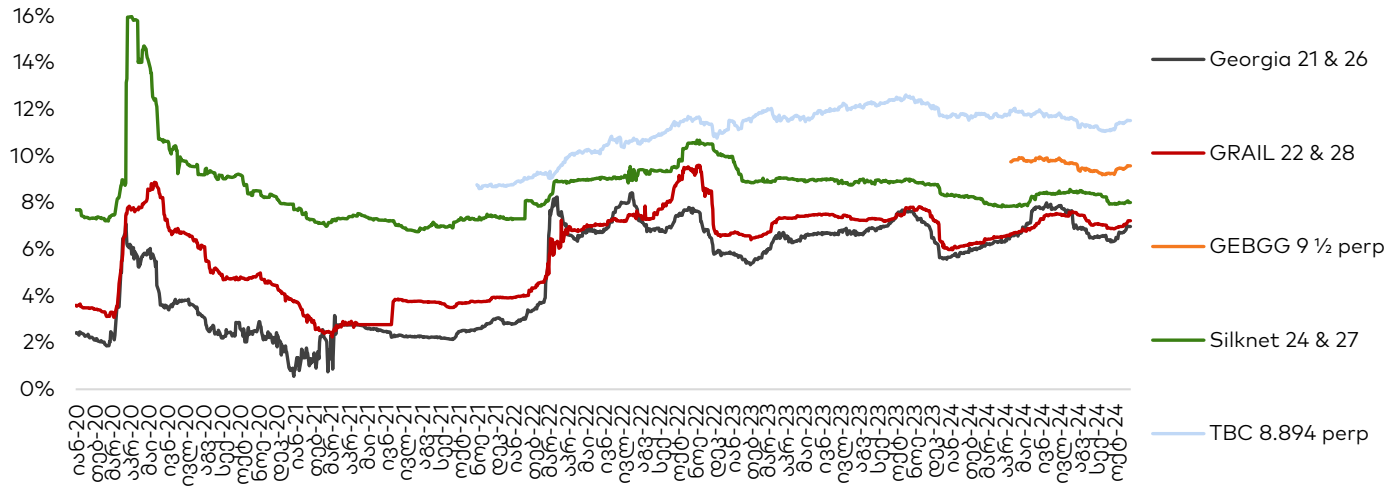
ობლიგაციები

ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები								
გამომშვები	**ვალუტა**	**მოცულობა, მლნ**	**კუპონი**	**გამოშვების თარიღი**	**დაფარვის თარიღი**	**რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)**	**საშუალო ფასი**	**საშუალო პროცენტი, %**
EUR								
Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-23	Apr-25	-/-/-/BB-	99.77	7.25%
Tegeta Motors	EUR	4	7.00%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	99.63	7.25%
Tegeta Motors	EUR	7	6.75%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	100.37	6.15%
IG Development	EUR	5	7.00%	Jan-24	Jan-26	-/-/-/-	99.60	6.15%
Tegeta Motors	EUR	10	6.75%	May-24	May-26	-/-/-/BB-	n/a	n/a
MP Development	EUR	3	7.75%	Jul-24	Jul-26	-/-/-/-	n/a	7.75%
Silk Real Estate	EUR	7	7.00%	Aug-24	Aug-25	-/-/-/-	n/a	7.00%
Chavchavadze 64B	EUR	3	7.75%	Aug-24	Aug-26	-/-/-/-	n/a	7.75%
GEL								
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-	100.00	11.58%
MFO MBC	GEL	15	TIBR3M + 4.50%	Dec-22	Dec-24	-/-/-/B	100.00	12.83%
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-/-/-/-	100.00	13.22%
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
Tegeta Motors	GEL	20	14.5%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Cellfie	GEL	65	TIBR6M + 3.50%	Dec-23	Dec-25	-/-/-/BB-	100.00	12.33%
Tegeta Motors	GEL	10	13.50%	Jul-24	Jul-26	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Tegeta Motors	GEL	15	13.50%	Aug-24	Aug-26	-/-/-/BB-	100.00	13.50%
Nikora Trade	GEL	35	TIBR3M + 3.50%	Nov-21	Nov-24	-/-/-/BB-	n/a	n/a

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

ობლიგაციები

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)

