



## ეკონომიკა

**ინფლაცია:** 2025 წლის თებერვალში წლიური ინფლაცია 2.4%-მდე გაიზარდა, წინა თვეში დაფიქსირებული 2.0%-იანი ინფლაციის შემდეგ. თებერვალში ინფლაციის ზრდა ძირითადად განაპირობა ადგილობრივი ინფლაციის წლიურმა 3.0%-იანმა ზრდამ (+2.3% წ/წ წინა თვეში), რომელსაც მოჰყვება იმპორტირებული ინფლაციის წლიური 0.5%-იანი ზრდა (-0.4% წ/წ წინა თვეში). ამასთან, შერეული საქონლის ფასების წლიური ზრდის ტემპი, მცირედით, 3.1%-ით შენედა თებერვალში, წინა თვეში არსებული 3.5%-დან. რაც შეეხება საბაზო ინფლაციას, რომელიც კალათიდან გამორიცხავს სურსათის, ენერგომატარებლების და თამბაქოს ფასებს, 2025 წლის თებერვალში, წინა თვის მსგავსად, 2.0% შეადგინა.

სასაქონლო ჯგუფების მიხედვით, 2025 წლის თებერვალში წლიური ინფლაციის ფორმირებაზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია ფასების ცვლილებამ შემდეგ ჯგუფებში: სურსათი და უალკოჰოლო სასმელები (+3.7% წ/წ, +1.25პპ), ჯანდაცვა (+5.4% წ/წ, +0.45პპ), ალკოჰოლური სასმელები, თამბაქო (+4.7%, +0.32პპ), განათლება (+5.2% წ/წ, +0.26პპ), სასტუმროები და რესტორნები (+6.8%, +0.23პპ), ავეჯი, საოჯახო ნივთები, სახლის მოვლა (-2.1% წ/წ, -0.11პპ) და კავშირგაბმულობა (-12.2% წ/წ, -0.45პპ).

ამასთან, თვიურ ქრილში 2025 წლის თებერვალში 0.4%-იანი ინფლაცია დაფიქსირდა, რომელიც ძირითადად სურსათი და უალკოჰოლო სასმელების (+0.7% თ/თ, +0.20პპ) და ჯანდაცვის (+2.3% წ/წ, +0.18პპ) ჯგუფებში ფასების ზრდამ განაპირობა.

ჩვენი პროგნოზით, 2025 წელს საშუალო წლიური ინფლაცია 3.9%-ის დონეზეა მოსალოდნელი.

**ტურიზმის შემოსავლები:** ჩვენი შეფასებით, 2025 წლის თებერვალში ტურიზმიდან მიღებულმა შემოსავლებმა 246 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა (უცვლელი წ/წ). ჯამურად, 2025 წლის იანვარ-თებერვალში ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები წლიურად 0.7%-ით გაიზარდა და 536 მლნ აშშ დოლარს გაუტოლდა, ჩვენი შეფასებით.

ჩვენი პროგნოზით, ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები 4.5 მლრდ აშშ დოლარს მიაღწევს 2025 წელს.

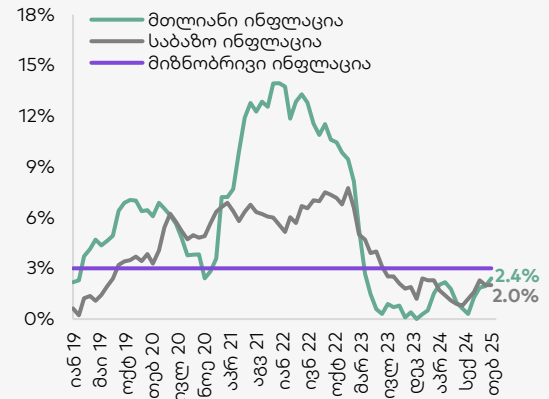
**საერთაშორისო რეზერვები:** საქართველოს ეროვნული ბანკის თანახმად, 2025 წლის თებერვალში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 10.8%-ით შემცირდა და 4.2 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, თებერვალში წინა თვესთან შედარებით რეზერვები 4.5%-ით შემცირდა (-201.8 მლნ აშშ დოლარი). რეზერვების ცვლილება უკავშირდება მთავრობის და/ან საბანკო სექტორის სავალუტო ოპერაციებს. აღსანიშნავია, რომ 2025 წლის თებერვლის მდგომარეობით მონეტარული ოქრო მთლიანი საერთაშორისო რეზერვების 15.4%-ს შეადგენს.

