



## ეკონომიკა

**საგარეო ვაჭრობა:** საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2026 წლის იანვარში საქონლის ექსპორტი წლიურად 19.0%-ით გაიზარდა და 480.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვეში დაფიქსირებული წლიური 22.5%-იანი ზრდის შემდეგ. საქონლის იმპორტი წლიურად 34.5%-ით შემცირდა 1.1 მლრდ აშშ დოლარამდე, რაც ძირითადად იხსნება გასული წლის იანვარში დაფიქსირებული 481 მლნ აშშ დოლარის ღირებულების სურათები/ნახატების ერთჯერადი იმპორტით (აღნიშნული იმპორტის გამორიცხვით, საქონლის იმპორტის წლიური კლება 8.7% იყო). შედეგად, 2026 წლის იანვარში სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 51.0%-ით შემცირდა და 636.6 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვის წლიური 3.5%-იანი ზრდის შემდეგ.

**მონეტარული პოლიტიკა:** 2026 წლის 11 თებერვალს სებ-ის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა დროებით გაზრდილი ინფლაციის პირობებში შეინარჩუნა ზომიერად მკაცრი მონეტარული პოლიტიკა და რეფინანსირების განაკვეთი უცვლელად 8.0%-ზე დატოვა. 2026 წლის იანვარში წლიურმა ინფლაციამ 4.8% შეადგინა, რაც ძირითადად სურსათზე ფასების ზრდით იყო განპირობებული. თუმცა, საბაზო ინფლაცია მიზნობრივ მაჩვენებელთან ახლოს, 2.1%-ზე დონეზე იყო, რაც რეგულატორის მიხედვით, გრძელვადიანი ინფლაციური მოლოდინების სტაბილურობაზე მიუთითებს.

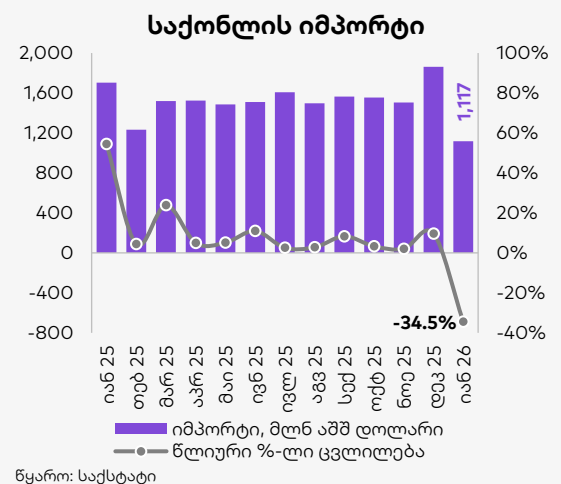
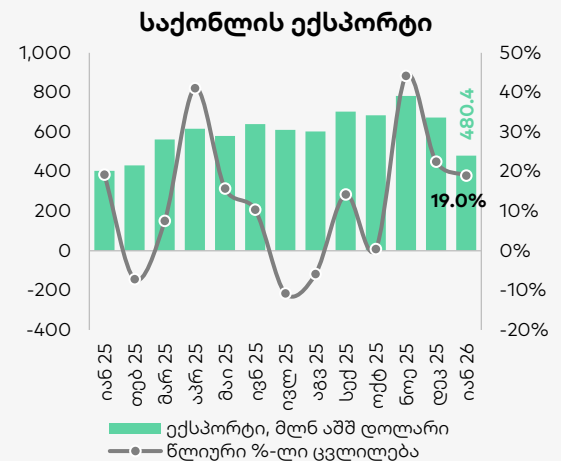
სებ-ის შეფასებით, ინფლაცია 2026 წლის მეორე კვარტლიდან ეტაპობრივად დაუახლოვდება 3.0%-იან მიზნობრივ მაჩვენებელს, ხოლო ეკონომიკური ზრდა მოსალოდნელია შენელებას დაახლოებით 5.0%-მდე, რაც მოთხოვნის მხრიდან ფასებზე ზეწოლას შეამცირებს. აღნიშნული პირობების გათვალისწინებით, მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა მიზანშეწონილად მიიჩნია განაკვეთის უცვლელად შენარჩუნება და დროებითი ფაქტორების გავლენის შენელებას დაელოდება. მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტის შემდეგი სხდომა 2026 წლის 25 მარტს გაიმართება.