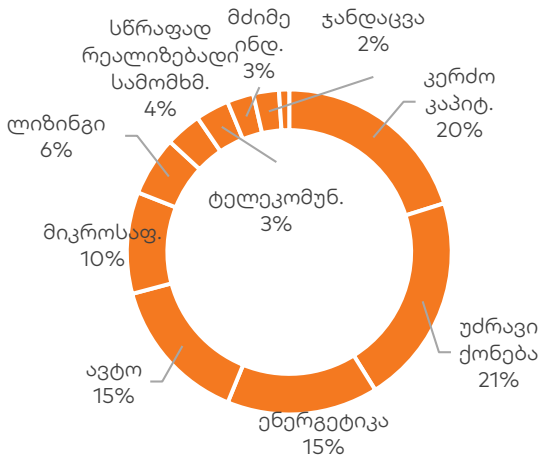


წყარო: Bloomberg

კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი

წყარო: გალტ & თაგარტი

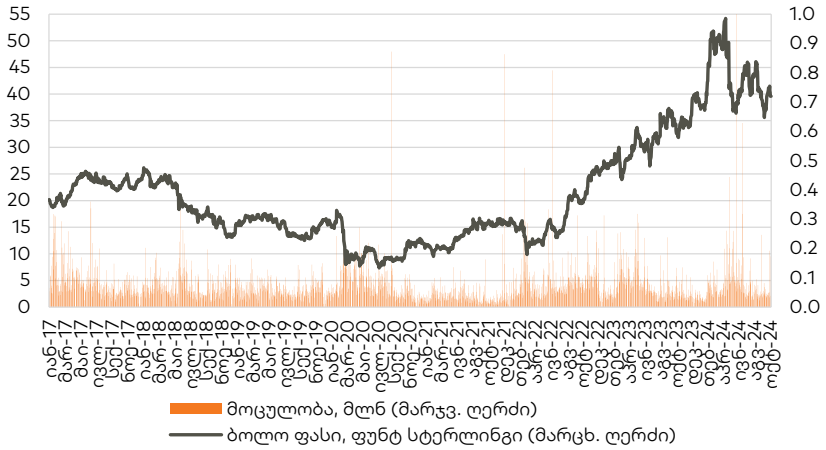
კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი სექტორების მიხედვით



წყარო: გალტ & თაგარტი

აქციები

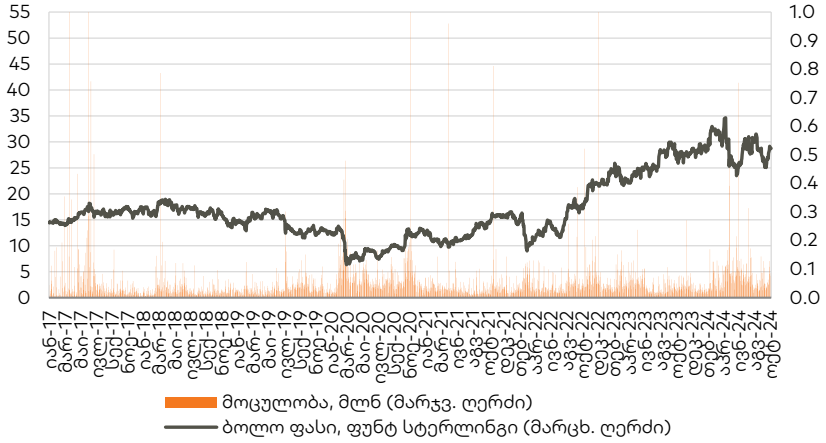
საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 39.60 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -3.77% წინა კვირასთან შედარებით და +4.62% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 487 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 39.40 - 41.95 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 60 ათასი აქცია შეადგინა.

