



ეკონომიკა

ინფლაცია: 2025 წლის დეკემბერში წლიური ინფლაცია 4.0%-მდე შენეულა, წინა თვეში არსებული 4.8%-დან. ინფლაციის წლიური შენელება ძირითადად შერეული საქონლის ფასების წლიური ზრდის ტემპის 4.1%-მდე შენელებამ განაპირობა (5.8% წ/წ წინა თვეში), რომელსაც მოჰყვება იმპორტირებული საქონლის ფასების წლიური 0.2%-იანი კლება (0.8% წ/წ წინა თვეში) და ადგილობრივად წარმოებული საქონლისა და მომსახურების ინფლაციის, მცირედით, 6.2%-მდე შენელება (+6.4% წ/წ წინა თვეში). რაც შეეხება საბაზო ინფლაციას, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს, 1.6%-მდე შენეულა 2025 წლის დეკემბერში წინა თვის 2.3%-ის შემდეგ.

სასაქონლო ჯგუფების მიხედვით, 2025 წლის დეკემბერში წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+8.8% წ/წ, +2.98პპ), ჯანდაცვა (+7.0% წ/წ, +0.56პპ), ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქო (+4.4% წ/წ, +0.28პპ), სასტუმროები და რესტორნები (+6.9% წ/წ, +0.21პპ).

2025 წელს, საშუალო წლიურმა ინფლაციამ 3.9% შეადგინა, რაც თანხვედრაშია ჩვენს მოლოდინთან. 2026 წელს კი, ჩვენი პროგნოზით, საშუალო წლიური ინფლაცია 3.0%-ის დონეზეა მოსალოდნელი.

საერთაშორისო რეზერვები: საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2025 წლის დეკემბერში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 38.4%-ით გაიზარდა და 6.2 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. დეკემბერში რეზერვები წინა თვესთან შედარებით ასევე 5.9%-ით გაიზარდა (+342.6 მლნ აშშ დოლარი). რეზერვების ცვლილება უკავშირდება მონეტარული ოქროს ღირებულების ცვლილებას (+40.6 მლნ აშშ დოლარი თ/თ), მთავრობის და/ან საბანკო სექტორის სავალუტო ოპერაციებს, ასევე, სავარაუდოდ, სებ-ის მიერ უცხოური ვალუტის ყიდვა/გაყიდვას BMatch-ის პლატფორმის გამოყენებით (ინფორმაცია ხელმისაწვდომი იქნება 26 იანვარს). აღსანიშნავია, რომ 2025 წლის დეკემბრის მდგომარეობით, მონეტარული ოქრო მთლიანი საერთაშორისო რეზერვების 16.3%-ს შეადგენს.

ტურიზმის შემოსავლები: ჩვენი შეფასებით, 2025 წლის დეკემბერში ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები წლიურად 5.3%-ით გაიზარდა და 280 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა. ჯამურად, 2025 წელს ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 4.6 მლრდ აშშ დოლარს გაუტოლდა (+4.9% წ/წ), ჩვენი შეფასებით.

ჩვენი პროგნოზით, ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 4.9 მლრდ აშშ დოლარს მიაღწევს 2026 წელს.

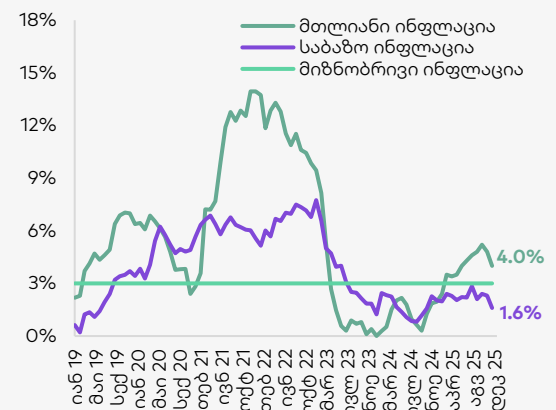
საქართველოს ირანთან ეკონომიკური დამოკიდებულება ძირითადად ტურიზმით შემოიფარგლება, სადაც ირანიდან მიღებული ტურისტული შემოსავლები 2025 წლის იანვარ-სექტემბერში მთლიანი შემოსავლების 2.7% შეადგენდა. აღნიშნული დაბალი დამოკიდებულების გათვალისწინებით, ირანში მიმდინარე არასტაბილურობის გახანგრძლივების შემთხვევაში საქართველოს ტურიზმის სექტორზე გავლენა მინიმალური იქნება, ჩვენი შეფასებით.

