ეკონომიკა

საერთაშორისო სავალუტო ფონდის განახლებული პროგნოზით, გლობალური ეკონომიკა 3.0%-ით გაიზრდება 2023 წელს და 2.9%-ით 2024 წელს, რაც 2022 წელს დაფიქსირებული 3.5%-იანი ზრდის შემდეგ მნიშვნელოვანი შენელებაა. ეს შენელება ნაწილობრივ გამკაცრებული მონეტარული პოლიტიკის შედეგია, რომლის მიზანი ინფლაციის მოთოკვაა. ამასთან, სავალუტო ფონდი პროგნოზირებს მსოფლიო საშუალო წლიური ინფლაციის 6.9%-მდე შემცირებას 2023 წელს (8.7% იყო 2022 წელს), ხოლო 5.8%-მდე 2024 წელს. სავალუტო ფონდი აღნიშნავს, რომ ინფლაციის მიზნობრივ დონემდე დაბრუნება უმეტეს შემთხვევაში 2025 წლამდე არ არის მოსალოდნელი. საქართველოს ეკონომიკა სავალუტო ფონდის პროგნოზით გაიზრდება 6.2%-ით 2023 წელს და 4.8%-ით 2024 წელს.

საშუალო თვიური ხელფასი: საქსტატის მიხედვით, 2022 წელს საშუალო თვიური ნომინალური ხელფასი წლიურად 18.3%-ით გაიზარდა 1,543 ლარამდე. ამასთან, აღნიშნულ პერიოდში, მედიანური ხელფასი წლიურად 15.6%-ით გაიზარდა (რეალური ზრდა 3.3%-ია) და 1,040 ლარი შეადგინა, რაც 32.6%-ით ნაკლებია საშუალო თვიურ ხელფასთან შედარებით. სექტორების მიხედვით, 2022 წელს ყველაზე მაღალი მედიანური ხელფასი დაფიქსირდა შემდეგ დარგებში: სამთომოპოვებითი მრეწველობა (1,703 ლარი), ინფორმაცია და კომუნიკაცია (1,637 ლარი), სახელმწიფო მმართველობა (1,547 ლარი), მშენებლობა (1,500 ლარი), ელექტროენერგიისა და გაზის მიწოდება (1,425 ლარი) და ფინანსური და სადაზღვევო საქმიანობა (1,413 ლარი). ამასთან, 2022 წელს, ყველაზე დაბალი მედიანური ხელფასი ფიქსირდება განათლების (747 ლარი), ადმინისტრაციული საქმიანობის (750 ლარი) და წყალმომარაგების (770 ლარი) დარგებში.

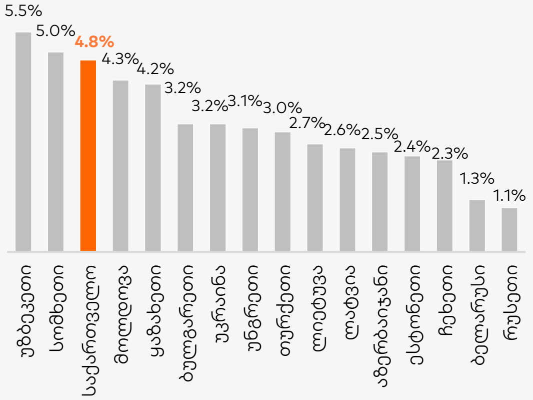
საგარეო ვაჭრობა: საქსტატის მონაცემებით, 2023 წლის სექტემბერში საქონლის ექსპორტი წლიურად 0.8%-ით გაიზარდა 527.8 მლნ აშშ დოლარამდე, წინა თვის 4.8%-იანი ზრდის შემდეგ. იმპორტი წლიურად 10.0%-ით გაიზარდა და 1.25 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვეში დაფიქსირებული 2.3%-იანი ზრდის შემდეგ. შედეგად, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 17.8%-ით გაიზარდა და 722.4 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, წინა თვის 0.9%-იანი ზრდის შემდეგ.
ჯამურად, 2023 წლის პირველ 9 თვეში, სავაჭრო დეფიციტი წლიურად 22.5%-ით გაიზარდა და 6.7 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა, რადგან ექსპორტი 12.7%-ით გაიზარდა 4.6 მლრდ აშშ დოლარამდე, ხოლო იმპორტი 18.3%-ით გაიზარდა და 11.3 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა.