### ეკონომიკური ინდიკატორები

	2024E	2025F
რეალური მშპ-ს ზრდა	9.5%	5.0%
მშპ ერთ სულზე (ppp)	28,106	29,154
მშპ ერთ სულზე (აშშ \$)	9,124	9,466
მოსახლეობა (მლნ)	3.7	3.7
ინფლაცია (საშუალო)	1.1%	3.9%
საერთ. რეზერვები (მლრდ აშშ \$)	4.4	4.2
მიმდ. ანგარ. დეფიციტი (მშპ-ს %)	4.9%	5.5%
ფისკალური დეფიციტი (მშპ-ს %)	2.5%	2.5%
სახელმწიფო ვალი (მშპ-ს %)	36.2%	37.0%
Fitch/S&P/Moody's*	BB/BB/Ba2	

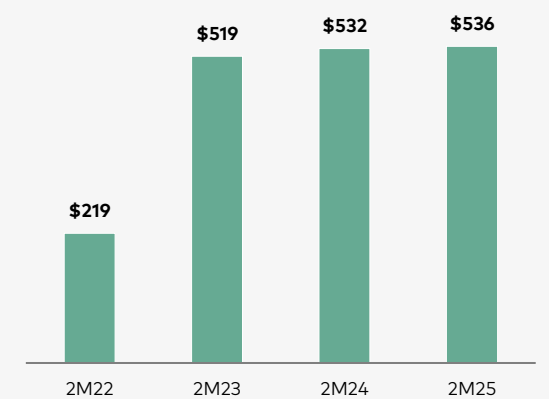
წყარო: ოფიციალური მონაცემები, სარეიტინგო სააგენტოები, გალტი & თაგარტი  
\*უახლესი საკრედიტო რეიტინგები

### წლიური ინფლაცია



წყარო: საქსტატი

### ტურიზმის შემოსავლები, \$ მლნ



წყარო: გალტი & თაგარტი



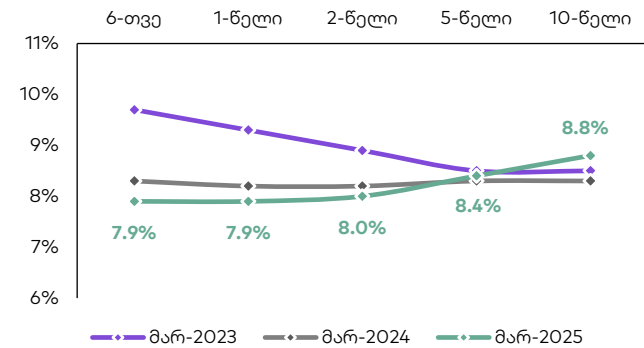
## ფულადი ბაზარი

**საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ობლიგაციები:** საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2025 წლის 4 მარტს 2.9-წლიანი 40 მლნ ლარის (14.3 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის ბენჩმარკ ობლიგაციები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.0-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.026პპ-ით შემცირდა და 8.447% შეადგინა.

საქართველოს ფინანსთა სამინისტრომ 2025 წლის 4 მარტს 6-თვიანი 50 მლნ ლარის (17.9 მლნ აშშ დოლარის) ოდენობის სახაზინო ვალდებულებები გაყიდა. ამასთან, მოთხოვნა 2.1-ჯერ მაღალი იყო და საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი წინა აუქციონთან შედარებით 0.027პპ-ით გაიზარდა და 7.565% შეადგინა.

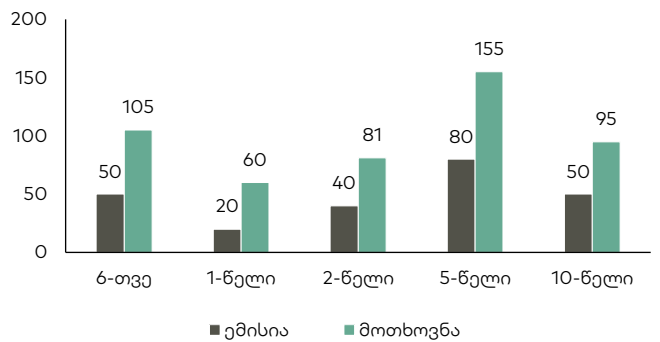
უახლესი აუქციონი დაგეგმილია 2025 წლის 11 მარტს, სადაც 1-წლიანი 20 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ვალდებულებები და 11.5-წლიანი 30 მლნ ლარის ნომინალური ღირებულების სახაზინო ობლიგაციები გაიყიდება.