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2025E	2026F
რეალური მშპ-ს ზრდა	7.5%	6.0%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	31,516	34,875
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	10,265	11,387
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია (საშუალო)	3.9%	3.0%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	6.2	7.0
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	3.2%	3.3%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.5%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	34.1%	33.5%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Baa2	

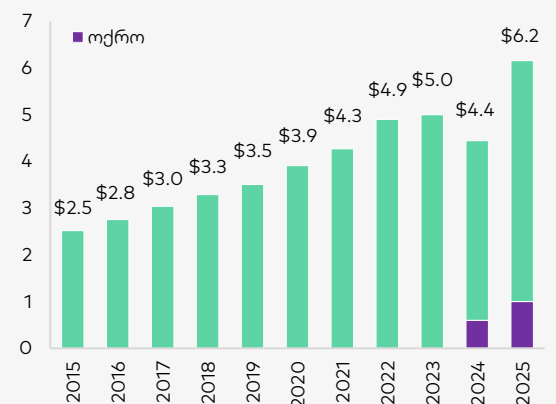
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტი & თავარიტი
*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

წლიური ინფლაცია



წყარო: საქსტატი, სებ

სებ-ის საერთაშორისო რეზერვები მლრდ აშშ დოლარი



წყარო: სებ



ფულტდი ბტბარი

სტტრთველოს ფინტნსტტ სტმინისტროს სტბტზინო ვტლდბულბბბბ/ობლიგტციბბ:

სტტრთველოს ფინტნსტტ სტმინისტრომ 2026 წლის 6 იტნვტრს 3.2-წლიტნი 40 მლნ ლტრის (14.8 მლნ აშშ დოლტრის) ოდბნობის სტბტზინო ობლიგტციბბ ტტყიდა. ამტსტტნ, მოტხოვნტ 1.6-ჯბრ მტლტლი იყო დტ სტშუტლო შბწონილი სტპროცბნტო გტნტკვეტი წინტ აუტციონტტნ შბდტრბბბ 0.041კპ-ით ტტბტრდტ დტ 8.950% შბდტგინტ.

სტტრთველოს ფინტნსტტ სტმინისტრომ 2026 წლის 6 იტნვტრს 6-ტვიტნი 70 მლნ ლტრის (26.0 მლნ აშშ დოლტრის) ოდბნობის სტბტზინო ობლიგტციბბ ტტყიდა. ამტსტტნ, მოტხოვნტ 2.0-ჯბრ მტლტლი იყო დტ სტშუტლო შბწონილი სტპროცბნტო გტნტკვეტი წინტ აუტციონტტნ შბდტრბბბ 0.070კპ-ით ტტბტრდტ დტ 8.132% შბდტგინტ.

უტხლბსი აუტციონი დტგბგმილიტ 2026 წლის 13 იტნვტრს, სტდტც 1-წლიტნი 70 მლნ ლტრის ნომინტლური ღირბბულბბბის სტბტზინო ვტლდბულბბბბბ და 10.7-წლიტნი 30 მლნ ლტრის ნომინტლური ღირბბულბბბის სტბტზინო ობლიგტციბბ ტტყიდიბტ.