ეკონომიკური ინდიკატორები

	2021	2022
რეალური მშპ-ს ზრდა	10.5%	10.1%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	16,997	20,243
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%	4.6%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	6.1%	3.1%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	49.7%	39.8%
Fitch/S&P/Moody's*		BB/BB/Ba2

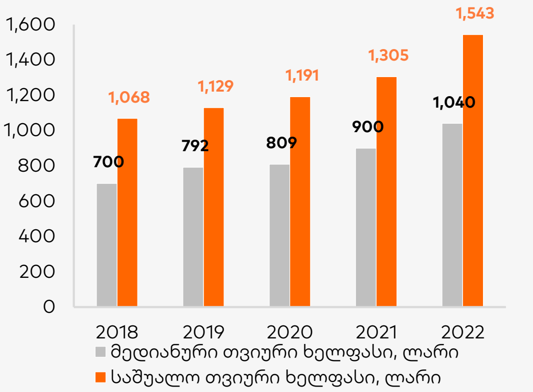
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტ & თაგარტი
*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

2024 წლის ეკონომიკური ზრდის პროგნოზები



წყარო: საერთაშორისო სავალუტო ფონდი, ოქტომბერი 2023

მედიანური და საშუალო თვიური ხელფასები



წყარო: საქსტატი

ფულადი ბაზარი

საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები: საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 10 ოქტომბერს 10-წლიანი 20 მლნ ლარის (7.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ბონდები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 1.5-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.124პპ-ით გაიზარდა და 8.245% შეადგინა.
ასევე, საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2023 წლის 10 ოქტომბერს 1-წლიანი 20 მლნ ლარის (7.5 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.3-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.650პპ-ით შემცირდა და 9.275% შეადგინა.

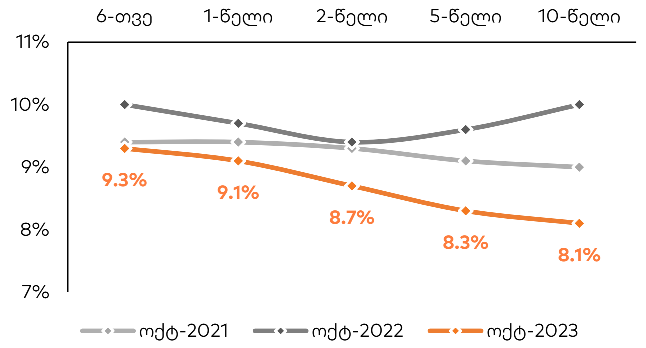
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2023 წლის 17 ოქტომბერს, სადაც 10-წლიანი 50 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების ბენჩმარკ ობლიგაციები გაიყიდება.

სახაზინო ფასიანი ქაღალდები, 2023 წელი

ვადიანობა	გამოშვება წლის დასაწყისიდან მლნ ლარი	დარჩენილი გამოშვება მლნ ლარი	დარჩენილი ვალდებულება მლნ ლარი*
6-თვე	200	40	390
1-წელი	200	40	
2-წელი	427	80	
5-წელი	876	150	7,311
10-წელი	635	220	
სულ	**2,338**	**530**	**7,701**

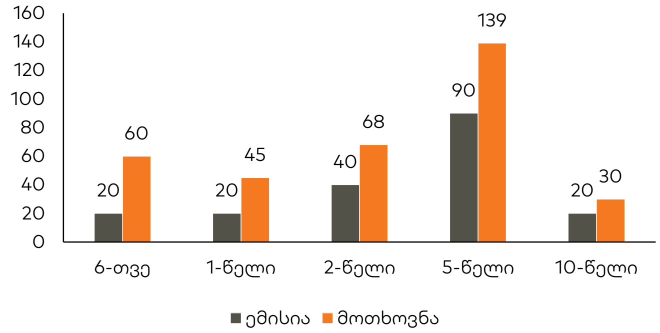
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო
* 2023 წლის სექტემბრის მდგომარეობით

სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



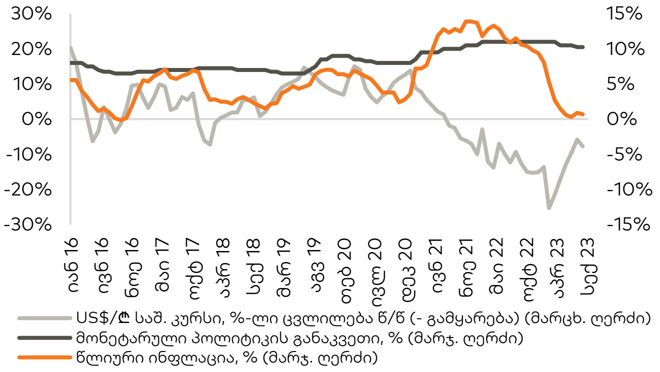
წყარო: სებ

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



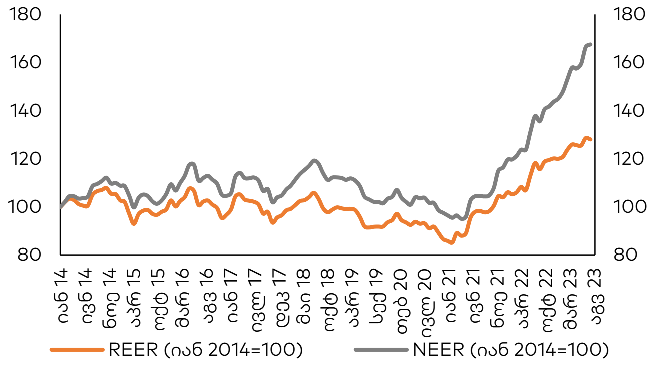
წყარო: სებ

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

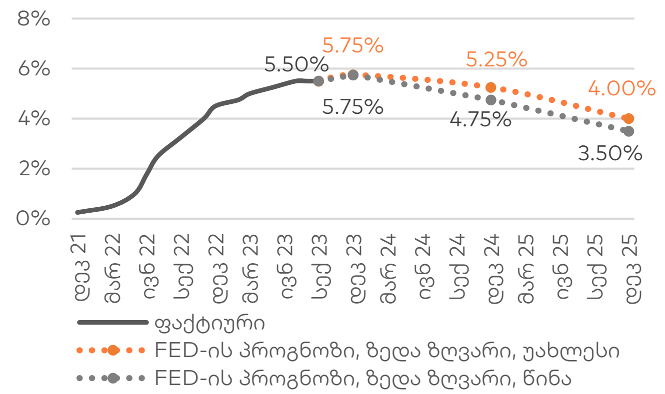
ობლიგაციების გლობალური ბაზრები

2023 წლის სექტემბერში აშშ-ში წლიური საბაზო ინფლაცია 4.3%-დან 4.1%-მდე შენელდა. თუმცა, მთლიანი ინფლაციის მაჩვენებელი უცვლელი დარჩა 3.7%-ზე, რაც მცირედით აღემატება ბაზრის 3.6%-იან მოლოდინს.
ამავდროულად, გერმანიაში სექტემბრის მთლიანი ინფლაცია მოლოდინის შესაბამისად 6.1%-დან 4.5%-მდე შემცირდა.
სექტემბერში FED-ის კომიტეტის სხდომაზე უმეტესმა წარმომადგენელმა განაკვეთის უცვლელად დატოვებას დაუჭირა მხარი (5.25%-5.50%). ეს გადაწყვეტილება სახაზინოების გაზრდილ შემოსავლიანობას უკავშირდება, რაც ინფლაციის მოთოკვის მხარდამჭერია. შედეგად, მომდევნო შეხვედრაზე, რომელიც ნოემბერშია დაგეგმილი, ბაზრის მოლოდინი, რომ FED-ი კვლავ უცვლელად დატოვებს განაკვეთს გაიზარდა 77%-დან 94%-მდე.