### სახაზინო ფასიანი ქაღალდების შემოსავლიანობის მრუდი



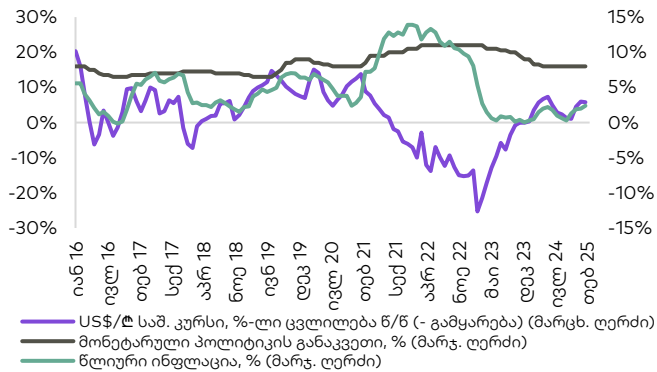
წყარო: სებ

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



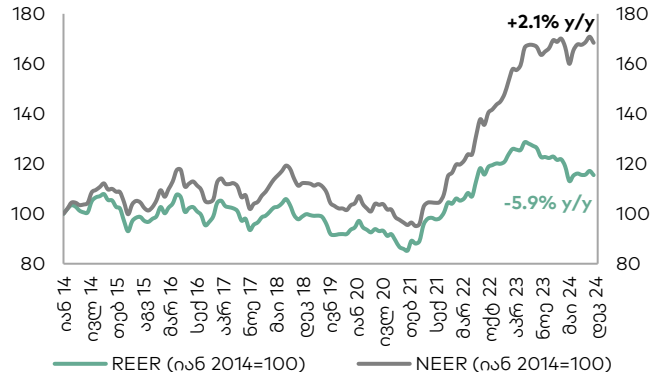
წყარო: სებ

### 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/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %	Z-spread, bps
GEORG 04/26	USD	500	2.750%	Apr-21	Apr-26	BB/BB/Ba2	95.50	7.02	306.72
GRAIL 06/28	USD	500	4.000%	Jun-21	Jun-28	BB-/BB-/	88.44	8.10	437.70
GEBGG 9 1/2 PERP	USD	300	9.500%	Apr-24	n/a	B-/-/B2	98.74	9.86	613.69
SILKNET 01/27	USD	300	8.375%	Jan-22	Jan-27	BB-/-/B1	101.35	7.59	269.68
TBC 8.894 PERP	USD	75	8.894%	Nov-21	n/a	B-/-/	97.37	10.45	664.56
TBC 10 1/4 PERP	USD	300	10.250%	Apr-24	n/a	-/-/B2	101.04	9.95	622.41
CGEOLN 07/29	USD	300	8.875%	Jul-24	Jul-29	BB-/BB-/	101.88	8.35	449.59

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, %
<b>USD</b>								
Bakhvi Hydro Power	USD	1.2	9.40%	Nov-17	Nov-27	-/-/-	n/a	n/a
Geo. Renewable Power Oper.	USD	80	7.00%	Oct-22	Oct-27	-/-/-	100.00	7.00%
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%
Tegeta Motors	USD	5	8.25%	Dec-24	Dec-26	-/-/BB-	n/a	n/a