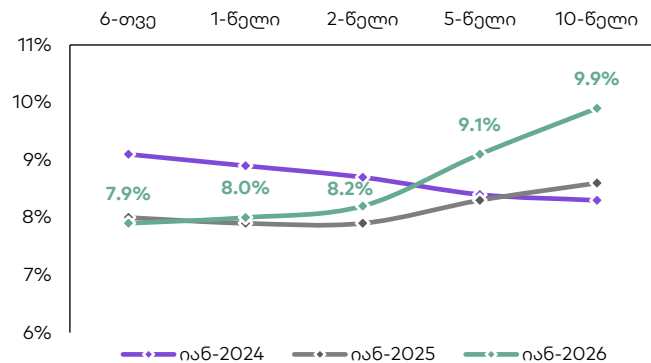
სტბტზინო ფტსიტნი ტტლტლდბბ, 2026 წელი

ვტლიტნობტ	გტმოშვბტ წლის დტსტტწყისიდან მლნ ლტრი	დტრტბნილი გტმოშვბტ მლნ ლტრი	ვტლის ნტშბი მლნ ლტრი*
1 წლტმდბ	70	510	360
1 წბლბბ მბტი	40	2,120	10,799
სულ	110	2,610	11,159

წყტრო: ფინტნსტტ სტმინისტრო

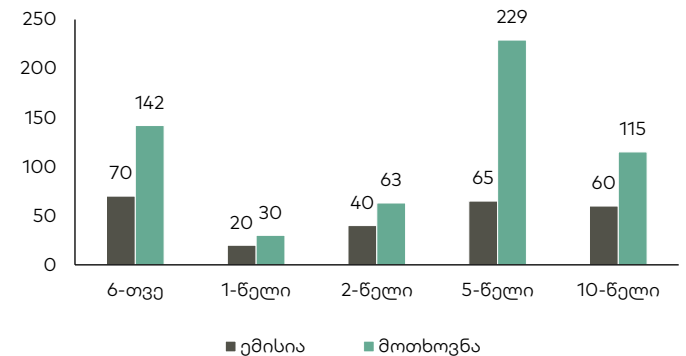
* 2025 წლის ნობმბრის მდგომტრბობბბ

სტბტზინო ფტსიტნი ტტლტლდბბის შბმოსტვლიტნობის მბრუდი



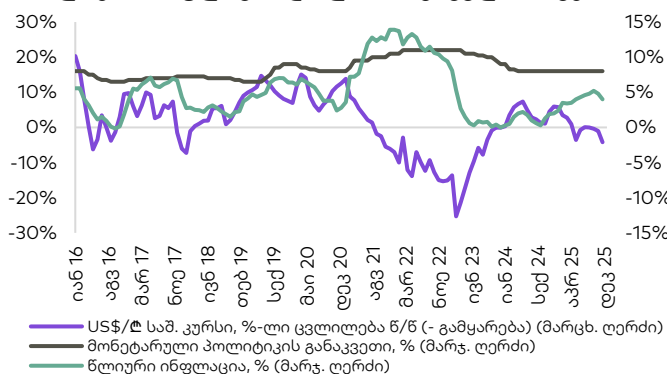
წყტრო: სბბ

გტნხოტციბბლბული ემისიტ დტ მოტხოვნტ სტბტზინო ფტსიტნი ტტლტლდბბის ბოლო აუტციონბბბ, მლნ ლტრი



