



ყველაზე გამორჩეული ინვესტიციები: მინიდან Dot-com-მამდი

ფინანსური ბაზრების ისტორია აჩვენებს, რომ გამორჩეული ინვესტიციები იშვიათად შემოიფარგლება აქტივების ერთი კლასით. სხვადასხვა პერიოდში საუკეთესო ინვესტიციებად ითვლებოდა სასოფლო-სამეურნეო მიწა, ოქრო, გამორჩეული კომპანიების აქციები, ტექნოლოგიური ინდექსები და თუნდაც ციფრული აქტივები, როგორცაა დომენური სახელები. დასკვნა, რომელიც ასეთი ქეისებიდან გამომდინარეობს, საკმაოდ მარტივია: ყველაზე მაღალი შემოსავლიანობა უმეტესად ჩნდება შემდეგი ფაქტორების თანხვედრაში - გრძელვადიანი პერსპექტივა, ეკონომიკაში სტრუქტურული ცვლილებები და ინვესტორის მზადყოფნა გაუძლოს ვოლატობას.

ამასთან, თავად წარმატების ისტორიები მნიშვნელოვანია პერიოდულად გადაიხედოს. ზოგიერთი ციფრი, რომელიც რამდენიმე წლის წინ შთამბეჭდავად გამოიყურებოდა, დღეს უკვე შესამჩნევად მოძველებულია.

1960-იანი წლები: სასოფლო-სამეურნეო მიწა როგორც დაუფასებელი აქტივი

სასოფლო-სამეურნეო მიწა რჩება ინვესტიციის ერთ-ერთ ყველაზე თვალსაჩინო მაგალითად, რომლის ღირებულებაც არ ვლინდება არც კვარტალში და არც წელიწადში, არამედ ათწლეულებში. ასეთი ინვესტიცია აქციებზე უფრო რთულია შესვლის, ლიკვიდობისა და ოპერაციული მართვის თვალსაზრისით, მაგრამ მას შეუძლია კაპიტალის ღირებულება მრავალჯერ გაზარდოს გრძელვადიან პერსპექტივაში.

დღეს ამ იდეას უფრო ახალი მონაცემებიც ადასტურებს. USDA ERS-ის შეფასებით, 2025 წელს აშშ-ში cropland-ის საშუალო ღირებულება გაიზარდა \$5,830-მდე აკრზე, ხოლო USDA NASS ცალკე მიუთითებს, რომ აშშ-ში მთელი farm real estate-ის საშუალო ღირებულებამ მიაღწია \$4,350-ს აკრზე, ერთ წელიწადში 4.3%-იანი ზრდით. აიოვაში, რომელიც ტრადიციულად ითვლება სასოფლო-სამეურნეო მიწის ხარისხის ერთ-ერთ ეტალონურ რეგიონად, Agweb-ის მონაცემებით 1963 წელს

სასოფლო-სამეურნეო მიწის ერთი აკრი \$180 ღირდა, ხოლო 2025 წელს Iowa State University-ის კვლევის მიხედვით საშუალო მაჩვენებელმა შეადგინა \$11,549 აკრზე. სხვა სიტყვებით, პოსტპანდემიური ძლიერი ზრდის შემდეგაც კი მიწის ბაზარი არ ჩამოშლილა, არამედ გადავიდა უფრო ზომიერი, მაგრამ მდგრადი გადაფასების ფაზაში.