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



## ობლიგაციები

### ქართული ადგილობრივი ობლიგაციები

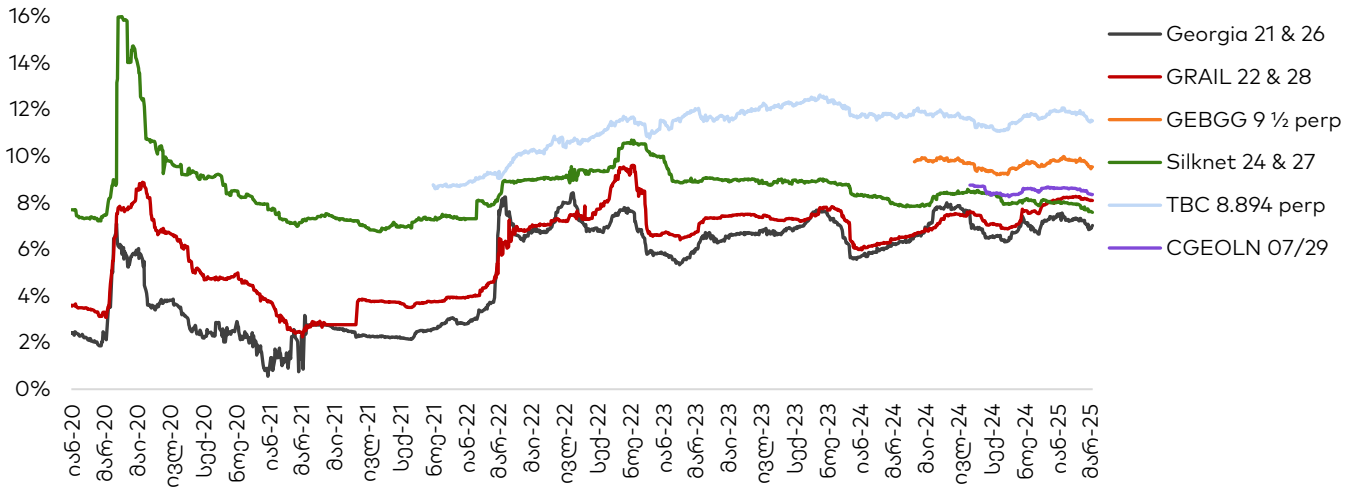
გამომშვები	ვალუტა	მოცულობა, მლნ	კუპონი	გამომშვების თარიღი	დაფარვის თარიღი	რეიტინგები (Fitch/S&P/Moody/Scope)	საშუალო ფასი	საშუალო პროცენტი, %
<b>EUR</b>								
Tegeta Motors	EUR	5	7.00%	Apr-23	Apr-25	-/-/BB-	99.77	7.25%
Tegeta Motors	EUR	4	7.00%	Dec-23	Dec-25	-/-/BB-	99.63	7.25%
Tegeta Motors	EUR	7	6.75%	Dec-23	Dec-25	-/-/BB-	100.37	6.15%
IG Development	EUR	5	7.00%	Jan-24	Jan-26	-/-/BB-	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	-/-/BB-	n/a	7.75%
Silk Real Estate	EUR	7	7.00%	Aug-24	Aug-25	-/-/BB-	n/a	7.00%
Chavchavadze 64B	EUR	3	7.75%	Aug-24	Aug-26	-/-/BB-	n/a	7.75%
<b>GEL</b>								
Nikora	GEL	35	TIBR3M + 3.50%	Nov-22	Nov-25	-/-/BB-	100.00	11.58%
Tegeta Motors	GEL	150	TIBR3M + 3.50%	Dec-22	Dec-25	-/-/BB-	n/a	n/a
MFO Rico Express	GEL	130	TIBR1D + 2.00%	Mar-23	Mar-26	-/-/BB+	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	100	TIBR3M + 3.00%	Mar-23	Mar-26	BB-/BB-	n/a	n/a
TBC Leasing	GEL	15	TIBR3M + 2.75%	Jun-23	Jun-26	BB-/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-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	-/-/BB+	n/a	n/a

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



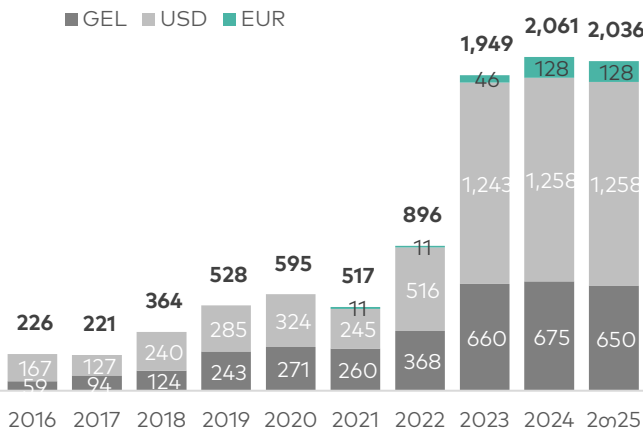
## ობლიგაციები

ევროობლიგაციები (შემოსავლიანობა)