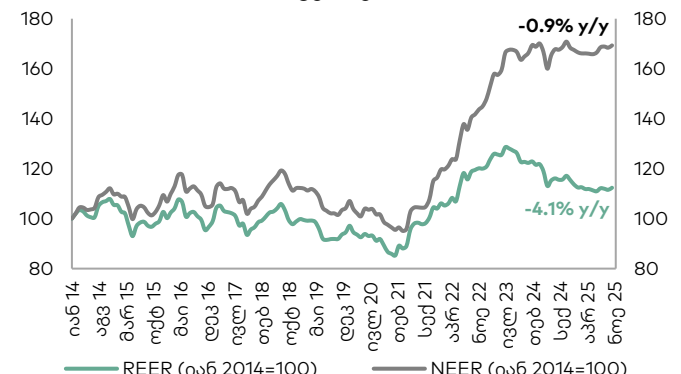
წყტრო: სბბ

მონბტტტრული პოლიტიკის გტნტკვეტი, წლიური ინფლტტტტ დტ ლტრის გტცვლიტი კურსი



წყტრო: სბბ, სტტსტტტტი

ნომინტლური დტ რეტლური ეფბტტტური გტცვლიტი კურსბბბ



წყტრო: სბბ

შბნიშვტტ: ინდბტსის ზრდტ/კლბბტ ნიშნტვს გტცვლიტი კურსის გტმტტტრბბს/გტუფტსურბბბს



ობლიგაციები

ქართული ევროობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები Fitch/S&P/Moody	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-21	Apr-26	BB-/BB-/Ba2	99.17	5.87	222.67
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-21	Jun-28	BB-/BB-/	94.62	6.40	301.39
GEBGG 9 1/2 PERP	USD	300	9.500%	Apr-24	n/a	B-/B2	104.39	8.80	462.51
GEBGG 11/28	GEL	450	11.500%	Nov-25	Nov-28	-/B2	100.08	11.45	n/a
SILKRDH 09/30	USD	400	7.500%	Sep-25	Sep-30	BB-/B1	100.96	7.26	376.89
TBC 8.894 PERP	USD	75	8.894%	Nov-21	n/a	B-/	100.51	8.25	468.50
TBC 10 1/4 PERP	USD	300	10.250%	Apr-24	n/a	-/B2	106.28	9.06	475.19
CGEOLN 07/29	USD	300	8.875%	Jul-24	Jul-29	BB-/BB-/	105.89	6.96	217.60

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

ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები Fitch/S&P/Moody/Scope	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
USD								
Geo. Renewable Power Oper.	USD	73	7.00%	Oct-22	Oct-27	-/-/-	100.00	7.00%
Georgia Capital	USD	50	8.50%	Aug-23	Aug-28	-/BB-/	101.08	8.13%
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%
Tegeta Motors	USD	5	8.25%	Dec-24	Dec-26	-/-/BB-	n/a	n/a
MP Development	USD	17.7	8.50%	Apr-25	Apr-27	-/-/-	n/a	n/a
Tegeta Motors	USD	10	8.00%	Apr-25	Apr-27	-/-/BB-	n/a	n/a
Tegeta Motors	USD	10	8.00%	Apr-25	Apr-27	-/-/BB-	n/a	n/a
Energy Development Georgia	USD	10	8.50%	Jun-25	Jun-27	-/-/-	n/a	n/a
Gudauri Lodge	USD	10	8.25%	Oct-25	Oct-27	-/-/-	n/a	n/a
IG Development	USD	25	7.75%	Dec-25	Dec-27	-/-/-	n/a	n/a
TBC Leasing	USD	30	7.25%	Dec-25	Dec-28	BB-/	n/a	n/a
TBC Leasing	USD	15	7.25%	Dec-25	Dec-28	BB-/	n/a	n/a
Bank of Georgia	USD	15	4.20%	Dec-25	Dec-26	-/-/-	n/a	n/a