საინვესტიციო თვალსაზრისით სასოფლო-სამეურნეო მიწა საინტერესოა იმით, რომ აერთიანებს რეალური აქტივის, ინფლაციისგან დაცვისა და შეზღუდული მიწოდების თვისებებს. მაგრამ ეს არ არის „იოლი ფული“: ლიკვიდობა დაბალია საჯარო ფასიან ქაღალდებთან შედარებით, ხოლო შემოსავლიანობა დამოკიდებულია არა მხოლოდ მიწის ფასზე, არამედ აგრარულ ციკლზე, განაკვეთებზე, ფერმერთა შემოსავლებზე და კონკრეტული ნაკვეთის ხარისხზე. ამიტომ ამ ისტორიის მთავარი გაკვეთილი იმაში კი არ მდგომარეობს, რომ მიწის ღირებულება ყოველთვის უფრო სწრაფად იზრდება, ვიდრე აქციების, არამედ იმაში, რომ რეალურ აქტივებს შეუძლიათ გამორჩეული შედეგის მოცემა, თუ ინვესტორს ესმის მათი ფუნდამენტური იშვიათობა და მზად არის ძალიან გრძელვადიანი პერსპექტივებისთვის.

1971 წელი: ოქროს სტანდარტზე უარი და ოქროს როლის გადაფასება

ჩვენი მიმოხილვიდან მეორე დიდი საინვესტიციო ქეისი უკავშირდება აშშ-ის მიერ 1971 წელს ოქროს სტანდარტზე უარის თქმას. ეს ნამდვილად არის ერთ-ერთი საკვანძო გარდამტეხი მომენტი ბაზრების ისტორიაში. დოლარისა და ოქროს კავშირის გაწყვეტის შემდეგ ლითონის ფასი აღარ იყო მკაცრად ფიქსირებული და უკვე მომდევნო ათწლეულის განმავლობაში ოქრომ გაიარა უმძლავრესი გადაფასება. World Gold Council აღნიშნავს, რომ ნიქსონის ადმინისტრაციის მიერ ოქროს სტანდარტზე უარის თქმის შემდეგ ოქროს ფასი გაიზარდა ფიქსირებული \$35-დან უნციაზე \$800-ზე მეტ დონემდე უნციაზე ათ წელზე ნაკლებ დროში. ხოლო 2026 წლის მაისის მდგომარეობით, ოქროს ფასმა მიაღწია \$4,723-ს უნციაზე.

ინვესტორისთვის აღნიშნული მნიშვნელოვანია არა მხოლოდ როგორც ისტორიული მოვლენა. ის აჩვენებს, რომ აქტივი, რომელიც ხანგრძლივი დროის განმავლობაში გამოიყურება „პასიურად“ ან თუნდაც არქაულად, შეიძლება მკვეთრად გადაფასდეს, როდესაც იცვლება თავად ფულადი სისტემის არქიტექტურა. 1970-იან წლებში ოქრო სარგებლობდა ინფლაციით, დევალვაციის მოლოდინებით და ძველი მონეტარული წყობის მიმართ ნდობის დაკარგვით. თანამედროვე კონტექსტში ეს მას აქცევს არა იმდენად აგრესიული ზრდის ინსტრუმენტად, რამდენადაც სტრატეგიული ჰეჯირების აქტივად სისტემური ძვრების წინააღმდეგ.

1971 წლის შემდეგ ოქროს ისტორია გამორჩეული იყო, მაგრამ ეს არ ნიშნავს, რომ ლითონის ვაჭრობაში შესვლა ავტომატურად შემოსავლიანია. ოქრო განსაკუთრებით მგრძნობიარეა შესვლის წერტილის, რეალური განაკვეთებისა და ინფლაციური ციკლის ფაზის მიმართ. ამიტომ ეს მაგალითი სასარგებლოა პირველ რიგში როგორც შეხსენება: აქტივის საინვესტიციო მიმზიდველობა ხშირად განისაზღვრება არა მისი „მარადიული ხარისხით“, არამედ იმით, თუ როგორ იცვლება მის ირგვლივ მაკრო რეჟიმი.