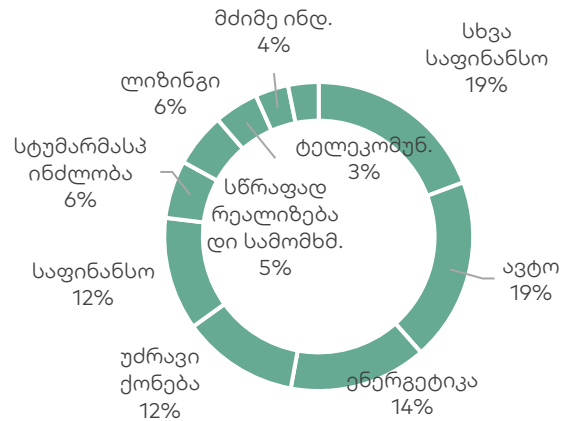
წყარო: Bloomberg

### ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციების ნაშთი, მლნ ლარი



წყარო: გალტ & თაგარტი

### საჯარო ადგილობრივი კორპორატიული საჯარო ობლიგაციების ნაშთი სექტორების მიხედვით

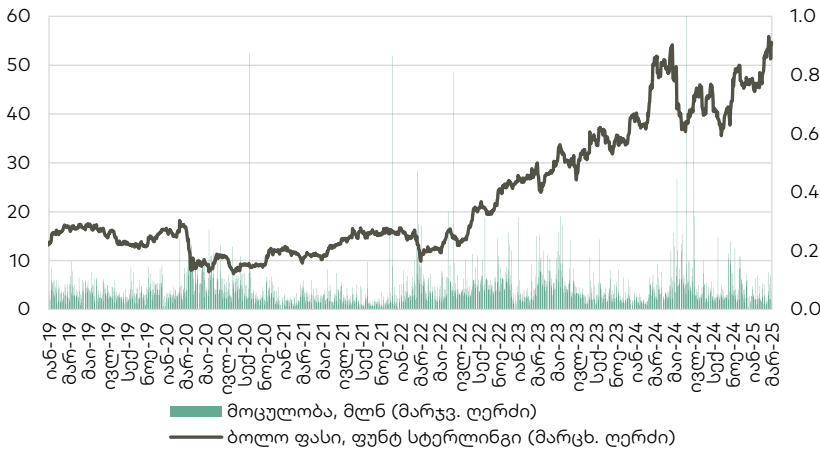


წყარო: გალტ & თაგარტი



## აქციები

### Lion Finance Group (BGEO LN)

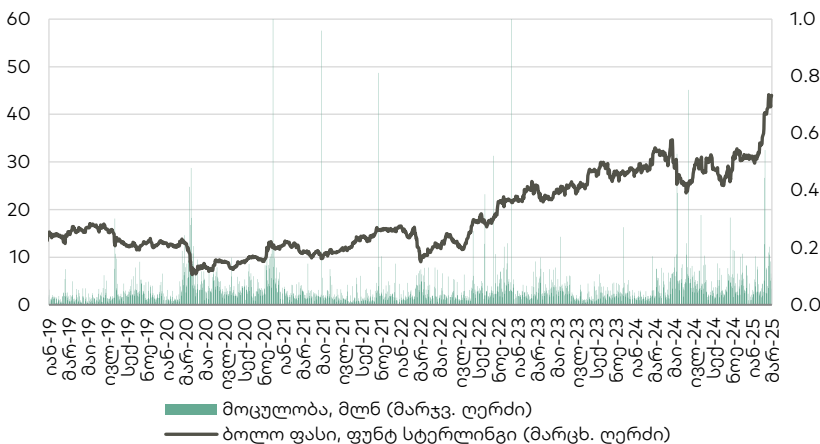


წყარო: Bloomberg

### Lion Finance Group-ის (BGEO LN)

აქციები დაიხურა 54.40 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.84% წინა კვირასთან შედარებით და +12.98% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 307 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 50.50 - 54.70 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 51 ათასი აქცია შეადგინა.

### თიბისი ბანკის ჯგუფი (TBCG LN)

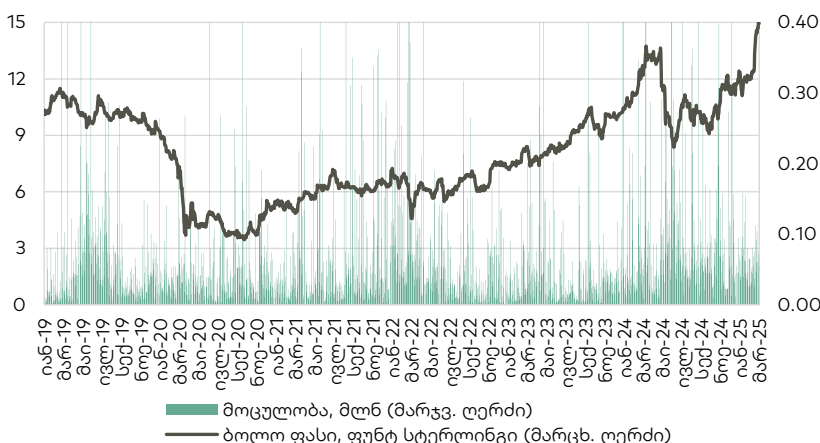


წყარო: Bloomberg

### თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)

აქციები დაიხურა 44.00 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +2.33% წინა კვირასთან შედარებით და +24.29% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 496 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 41.10 - 44.25 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 149 ათასი აქცია შეადგინა.