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



ობლიგაციები

ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები

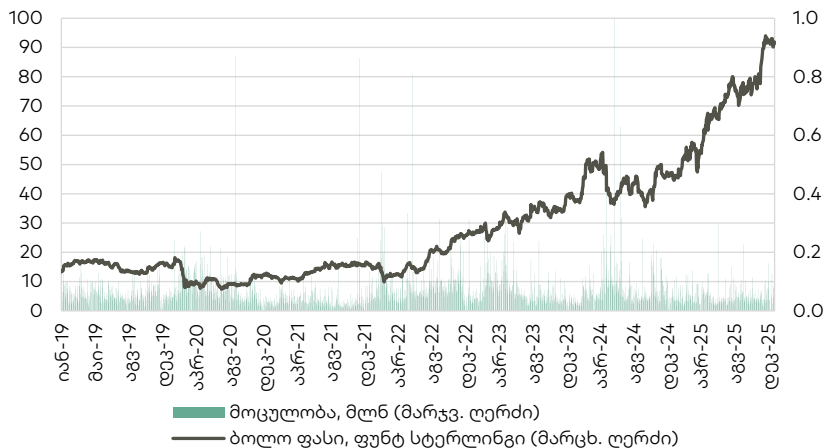
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები Fitch/S&P/Moody/ Scope	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
EUR								
IG Development	EUR	5	7.00%	Jan-24	Jan-26	-/-/-/-	99.60	6.15%
Tegeta Motors	EUR	10	6.75%	May-24	May-26	-/-/-/BB-	n/a	n/a
MP Development	EUR	3	7.75%	Jul-24	Jul-26	-/-/-/-	n/a	7.75%
Chavchavadze 64B	EUR	3	7.75%	Aug-24	Aug-26	-/-/-/-	n/a	7.75%
ALMA	EUR	8.5	7.25%	Jul-25	Jul-27	-/-/-/-	n/a	n/a
IG Development	EUR	15	6.50%	Dec-25	Dec-28	-/-/-/-	n/a	n/a
GEL								
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
Cellfie	GEL	65	TIBR6M + 3.50%	Dec-23	Dec-26	-/-/-/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	60	TIBR3M + 3.25%	Oct-24	Oct-29	-/-/-/BB-	n/a	n/a
MFO MBC	GEL	30	TIBR3M + 4.25%	Dec-24	Dec-26	-/-/-/B+	n/a	n/a
MFO MBC	GEL	30	TIBR3M + 4.00%	Apr-25	Apr-27	-/-/-/B+	n/a	n/a
Nikora Trade	GEL	60	TIBR3M + 3.50%	Jul-25	Jul-30	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Georgian Healthcare Group	GEL	350	TIBR + 3.75%	Sep-25	Sep-30	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Nikora	GEL	60	TIBR3M + 3.50%	Sep-25	Sep-30	-/-/-/BB-	n/a	n/a
MFO MBC	GEL	30	TIBR3M + 4.00%	Oct-25	Oct-27	-/-/-/B+	n/a	n/a
MFO Rico Express	GEL	200	TIBR1D + 3.00%	Dec-25	Dec-30	-/-/-/B+	n/a	n/a
Tegeta Motors	GEL	260	TIBR6M + 3.00%	Dec-25	Dec-30	-/-/-/BB-	n/a	n/a
Nova	GEL	50	TIBR6M + 3.25%	Dec-25	Dec-30	-/-/-/-	n/a	n/a

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



აქციები

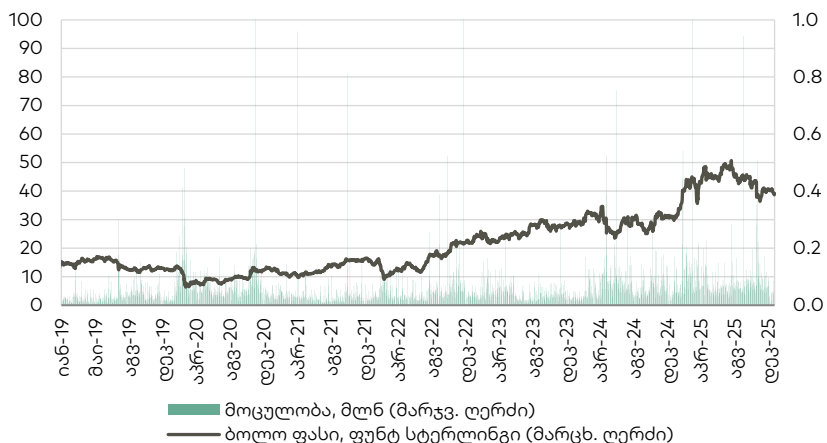
საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Lion Finance Group-ის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 91.90 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.27% წინა კვირასთან შედარებით და -1.55% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 305 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 88.80 - 93.20 ლიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 64 ათასი აქცია შეადგინა.