Berkshire Hathaway: კომპაუნდინგის და მართვის ხარისხის ძალა

Berkshire Hathaway-ის ისტორია ერთ-ერთი საუკეთესო მაგალითია იმისა, თუ როგორ შეიძლება გრძელვადიანმა დაბანდებამ გადააჭარბოს თითქმის ნებისმიერ „სწრაფ იდეას“. აქ მნიშვნელოვანია დაუყოვნებლივ ჩასწორდეს პოპულარული უზუსტობა: Berkshire Hathaway არ გასულა ბაზარზე IPO-ს გზით 1980 წელს. კომპანია გაცილებით ადრე გახდა საჯარო, ხოლო უორენ ბაფეტმა მასზე კონტროლი 1965 წელს აიღო. თავად ბაფეტი Berkshire-ის სპეციალურ წერილში მიუთითებს, რომ ყიდვების დაწყების მომენტში ერთი აქცია მას უჯდებოდა დაახლოებით \$7.50, ერთ აქციაზე დაახლოებით \$20.20 საბალანსო ღირებულების პირობებში.

Berkshire-ის ოფიციალური ანგარიშები მრავალი წლის განმავლობაში აჩვენებს ერთსა და იმავე ფუნდამენტურ დასკვნას: გამორჩეული შედეგის მთავარი წყარო იყო არა სპეკულაცია, არამედ კაპიტალის დისციპლინირებული განაწილების ათწლეულები. წლიურ წერილებში ბაფეტი რეგულარულად ადარებს Berkshire-ის საბაზრო ღირებულების დინამიკას S&P 500-ს; ეს ისტორია სასარგებლოა იმით, რომ აჩვენებს ძალიან გრძელი ჰორიზონტის და მდგრადი დაბანდების ძალას. მაშინაც კი, თუ მომავალი შემოსავლიანობა უკვე აღარ იქნება ადრეული ათწლეულების მასშტაბის, თავად Berkshire 2026 წლის მაისისთვის ბაზრის მიერ შეფასებულია დაახლოებით \$1.0 ტრილიონად, რაც ხაზს უსვამს დაგროვილი შედეგის მასშტაბს.

Berkshire-ის მთავარი გაკვეთილი იმაში მდგომარეობს, რომ ისტორიის ერთ-ერთი საუკეთესო ინვესტიცია გაიზარდა არა მოდური თემიდან, არამედ მოთმინების, მენეჯმენტის ხარისხის, დეცენტრალიზაციისა და დისციპლინის შერწყმიდან. თანამედროვე ინვესტორისთვის ეს, შესაძლოა, უფრო მნიშვნელოვანია, ვიდრე შემოსავლიანობის ნებისმიერი ცალკე ციფრი: გამორჩეული შედეგი უფრო ხშირად ყალიბდება წლებისა და ათწლეულების განმავლობაში და არა „ცხელი“ იდეების მუდმივი ცვლით.

Apple: წარმატებული IPO-დან მეგაკორპორაციამდე

Apple კიდევ ერთი მაგალითია ინვესტიციისა, რომელიც დაიწყო როგორც ფსონი ცალკეულ ტექნოლოგიურ კომპანიაზე და დასრულდა გლობალური სამომხმარებლო ბაზრის ინფრასტრუქტურულ გიგანტად გადაქცევით. Apple-ის IPO შედგა 1980 წლის დეკემბერში \$22 ფასით თითო აქციაზე, ხოლო ისტორია აჩვენებს, რომ ყველა შემდგომი სპლიტის გათვალისწინებით, იგი გადაიქცა აქციების ბაზარზე ერთ-ერთ ყველაზე წარმატებულ ინვესტიციად. Macrotrends-ისა და CompaniesMarketCap-ის მონაცემებით, 2026 წლის 12 მაისისთვის Apple-ის დახურვის ფასი შეადგენდა დაახლოებით \$294.80-ს, ხოლო საბაზრო კაპიტალიზაცია იმყოფებოდა დაახლოებით \$3.8–4.3 ტრილიონის დიაპაზონში, გაანგარიშების მეთოდის მიხედვით.