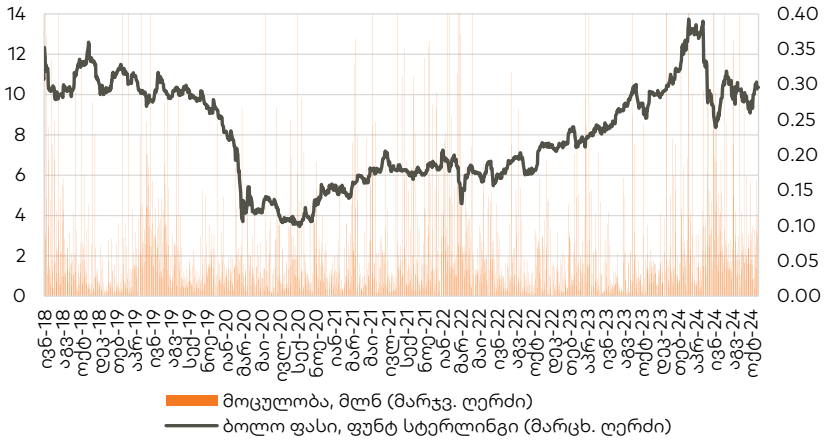
თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 28.75 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.42% წინა კვირასთან შედარებით და +9.52% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 482 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 27.70 - 29.35 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 60 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 10.36 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.33% წინა კვირასთან შედარებით და +11.28% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 501 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 10.16 - 10.66 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 71 ათასი აქცია შეადგინა.

აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

								P/E			P/B		
	ტიკერი	**ვალუტა**	**აქციის ფასი**	**კაპიტალიზ.**	**6 თვე,**	**წ/წ ცვლ.**	**წლის დას.**	**2023**	**2024F**	**2025F**	**2023**	**2024F**	**2025F**
Bank of Georgia	BGEO	GBP	39.60	1,805	-25.1%	23.4%	-0.4%	4.36x	3.54x	3.60x	1.19x	na	na
TBC	TBC	GBP	28.75	1,593	-13.0%	9.9%	1.6%	4.78x	4.57x	3.89x	1.15x	na	na
Halyk Bank	HSBK	USD	18.24	4,974	-0.3%	37.1%	20.3%	2.57x	2.85x	2.75x	0.72x	na	na
Akbank	AKBNK	TRY	49.98	259,896	-13.0%	68.9%	36.9%	2.86x	4.84x	2.73x	0.90x	1.07x	0.77x
Garanti	GARAN	TRY	111.20	467,040	40.6%	144.4%	90.6%	2.84x	4.87x	3.26x	1.00x	1.48x	0.98x
Isbank	ISCTR	TRY	11.83	295,750	-6.9%	33.8%	26.6%	3.23x	3.88x	2.32x	0.87x	0.95x	0.68x
PKO	PKO	PLN	55.94	69,925	-9.8%	33.1%	11.2%	11.44x	6.51x	6.45x	1.39x	1.38x	1.27x
PEKAO	PEO	PLN	144.80	38,006	-14.8%	14.5%	-4.8%	6.07x	5.87x	6.21x	1.32x	1.20x	1.13x
Millennium	MIL	PLN	7.88	9,553	-14.9%	5.6%	-5.7%	17.78x	3.49x	3.92x	1.47x	1.22x	1.06x
Mbank	MBK	PLN	578.00	24,545	-14.0%	11.2%	8.0%	na	5.63x	5.39x	1.65x	1.61x	1.26x
BRD	BRD	RON	20.90	14,565	1.0%	31.6%	16.6%	7.62x	9.96x	10.17x	1.42x	1.52x	1.42x
Banca Transilvania	TLV	RON	27.95	22,322	13.0%	48.1%	32.3%	7.76x	6.75x	6.78x	1.82x	1.57x	1.62x
Komercni	KOMB	CZK	810.50	154,035	-5.9%	21.6%	11.9%	8.76x	9.84x	9.91x	1.09x	1.22x	1.22x
Mean								***6.67x***	***5.58x***	***5.18x***	***1.23x***	***1.32x***	***1.14x***
Median								***5.43x***	***4.87x***	***3.92x***	***1.19x***	***1.30x***	***1.18x***

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 & თაგარტი
მისამართი: პუშკინის ქუჩა 3, თბილისი, 0105, საქართველო
ტელ: + (995) 32 2401 111

კვლევები: research@gt.ge
ტელ: +995 32 2401 111 (4298)

საბროკერო: sales@gt.ge
ტელ: +995 32 2401 111 (4132)

საინვესტიციო-საბანკო მიმართულება: ib@gt.ge
ტელ: +995 32 2401 111 (7457)