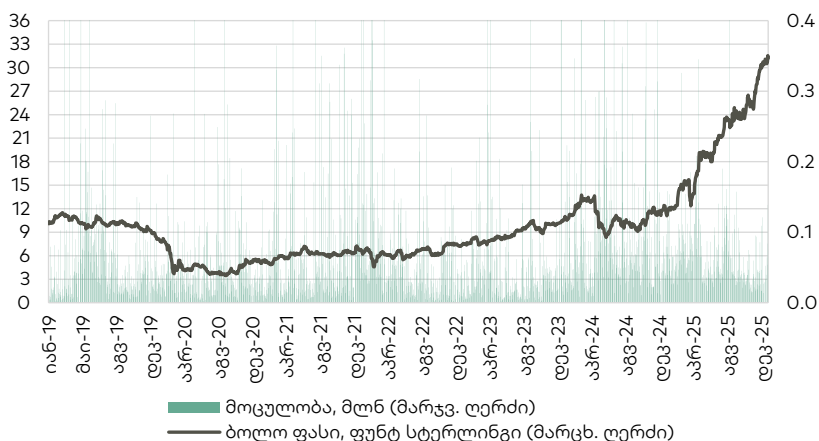
თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 39.15 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.63% წინა კვირასთან შედარებით და -3.21% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 293 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 38.00 - 40.50 ლიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 53 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 31.15 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +0.81% წინა კვირასთან შედარებით და +5.24% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 415 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 30.35 - 31.60 ლიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 56 ათასი აქცია შეადგინა.



აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ.	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	P/E		P/B	
								2026F	2027F	2026F	2027F
Lion Finance Group	BGEO	GBP	91.90	3,994	30.5%	100.4%	-1.2%	5.96x	5.14x	1.36x	1.12x
TBC	TBC	GBP	39.15	2,185	-19.4%	28.6%	-3.6%	4.93x	4.28x	na	na
Halyk Bank	HSBK	USD	29.00	7,913	16.0%	45.9%	-3.2%	4.27x	4.47x	1.13x	na
Akbank	AKBNK	TRY	73.80	383,760	6.5%	12.0%	5.7%	3.56x	2.82x	0.96x	0.72x
Garanti	GARAN	TRY	145.50	611,100	4.2%	11.2%	1.4%	3.54x	2.94x	1.00x	0.75x
Isbank	ISCTR	TRY	14.47	361,750	0.8%	-0.1%	2.7%	2.71x	2.22x	0.68x	0.52x
PKO	PKO	PLN	87.38	109,225	10.1%	44.3%	2.6%	10.82x	9.04x	1.86x	1.72x
PEKAO	PEO	PLN	210.70	55,302	10.0%	46.3%	2.7%	9.69x	8.92x	1.54x	1.45x
Millennium	MIL	PLN	17.10	20,743	18.3%	76.3%	2.8%	8.57x	8.13x	1.95x	1.67x
Mbank	MBK	PLN	1,048.50	44,588	32.4%	85.4%	-1.2%	10.47x	8.99x	1.94x	1.65x
BRD	BRD	RON	26.50	18,468	42.2%	40.5%	-1.5%	11.55x	10.74x	1.67x	1.59x
Banca Transilvania	TLV	RON	32.10	34,999	24.3%	37.6%	6.3%	8.93x	8.20x	1.85x	1.57x
Komercni	KOMB	CZK	1,207.00	229,390	17.0%	38.7%	3.9%	13.14x	12.35x	1.78x	1.68x
Mean								7.55x	6.79x	1.48x	1.31x
Median								8.57x	8.13x	1.60x	1.57x

წყარო: Bloomberg, S&P Capital IQ



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტის" ("Galt & Taggart"), რომელიც არის სს Lion Finance Group ("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 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 დაიცვათ 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 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, 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 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, 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 ნაგულისხმევს, ამ დოკუმენტის სარგებლობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში, ან რომელიმე ფასიანი ქალაქის 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 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 & თაგარტი

მისამართი: პუშკინის ქუჩა 3, თბილისი, 0108, საქართველო
ტელ: + (995) 32 2401 111

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

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

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