დღეს Apple საინტერესოა უკვე არა მხოლოდ როგორც ზრდის ისტორია, არამედ როგორც მაგალითი იმისა, თუ როგორ შეუძლია ტექნოლოგიურ კომპანიას რამდენჯერმე შეცვალოს საკუთარი საინვესტიციო იდენტობა. 1980-იან და 1990-იან წლებში ეს იყო ფსონი პერსონალურ კომპიუტერებზე, შემდეგ - iPhone-ზე, მოგვიანებით - სერვისების ეკოსისტემაზე და საკუთარ ჩიპებზე, ახლა კი - მათ შორის მოწყობილობებსა და პლატფორმებში AI-ფუნქციონალზეც.

Apple თვალსაჩინოდ აჩვენებს, რომ საუკეთესო ინვესტიცია ვალდებული არ არის თავიდანვე ასე გამოიყურებოდეს. მისი ძალა იყო არა ერთ პროდუქტში, არამედ კომპანიის უნარში, ადაპტირებულიყო რამდენიმე ტექნოლოგიურ ეპოქასთან ზედიზედ. ეს არის ანალიტიკური ხედვის მთავარი დასკვნა: დიდი აქციები იზრდება არა იმიტომ, რომ ერთხელ აღმოჩნდნენ სწორ ადგილას, არამედ იმიტომ, რომ მათ ბიზნეს-მოდელს შეუძლია ბაზართან ერთად ევოლუცია.

Nasdaq და Dot-com: გამორჩეული ზრდა და კრაში

ჩვენს მიმოხილვაში ერთ-ერთი ყველაზე თვალსაჩინო ეპიზოდია Nasdaq-ის და ტექნოლოგიური აქციების ისტორია 1990-იანი და 2000-იანი წლების მიჯნაზე. აქ მნიშვნელოვანია ფორმულირების კორექტირება: Dot-com ბუმი გასკდა არა 2008 წელს, არამედ 2000–2002 წლებში. Investopedia მიუთითებს, რომ 1995 წლიდან 2000 წლის მარტამდე Nasdaq ინდექსი დაახლოებით ხუთჯერ გაიზარდა, შემდეგ კი 2002 წლის ოქტომბრისთვის თითქმის 77%-ით დაეცა. ეს არ იყო უბრალოდ ტექნიკური უკუსვლა, არამედ მთელი ინტერნეტ-კომპანიების სექტორის ღრმა გადაფასება, რომელშიც ზრდის მოლოდინებმა რადიკალურად გაუსწრო ბიზნესის ხარისხს.

ინვესტორისთვის ეს ქეისი მნიშვნელოვანია ორი მიზეზით. პირველი, ის აჩვენებს, რამდენად სწრაფად შეუძლია ბაზარს ახალი ტექნოლოგიური ნარატივის კაპიტალიზება. მეორე, ის გვახსენებს,

რომ სტრუქტურულად სწორი იდეაც კი - ინტერნეტი, გაციფრულება, ონლაინ-კომერცია - არ იცავს უზარმაზარი დანაკარგებისგან, თუ შესვლა განხორციელდა არაადეკვატურ ფასში. ამასთანავე, Nasdaq-ის ისტორია კრაზით არ დასრულებულა: სექტორის უძლიერესმა კომპანიებმა გადარჩენა შეძლეს და შემდეგ შექმნეს ბაზრის ახალი ფაზა, რომელიც დაფუძნებული იყო რეალურ მოგებაზე და მასშტაბირებად მოდელზე.

სწორედ ამიტომ Dot-com უნდა წავიკითხოთ არა როგორც ისტორია იმის შესახებ, რომ ტექნოლოგიური ინვესტიციები სახიფათოა, არამედ როგორც ისტორია იმის შესახებ, რომ ტექნოლოგიური ლიდერობა და საბაზრო შეფასება ერთი და იგივე არ არის. დიდი თემა შეიძლება დიდად დარჩეს, მაგრამ შესვლის კონკრეტული ფასი - კატასტროფული აღმოჩნდეს.