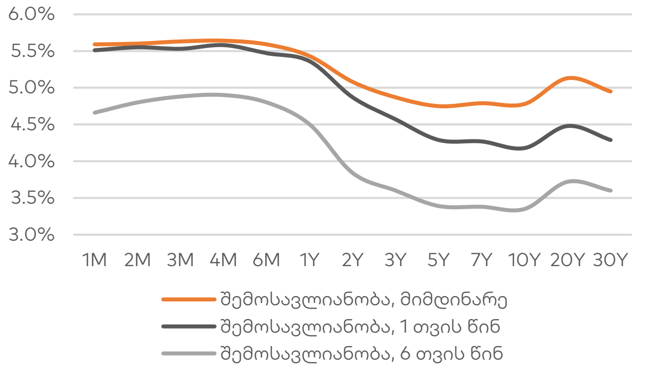
სახელმწიფო ობლიგაციები, შემოსავლიანობა %	უახლესი	4Q23F	1Q24F	2Q24F
US 2y Treasury	5.07	4.70	4.39	4.03
US 5y Treasury	4.68	4.20	4.00	3.79
US 10y Treasury	4.69	4.08	3.90	3.75
US 30y Treasury	4.84	4.21	4.08	3.95
German 2y Bund	3.15	2.80	2.70	2.50
German 10y Bund	2.78	2.45	2.35	2.33
საპროცენტო განაკვეთი, %	**უახლესი**	**1 კვირის წინ**	**1 თვის წინ**	**1-იან 2023**
SOFR	5.31	5.31	5.31	4.30
EURIBOR (3-თვიანი)	3.99	3.98	3.88	2.13
კორპორაციები, შემოსავლიანობა %	**უახლესი**	**1 კვირის წინ**	**1 თვის წინ**	**1-იან 2023**
US Inv. Grade	6.15	6.28	5.90	5.48
Eurozone Inv. Grade	4.46	4.47	4.36	4.04
EM Inv. Grade	6.18	6.27	5.86	5.46
US High Yield	9.16	9.34	8.62	8.99
EM High Yield	11.86	11.83	11.07	11.09

წყარო: Bloomberg
შენიშვნა: სახელმწიფო ობლიგაციების შემოსავლიანობის პროგნოზებისთვის აღებულია მედიანური პროგნოზები ტოპ-საინვესტიციო ბანკებისაგან.

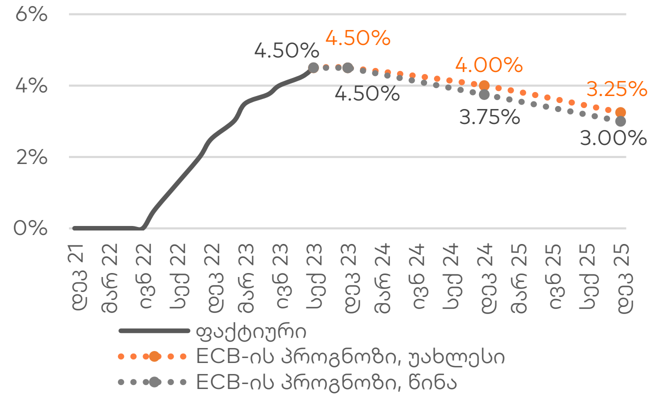
FED-ის განაკვეთი (ზედა ზღვარი)



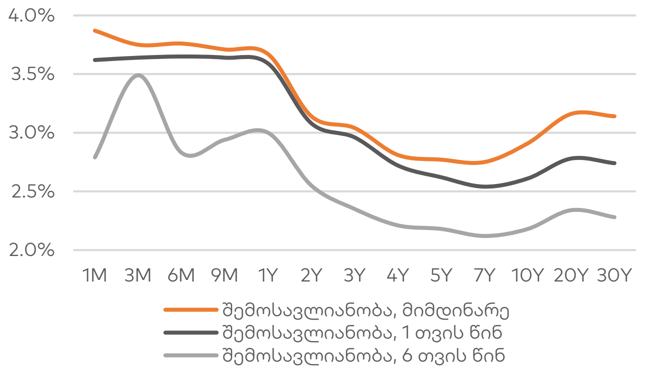
აშშ-ს სახელმწიფო ობლიგაციების შემოსავლიანობის მრუდი