## ეკონომიკური ინდიკატორები

|                                 | 2025E     | 2026F  |
|---------------------------------|-----------|--------|
| რეალური მშპ-ს ზრდა              | 7.5%      | 6.0%   |
| მშპ ერთ სულზე (ppp)             | 31,539    | 35,045 |
| მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)          | 10,272    | 11,443 |
| 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 %)       | 34.3%     | 33.5%  |
| Fitch/S&P/Moody's*              | BB/BB/Ba2 |        |

წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტ & თაბარი

\*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები





## ფულადი ბაზარი

### საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები /ობლიგაციები:

საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2026 წლის 10 თებერვალს 10.6-წლიანი 30 მლნ ლარის (11.2 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 3.4-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.174პპ-ით შემცირდა და 9.609% შეადგინა.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2026 წლის 10 თებერვალს 1-წლიანი 20 მლნ ლარის (7.4 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.4-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.054პპ-ით შემცირდა და 8.001% შეადგინა.

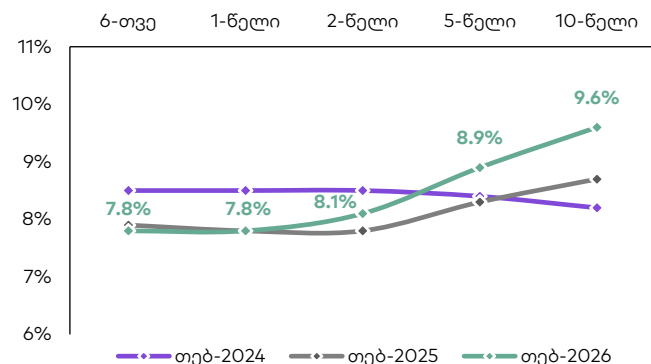
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2026 წლის 17 თებერვალს, სადაც 8.4-წლიანი 60 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ობლიგაციები გაიყიდება.

### სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2026 წელი

| ვალდებულება  | გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი | დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი | ვალის ნაშთი მლნ ლარი* |
|--------------|--------------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| 1 წლამდე     | 180                                  | 400                          | 360                   |
| 1 წელზე მეტი | 250                                  | 1,910                        | 10,972                |
| <b>სულ</b>   | <b>430</b>                           | <b>2,310</b>                 | <b>11,332</b>         |

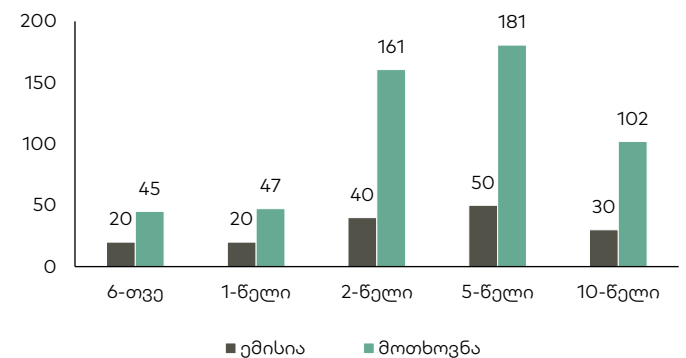
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო, გალტ & თაგარტი  
\* 2025 წლის დეკემბრის მდგომარეობით

### სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



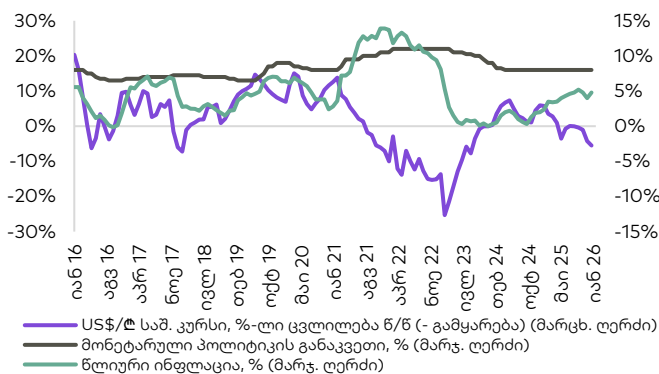
წყარო: სებ

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



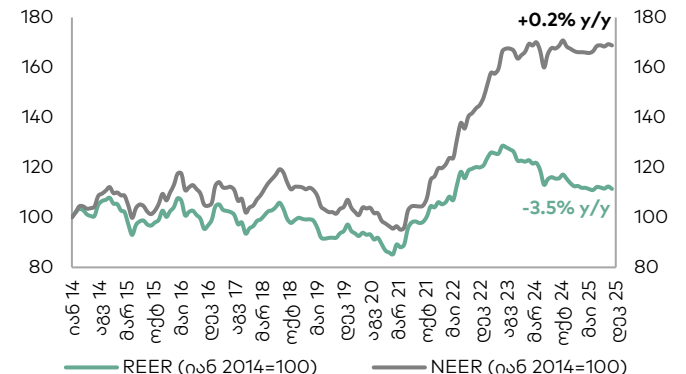
წყარო: სებ

### 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  | გამომშვების თარიღი | დაფარვის თარიღი | რეიტინგები Fitch/S&P/Moody | საშუალო ფასი | საშუალო პროცენტი, % | Z-spread, bps |
|------------------|--------|---------------|---------|--------------------|-----------------|----------------------------|--------------|---------------------|---------------|
| GEORG 04/26      | USD    | 107           | 2.750%  | Apr-21             | Apr-26          | BB/BB/Ba2                  | 99.75        | 4.12                | 51.59         |
| GEORG 01/31      | USD    | 500           | 5.125%  | Jan-26             | Jan-31          | BB/BB/Ba2                  | 98.68        | 5.44                | 209.75        |
| GRAIL 06/28      | USD    | 500           | 4.000%  | Jun-21             | Jun-28          | BB-/BB-/                   | 95.99        | 5.79                | 254.33        |
| GEBGG 9 1/2 PERP | USD    | 300           | 9.500%  | Apr-24             | n/a             | B-/-/B2                    | 105.63       | 8.62                | 433.36        |
| GEBGG 11/28      | GEL    | 450           | 11.500% | Nov-25             | Nov-28          | -/-/Ba2                    | 100.24       | 11.38               | n/a           |
| SILKRDH 09/30    | USD    | 400           | 7.500%  | Sep-25             | Sep-30          | BB-/-/B1                   | 102.54       | 6.85                | 341.79        |
| TBC 8.894 PERP   | USD    | 75            | 8.894%  | Nov-21             | n/a             | B-/-/                      | 100.83       | 7.70                | 419.52        |
| TBC 10 1/4 PERP  | USD    | 300           | 10.250% | Apr-24             | n/a             | -/-/B2                     | 107.11       | 8.88                | 456.48        |
| CGEOLN 07/29     | USD    | 300           | 8.875%  | Jul-24             | Jul-29          | BB-/BB-/                   | 105.87       | 6.96                | 187.21        |