### საქართველოს კაპიტალი (CGEO LN)



წყარო: Bloomberg

### Georgia Capital-ის (CGEO LN)

აქციები დაიხურა 14.94 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგში (GBP), +3.46% წინა კვირასთან შედარებით და +24.50% გასულ თვესთან შედარებით. ვაჭრობის მოცულობამ 584 ათას აქციაზე მეტი შეადგინა, GBP 14.42 - 15.78 დიაპაზონში. ბოლო 4 კვირის განმავლობაში, საშუალო დღიური ვაჭრობის მოცულობამ 76 ათასი აქცია შეადგინა.



## აქციები

### აღმოსავლეთ ევროპის ბანკები

	ტიკერი	ვალუტა	აქციის ფასი	კაპიტალიზ.	რ თვე, ცვლ.	ნ/წ ცვლ.	წლის დას.	P/E			P/B		
								2023	2024	2025F	2023	2024	2025F
Lion Finance Group	BGEO	GBP	54.40	2,417	34.2%	5.6%	15.5%	4.36x	2.92x	4.21x	1.25x	1.02x	1.14x
TBC	TBC	GBP	44.00	2,478	54.9%	33.9%	41.0%	4.68x	4.80x	5.96x	1.15x	1.12x	na
Halyk Bank	HSBK	USD	20.55	5,602	25.0%	16.4%	5.7%	2.57x	na	3.30x	0.72x	na	na
Akbank	AKBNK	TRY	73.75	383,500	25.1%	80.1%	13.7%	2.86x	7.96x	5.04x	0.9x	1.4x	1.25x
Garanti	GARAN	TRY	141.90	595,980	28.4%	128.5%	14.1%	2.84x	5.73x	4.89x	1.00x	1.58x	1.38x
Isbank	ISCTR	TRY	16.24	406,000	22.7%	56.6%	19.9%	3.23x	7.43x	4.74x	0.87x	1.06x	1.02x
PKO	PKO	PLN	73.00	91,250	29.7%	36.5%	22.2%	11.44x	na	8.12x	1.39x	na	1.68x
PEKAO	PEO	PLN	175.45	46,050	16.0%	5.6%	27.2%	5.99x	5.68x	7.24x	1.31x	1.13x	1.34x
Millennium	MIL	PLN	12.16	14,752	36.8%	25.0%	36.6%	17.78x	15.08x	6.11x	1.47x	1.39x	1.52x
Mbank	MBK	PLN	765.60	32,536	26.5%	14.7%	39.9%	na	10.36x	7.80x	1.65x	1.31x	1.57x
BRD	BRD	RON	18.22	12,698	-11.6%	-8.6%	-2.3%	7.62x	8.52x	8.37x	1.42x	1.38x	1.22x
Banca Transilvania	TLV	RON	28.90	26,498	4.7%	23.3%	7.0%	6.69x	4.86x	6.80x	1.46x	na	1.53x
Komercni	KOMB	CZK	1,082.00	205,633	40.3%	33.7%	27.5%	8.76x	9.29x	12.14x	1.09x	1.27x	1.62x
<b>Mean</b>								<b>6.57x</b>	<b>7.51x</b>	<b>6.52x</b>	<b>1.21x</b>	<b>1.27x</b>	<b>1.39x</b>
<b>Median</b>								<b>5.34x</b>	<b>7.43x</b>	<b>6.11x</b>	<b>1.25x</b>	<b>1.29x</b>	<b>1.38x</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 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, 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 არცენებს, 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 ჯგუფს ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნეს-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოცემული 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 ვიზუალების და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან დაცვაზე. ელექტრონული გადაცემის მიღება ხდება მიმღები პირის საკუთარი რისკის ხარჯზე და წარმოადგენს მის პასუხისმგებლობას, მიიღოს ზომები, რომ ვიზუალებისგან 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)  
**საბროკერი:** sales@gt.ge  
**ტელ:** +995 32 2401 111 (4132)  
**საინვესტიციო-საბანკო მიმართულება:** ib@gt.ge  
**ტელ:** +995 32 2401 111 (7457)