ECB-ის ძირითადი განაკვეთი



გერმანიის სახელმწიფო ობლიგაციების შემოსავლიანობის მრუდი



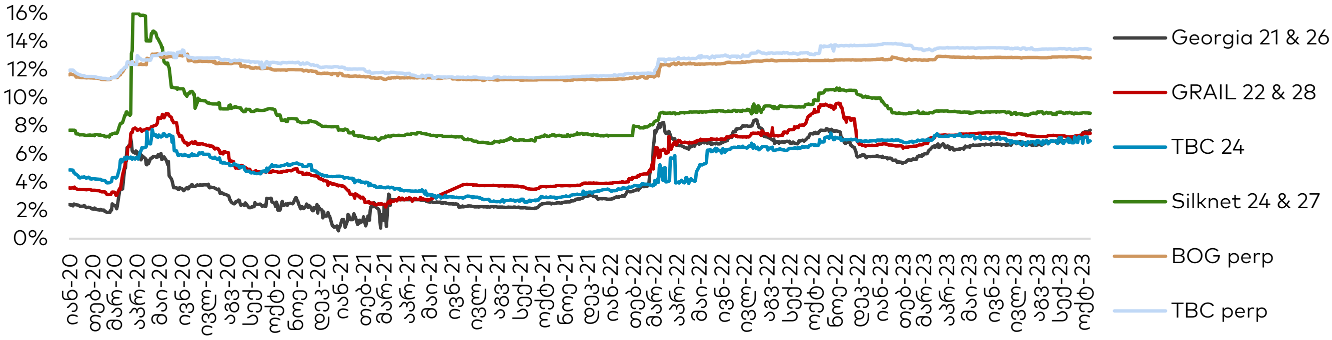
წყარო: FED, ECB, Bloomberg, Galt & Taggart

ობლიგაციები

კორპორატიული ევროობლიგაციები: საქართველოს რკინიგზის ევროობლიგაცია (GRAIL) ივაჭრებოდა 86.56 ფასად (+0.13% წინა კვირასთან შედარებით), 7.46%-იანი შემოსავლიანობით.

საქართველოს სუვერენული ევროობლიგაცია (GEORG) დაიხურა ფასით 88.91 (-0.14% წინა კვირასთან შედარებით), 7.69%-იანი შემოსავლიანობით.

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



წყარო: Bloomberg

ქართული ობლიგაციების ძირითადი მონაცემები

ევროობლიგაციები

გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ აშშ $	კუპონი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody /Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-26	BB/BB/Ba2	88.91	7.69	292.34
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-28	BB-/BB-/-	86.56	7.46	301.89
GEBGG 11 1/8 PERP	USD	100	11.125%	n/a	B-/-/-	99.66	12.82	609.01
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-27	BB-/-/B1	98.53	8.89	426.52
TBC 06/24	USD	300	5.750%	Jun-24	BB/-/Ba2	99.23	6.92	141.18
TBC PERP	USD	125	10.775%	n/a	B-/-/-	97.47	13.43	823.10

წყარო: Bloomberg

ობლიგაციები

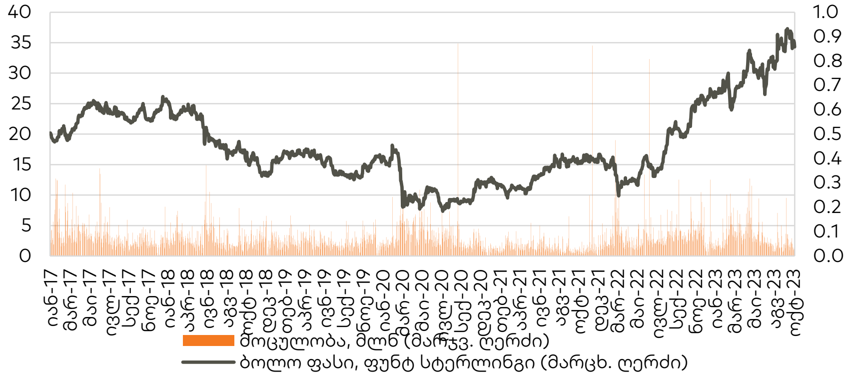
ადგილობრივი ობლიგაციები

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	-/-/-/-	100.00	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	-/-/-/-	100.00	9.00	n/a
IG Development	USD	15	6.75%	Jan-24	-/-/-/-	99.94	6.88	n/a
IG Development	USD	15	8.50%	Jul-24	-/-/-/-	99.80	8.75	n/a
Lisi Lake Development	USD	12	6.50%	Dec-24	-/-/-/B+	99.72	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	-/-/-/-	100.01	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-	99.64	8.75	n/a
Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-25	-/-/-/BB-	99.64	7.25	n/a
Tegeta Motors	GEL	20	TIBR6M + 3.50%	Dec-25	-/-/-/BB-	n/a	n/a	n/a
Georgia Capital	USD	150	8.5%	Aug-28	-/BB-/-/-	101.20	8.19	n/a
SRG Real Estate	USD	20	9.25%	Sep-26	-/-/-/-	101.23	8.63	n/a
Prime Concrete	USD	7.5	10.50%	Sep-27	-/-/-/-	n/a	n/a	n/a