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



## ობლიგაციები

### ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები

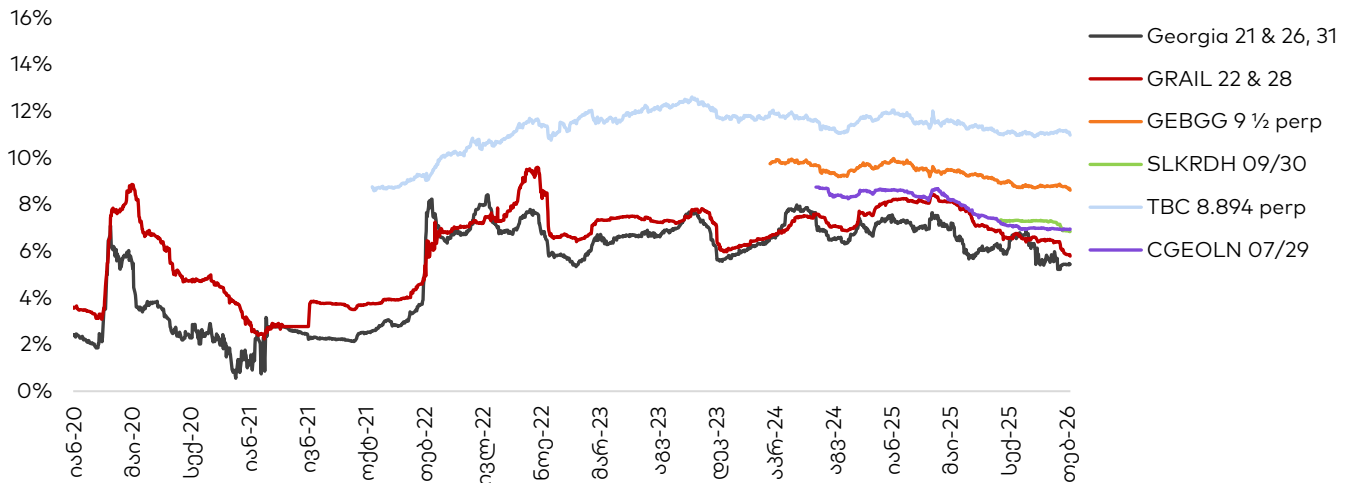
| გამომშვები                | ვალუტა | მოცულობა, მლნ | კუპონი         | გამომშვების<br>თარიღი | დაფარვის<br>თარიღი | რეიტინგები<br>Fitch/S&P/Moody/<br>Scope | საშუალო ფასი | საშუალო<br>პროცენტი, % |
|---------------------------|--------|---------------|----------------|-----------------------|--------------------|-----------------------------------------|--------------|------------------------|
| <b>EUR</b>                |        |               |                |                       |                    |                                         |              |                        |
| 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                    |
| <b>GEL</b>                |        |               |                |                       |                    |                                         |              |                        |
| 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 & ტაგარტი როგორც წამყვანი მენეჯერი და/ან მონაწილე  
წყარო: Bloomberg, გალტ & ტაგარტი