დომენური სახელები: სპეკულაცია ციფრული აქტივების დეფიციტზე

ბაზრები ქმნიან ღირებულებას არა მხოლოდ კომპანიებისა და ნედლეულის გარშემო, არამედ ციფრული დეფიციტის გარშემოც. 1990-იანი წლების ბოლოს და 2000-იანი წლების დასაწყისში მოკლე და კომერციულად ღირებული დომენებით ვაჭრობა ზემოქმედებდა იყო, მაგრამ აქაც საჭიროა დაზუსტება: ყველაზე ხმაურიანი გარიგებები ყოველთვის არ წარმოადგენს დომენის „სუფთა“ გაყიდვას. DNJournal ცალკე აღნიშნავს, რომ Insurance.com-ის \$35.6 მილიონად და VacationRentals.com-ის \$35 მილიონად ტიპის გარიგებებს თან ახლდა ბიზნესის გადაცემა და არა მხოლოდ მისამართის, როგორც ასეთის. ანუ მათი მექანიკურად შედარება ჩვეულებრივ კიბერსკვოტინგთან შეუძლებელია.

ეს არ აუქმებს საერთო დასკვნას: კარგი დომენები მართლაც გახდა სპეკულაციურ-საინვესტიციო აქტივების ცალკე კლასი. მაგრამ აქაც წარმატება განისაზღვრებოდა არა ინტერნეტის მაგიტომ, არამედ დეფიციტის პრინციპით. საუკეთესო ციფრული მისამართები შეზღუდულია შესაბამისად, ინტერნეტ-ეკონომიკის ზრდასთან ერთად მათ დაიწყეს გაძვირება, როგორც დეფიციტურმა ობიექტებმა. იგი არსებითად ჰგავს უძრავი ქონების ბაზარს, ოღონდ ციფრულ ფორმაში: ღირებულება იქმნება დეფიციტის, ცნობადობისა და კომერციული სარგებლიანობის შერწყმით.

ამ ისტორიის მთავარი გაკვეთილი იმაში მდგომარეობს, რომ ეგზოტიკურ აქტივებსაც შეიძლება იყვნენ მაღალშემოსავალუნარიანი, თუ ბაზარი იწყებს მათი უნიკალურობის აღიარებას. მაგრამ ამავე დროს ეს მაღალი რისკის შეხსენებაცაა: პრემიუმ სეგმენტის მიღმა დომენების უმრავლესობას არ აქვს მნიშვნელოვანი ლიკვიდობა და ვერ განიხილება, როგორც საიმედო საინვესტიციო ინსტრუმენტი.

დასკვნა

ყველა განხილულ ქეისს - სასოფლო-სამეურნეო მიწას, ოქროს, Berkshire Hathaway-ს, Apple-ს, Nasdaq-ს და დომენურ სახელებს - აერთიანებს არა აქტივის ტიპი, არამედ შედეგის სტრუქტურა. თითოეულ შემთხვევაში გამორჩეული შემოსავლიანობა იქ ჩნდებოდა, სადაც ინვესტორმა ან სხვებზე ადრე დაინახა გრძელვადიანი სტრუქტურული ძვრა, ან აღმოჩნდა მზად, ხარისხიანი აქტივი ბაზრის მონაწილეთა უმრავლესობაზე დიდხანს დაეჭირა. ეს სრულად შეესაბამება იმ ლოგიკას: საუკეთესო ინვესტიციები სასარგებლოა არა მხოლოდ როგორც ლამაზი ისტორიების ნაკრები, არამედ როგორც პრაქტიკული გაკვეთილები.

საბოლოო ანალიტიკური შეფასება: წარსულის ყველაზე გამორჩეული ინვესტიციები გვასწავლის არა „იდეალური ინსტრუმენტის“ ძიებას, არამედ დროის, შესვლის ფასის, აქტივის ხარისხისა და საინვესტიციო ჰორიზონტის სწორი შერწყმის ძიებას.