წყარო: Bloomberg, გალტ & თაგარტი

აქციები

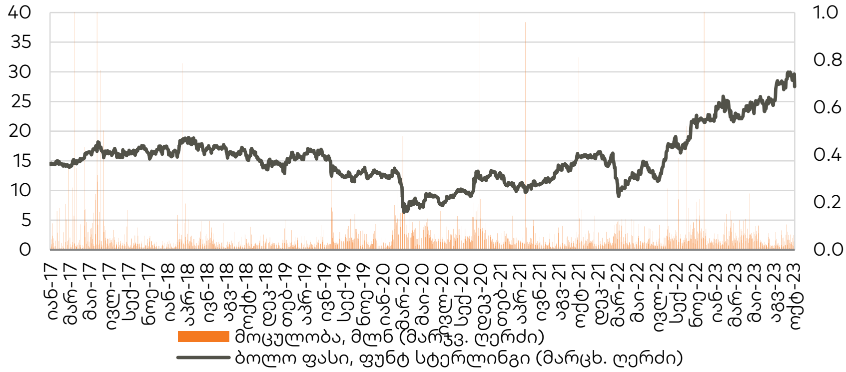
საქართველოს ბანკის ჯგუფი (BGEO LN)



წყარო: Bloomberg

საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN) აქციები დაიხურა 34.30 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -1.44% წინა კვირასთან შედარებით და -1.29% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 167 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 33.90 - 35.80 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 50 ათასი აქცია შეადგინა.

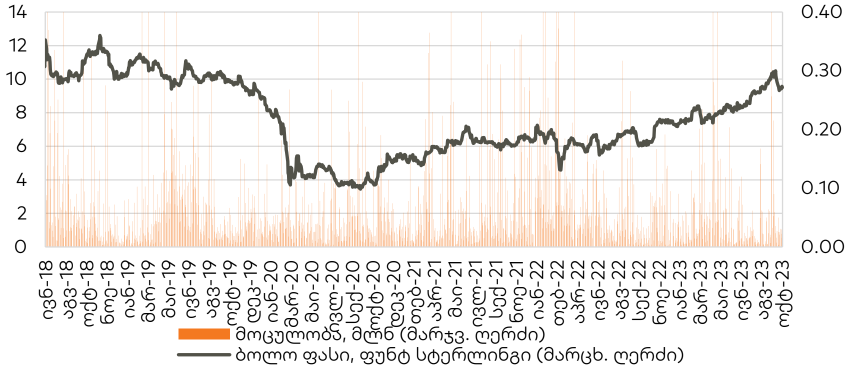
თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)



წყარო: Bloomberg

თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN) აქციები დაიხურა 27.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), -4.01% წინა კვირასთან შედარებით და +0.73% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 201 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 27.50 - 29.75 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 39 ათასი აქცია შეადგინა.

საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

Georgia Capital-ის (CGEO LN) აქციები დაიხურა 9.50 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), უცვლელი წინა კვირასთან შედარებით და -6.50% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 104 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 9.28 - 9.67 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 40 ათასი აქცია შეადგინა.