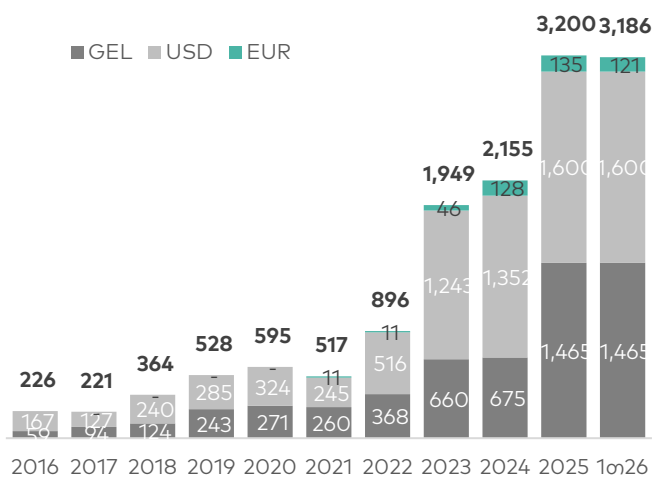
## ობლიგაციები

### ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



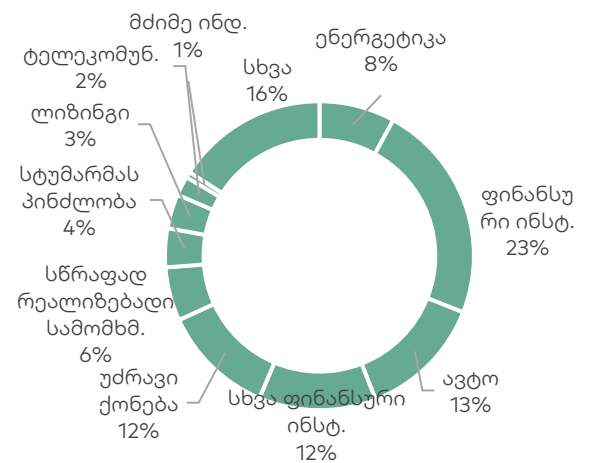
წყარო: Bloomberg

### ადგილობრივი კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი



წყარო: გალტი & თაგარტი

### ადგილობრივი კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი სექტორების მიხედვით

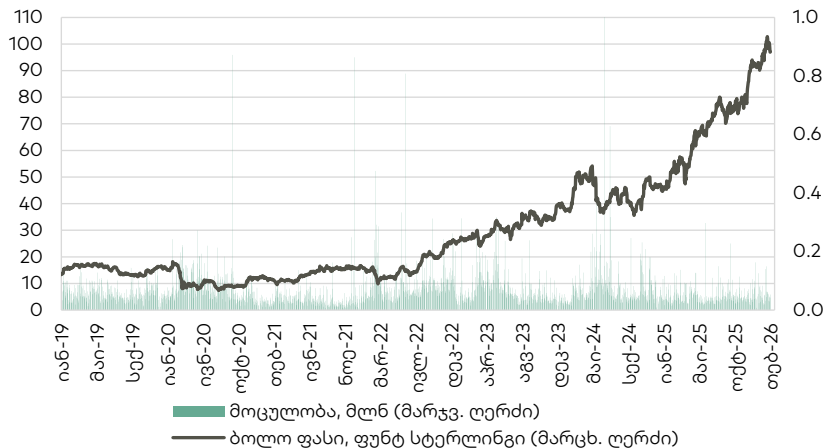


წყარო: გალტი & თაგარტი



## აქციები

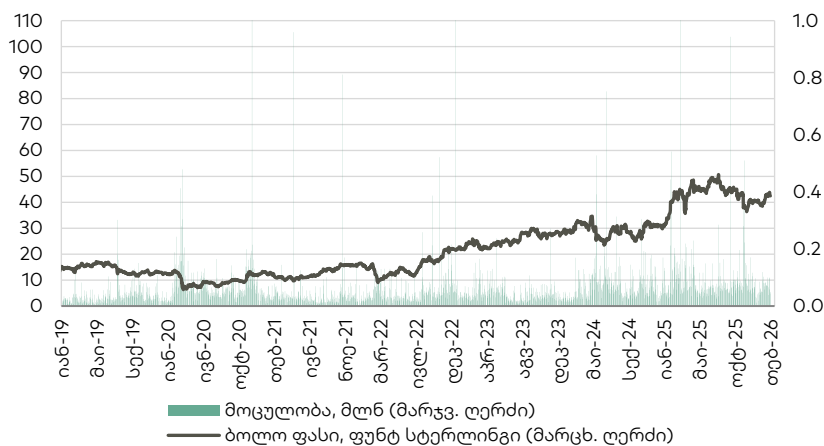
### საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

**Lion Finance Group-ის (BGEO LN)** აქციები დაიხურა 97.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -2.95% წინა კვირასთან შედარებით და +3.74% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 213 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 95.30 - 100.80 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 54 ათასი აქცია შეადგინა.