- მიწამ - აჩვენა მოცულობით შეზღუდული რეალური აქტივის ძალა.
- ოქრომ - ფულადი გარდატეხის ძალა.
- Berkshire-მა და Apple-მა - ხარისხისა და გამრავლების ძალა.

- Nasdaq-მა - ტექნოლოგიური რეგულაციის ძალა, მაგრამ ასევე გადაფასების საფრთხე.
- დომენურმა სახელებმა - საინვესტიციო ობიექტის იშვიათობის ღირებულება, მაგრამ ასევე ლიკვიდობის შეზღუდულობა.

თანამედროვე ინვესტორისთვის მთავარი დასკვნა უცვლელი რჩება: გამორჩეული შედეგი უმეტესად მოდის არა იმასთან, ვინც მოდას გამოიცნობს, არამედ იმასთან, ვინც სწორად ამოიცნობს გრძელვადიან ღირებულებას და შეუძლია საბაზრო ხმაურის პერიოდის გადატანა.

პასუხისმგებლობის უარყოფა

წინამდებარე ანალიტიკური მიმოხილვა (შემდგომში — „მიმოხილვა“) მომზადებულია Rioni Capital LLC-ის მიერ მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის. მიმოხილვა არ წარმოადგენს და არ უნდა იქნეს განხილული როგორც ინდივიდუალური საინვესტიციო რეკომენდაცია, საინვესტიციო რჩევა, შეთავაზება, ოფერტა, ოფერტის გაკეთების მოწვევა, რეკომენდაცია რაიმე ფინანსური ინსტრუმენტის ყიდვის, გაყიდვის, გამოწერის, გაცვლის, გამოსყიდვის, ფლობის, ნებისმიერი გარიგების განხორციელების ან რაიმე საინვესტიციო სტრატეგიის შესრულების შესახებ.

მიმოხილვა მომზადებულია საჯარო (ღია) წყაროებიდან მიღებული ინფორმაციის საფუძველზე, რომელსაც Rioni Capital LLC მიმოხილვის მომზადების თარიღისთვის სანდო მიიჩნევს. ამასთანავე, Rioni Capital LLC არ იძლევა დაპირებას ან გარანტიას, პირდაპირს თუ ნაგულისხმევს-მიმოხილვაში მოცემული ინფორმაციის სიზუსტის, სისრულის, აქტუალობის ან სანდოობის შესახებ. მიმოხილვაში მოცემული ნებისმიერი შეფასება, მოსაზრება, დაშვება და დასკვნა ასახავს ავტორების მსჯელობას გამოქვეყნების თარიღისთვის და შეიძლება შეიცვალოს წინასწარი შეტყობინების გარეშე.

მიმოხილვაში მოცემული ინფორმაცია არ ითვალისწინებს რომელიმე კონკრეტული პირის საინვესტიციო მიზნებს, ფინანსურ მდგომარეობას, ცოდნის დონეს, გამოცდილებას, მისაღები რისკის დონეს, საინვესტიციო პორტიფოლს ან სხვა ინდივიდუალურ მახასიათებლებს. მიმოხილვაში მოხსენიებული ფინანსური ინსტრუმენტები, გარიგებები, მომსახურებები ან სტრატეგიები შესაძლოა არ შეესაბამებოდეს თქვენს საინვესტიციო პროფილს, მოლოდინებს ან მიზნებს. ამა თუ იმ ფინანსური ინსტრუმენტის, ოპერაციის ან სტრატეგიის შესაფერისობის შეფასება უნდა განხორციელდეს თქვენს მიერ, დამოუკიდებლად ან დამოუკიდებელი პროფესიონალი მრჩეველების ჩართულობით.