აქციები

აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტ ალიზ.	6 თვე, ცვლ.	წ/წ ცვლ.	წლის დას.	P/E 2022	P/E 2023F	P/E 2024F	P/B 2022	P/B 2023F	P/B 2024F
Bank of Georgia	BGEO	GBP	34.30	1,575	22.5%	71.1%	31.7%	2.74x	3.86x	4.18x	0.90x	1.01x	0.85x
TBC	TBC	GBP	27.50	1,516	23.9%	52.8%	21.1%	4.10x	4.67x	4.11x	1.04x	1.08x	0.92x
Halyk Bank	HSBK	USD	12.52	3,414	4.3%	15.9%	12.8%	2.69x	2.52x	2.27x	0.78x	0.71x	0.60x
Akbank	AKBNK	TRY	31.60	164,320	77.0%	142.9%	61.6%	1.40x	2.93x	2.87x	0.55x	0.81x	0.69x
Garanti	GARAN	TRY	48.60	204,120	65.0%	129.7%	61.8%	1.91x	3.37x	3.38x	0.73x	1.09x	0.90x
Isbank	ISCTR	TRY	24.00	239,999	98.0%	192.0%	87.9%	0.84x	3.93x	3.36x	0.60x	1.00x	0.81x
PKO	PKO	PLN	38.65	48,313	25.4%	76.6%	27.6%	10.98x	8.82x	7.32x	1.03x	1.10x	1.03x
PEKAO	PEO	PLN	111.80	29,344	21.7%	71.6%	29.2%	na	5.53x	6.44x	na	1.06x	0.99x
Millennium	MIL	PLN	6.78	8,225	26.4%	103.8%	48.0%	na	2.77x	3.58x	1.04x	1.20x	1.10x
Mbank	MBK	PLN	451.40	19,169	28.7%	149.9%	52.5%	na	5.26x	5.85x	1.10x	1.22x	1.08x
BRD	BRD	RON	15.76	10,983	19.2%	42.2%	21.2%	6.81x	7.40x	8.24x	1.31x	1.40x	1.35x
Banca Transilvania	TLV	RON	22.88	18,273	31.3%	54.3%	29.6%	na	7.25x	7.37x	1.60x	1.51x	1.39x
Komercni	KOMB	CZK	669.50	127,238	-10.1%	-0.5%	2.2%	8.36x	8.10x	8.64x	1.21x	1.01x	0.98x
Mean								***4.42x***	***5.11x***	***5.20x***	***0.99x***	***1.09x***	***0.98x***
Median								***2.74x***	***4.67x***	***4.18x***	***1.04x***	***1.08x***	***0.98x***

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 2022	P/E 2023F	P/E 2024F	P/B 2022	P/B 2023F	P/B 2024F
Georgia Capital	CGEO	GBP	9.50	416	28.4%	54.5%	30.1%	na	na	na	0.38x	na	na
Tinc Comm	TINC	EUR	11.90	433	-1.2%	-2.5%	-4.8%	18.33x	na	na	0.99x	na	na
Sabanci Holding	SAHOL	TRY	57.05	116,405	36.3%	103.2%	26.6%	1.77x	3.22x	2.48x	0.77x	0.76x	0.56x
Deutsche Beteiligungs	DBAN	EUR	31.40	590	15.0%	41.4%	12.5%	na	5.38x	5.79x	1.00x	0.87x	0.79x
Eurazeo	RF	EUR	54.55	4,322	-17.8%	3.7%	-6.1%	8.89x	9.19x	7.42x	0.78x	0.54x	0.45x
Carlyle Group	CG	USD	29.17	10,565	-5.0%	9.6%	-2.2%	8.50x	9.57x	7.26x	1.70x	2.95x	2.02x
Wendel SE	MF	EUR	73.25	3,253	-25.6%	-2.2%	-16.0%	6.63x	5.97x	5.88x	na	1.01x	0.90x
HgCapital Trust	HGT	GBP	3.77	1,723	9.1%	9.1%	7.4%	na	na	na	na	na	na
NB Private Equity Partners	NBPE	GBP	15.56	679	3.3%	-1.5%	-2.8%	na	na	na	na	na	na
Oakley Capital Investments	OCI	GBP	4.29	762	-5.1%	17.2%	2.3%	na	na	na	na	na	na
Princess Private Equity	PEY	EUR	10.30	712	12.4%	1.0%	22.0%	na	na	na	0.65x	na	na
Symphony International Holding	SIHL	USD	0.50	254	8.6%	16.7%	10.5%	na	na	na	0.47x	na	na
Mean								***8.82x***	***6.67x***	***5.76x***	***0.84x***	***1.23x***	***0.94x***
Median								***8.50x***	***5.97x***	***5.88x***	***0.78x***	***0.87x***	***0.79x***

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 მერყევობასთან 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 ენდ თაგარტი
მისამართი: პუშკინის ქუჩა 3ა, თბილისი, 0105, საქართველო
ტელ: + (995) 32 2401 111
ელ. ფოსტა: researcht@gt.ge