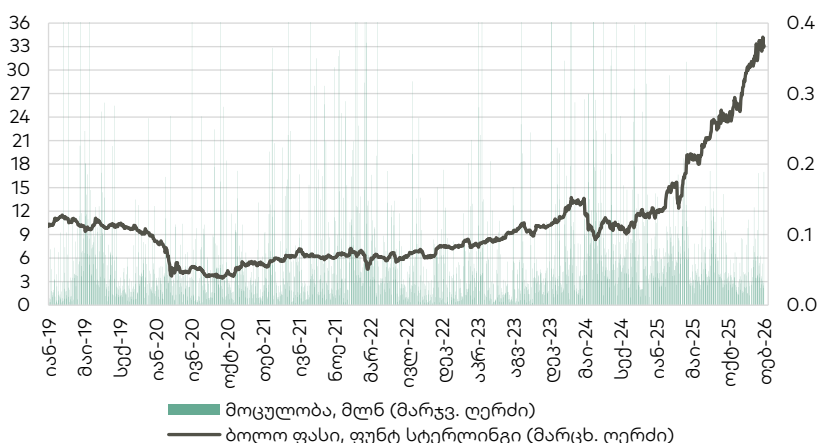
### თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

**თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები დაიხურა 42.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -0.35% წინა კვირასთან შედარებით და +8.42% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 347 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 42.05 - 43.85 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 74 ათასი აქცია შეადგინა.

### საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

**Georgia Capital-ის (CGEO LN)** აქციები დაიხურა 33.15 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +1.84% წინა კვირასთან შედარებით და +5.57% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 331 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 32.35 - 34.75 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 61 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    | 97.00       | 4,215      | 22.5%       | 88.7%    | 4.3%      | 6.35x        | 5.48x        | 1.44x        | 1.18x        |
| TBC                | TBC    | GBP    | 42.50       | 2,372      | -9.7%       | 6.3%     | 4.7%      | 5.53x        | 4.87x        | na           | na           |
| Halyk Bank         | HSBK   | USD    | 32.25       | 8,799      | 20.1%       | 62.1%    | 7.7%      | 4.75x        | 4.97x        | 1.25x        | na           |
| Akbank             | AKBNK  | TRY    | 88.70       | 461,240    | 29.8%       | 38.5%    | 27.1%     | 4.22x        | 3.43x        | 1.14x        | 0.88x        |
| Garanti            | GARAN  | TRY    | 160.80      | 675,360    | 8.6%        | 23.5%    | 12.1%     | 4.05x        | 3.38x        | 1.12x        | 0.86x        |
| Isbank             | ISCTR  | TRY    | 17.91       | 447,749    | 21.6%       | 26.9%    | 27.1%     | 3.54x        | 2.76x        | 0.87x        | 0.66x        |
| PKO                | PKO    | PLN    | 89.34       | 111,675    | 4.9%        | 24.9%    | 4.9%      | 10.97x       | 9.06x        | 1.90x        | 1.76x        |
| PEKAO              | PEO    | PLN    | 222.10      | 58,295     | 1.8%        | 26.6%    | 8.3%      | 10.15x       | 9.29x        | 1.63x        | 1.53x        |
| Millennium         | MIL    | PLN    | 16.85       | 20,440     | 6.3%        | 53.9%    | 1.3%      | 8.46x        | 8.03x        | 2.05x        | 1.66x        |
| Mbank              | MBK    | PLN    | 1,012.00    | 43,036     | 1.7%        | 41.1%    | -4.7%     | 10.22x       | 8.73x        | 1.90x        | 1.60x        |
| BRD                | BRD    | RON    | 30.40       | 21,186     | 53.5%       | 66.1%    | 13.0%     | 12.97x       | 11.49x       | 1.90x        | 1.73x        |
| Banca Transilvania | TLV    | RON    | 34.10       | 37,180     | 18.8%       | 42.8%    | 12.9%     | 9.08x        | 8.23x        | 1.87x        | 1.57x        |
| Komercni           | KOMB   | CZK    | 1,195.00    | 227,109    | 14.1%       | 14.5%    | 2.8%      | 12.94x       | 12.19x       | 1.76x        | 1.67x        |
| <b>Mean</b>        |        |        |             |            |             |          |           | <b>7.94x</b> | <b>7.07x</b> | <b>1.57x</b> | <b>1.37x</b> |
| <b>Median</b>      |        |        |             |            |             |          |           | <b>8.46x</b> | <b>8.03x</b> | <b>1.70x</b> | <b>1.57x</b> |

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 240111

**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)