Rioni Capital LLC არ იძლევა რაიმე შემოსავლიანობის, ფინანსური შედეგის ან საინვესტიციო მიზნის მიღწევის გარანტიას. ფინანსური ინსტრუმენტებისა და სხვა აქტივების ღირებულება შეიძლება როგორც გაიზარდოს, ისე შემცირდეს, ხოლო ინვესტორმა შეიძლება დაკარგოს ინვესტირებული თანხების ნაწილი ან მთლიანად ყველა ინვესტირებული თანხა.

წარსულში მიღებული საინვესტიციო შედეგები არ წარმოადგენს მუდმივ მაჩვენებელს და არ იძლევა მომავალში შედეგების განმეორების გარანტიას. სახელმწიფო არ იძლევა ინვესტიციების შემოსავლიანობის გარანტიას. ნებისმიერი საკომისიო, მოსაკრებელი, გადასახადი და სხვა ხარჯი ამცირებს ინვესტიციების საბოლოო შემოსავლიანობას.

მიმოხილვა არ უნდა იქნეს გამოყენებული როგორც ინფორმაციის ერთადერთი წყარო საინვესტიციო, ფინანსური, იურიდიული, საგადასახადო, ბუღალტრული ან სხვა გადაწყვეტილების მისაღებად. ნებისმიერი გარიგების განხორციელებამდე ინვესტორმა დამოუკიდებლად უნდა შეაფასოს ყველა რისკი და, საჭიროების შემთხვევაში, მიიღოს დამოუკიდებელი იურიდიული, საგადასახადო, ფინანსური და სხვა პროფესიული კონსულტაცია.

Rioni Capital LLC, მისი მონაწილეები, ხელმძღვანელები, თანამშრომლები, წარმომადგენლები და აფილირებული პირები არ აგებენ პასუხს რაიმე პირდაპირ ან ირიბ ზარალზე, ზიანზე, მიუღებელ სარგებელზე, ხარჯზე ან სხვა შედეგზე, რომელიც წარმოიშობა მიმოხილვის, მასში მოცემული ინფორმაციის გამოყენებასთან ან მიმოხილვის საფუძველზე მიღებულ საინვესტიციო გადაწყვეტილებებთან დაკავშირებით.

თუ მიმოხილვის ტექსტში პირდაპირ სხვაგვარად არ არის მითითებული, Rioni Capital LLC არ იღებს ვალდებულებას მიმოხილვის განახლების, შევსების, გადახედვის ან სხვა ფორმით რედაქტირების შესახებ მისი გამოქვეყნების თარიღის შემდეგ, მათ შორის ახალი ინფორმაციის გამოჩენის, საბაზრო პირობების ცვლილების ან შემდგომი მოვლენების შემთხვევაში.

მიმოხილვაში მოცემული ინფორმაცია წარმოადგენს საავტორო უფლებების ობიექტს და დაცულია საქართველოს კანონმდებლობით. მიმოხილვაზე ყველა უფლება ეკუთვნის Rioni Capital LLC-ს.

მიმოხილვის მასალების სრული ან ნაწილობრივი რეპროდუცირება, გავრცელება, გამოქვეყნება, მესამე პირებისთვის გადაცემა, გადამუშავება, მნიშვნელოვანი მოცულობით საჯარო ციტირება ან სხვაგვარი გამოყენება დასაშვებია მხოლოდ Rioni Capital LLC-ის წინასწარი წერილობითი ნებართვის საფუძველზე, გარდა იმ შემთხვევებისა, რომლებიც პირდაპირ არის დაშვებული მოქმედი კანონმდებლობით. ნებისმიერი ნებადართული ციტირების შემთხვევაში სავალდებულოა მითითება Rioni Capital LLC-ზე როგორც უფლების მფლობელსა და მასალის წყაროზე.

© Rioni Capital LLC. ყველა უფლება დაცულია.

თბილისი, საქართველო, 2026