

Фінансовий тижневик

ВВП зріс на 3.1% р/р у 1кв18

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Обсяг запозичень може збільшитись

Бюджет може отримати цього року не всі заплановані кошти від приватизації і необхідно буде збільшувати обсяг запозичень.

Рефінансовано валютні виплати червня

У червні Мінфін рефінансував всі виплати боргу за валютним ОВДП. Тому цього тижня пропонуватимуться лише гривневі інструменти.

Гривнева ліквідність залишається високою

Минулого тижня гривнева ліквідність скоротилася до 113 млрд грн. Але вже цього тижня має стабілізуватись за рахунок відшкодування ПДВ.

Валютний ринок

Гривня відновила втрачені позиції та укріпилася на 0.5%

На цьому тижні можлива підвищена волатильність гривні на тлі закінчення місяця і зберігання позитивного тренду.

Макроекономіка

Врожай зернових може зберегтись на рівні 2017

Незважаючи на складні погодні умови цієї весни та початку літа, Мінагропрод прогнозує врожайність зернових у 60+ млн тон, на рівні минулого року.

Промислове виробництво зросло 2.5% р/р у травні

Зростання промислового виробництва уповільнилося до 2.5% в травні після зростання на 3% р/р у квітні. Однак сектор продовжить зростання завдяки збільшенню інвестицій та споживчого попиту.

Зростання реального ВВП підтверджено на рівні 3.1% р/р

Держстат підтвердив збільшення реального ВВП на 3.1% р/р у 1кв18. Ми зберігаємо наш прогноз зростання ВВП на 3.5% у 2018 році.

Рада ухвалила створення Антикорупційного суду

Узгодження комплексу законів про Антикорупційний суд продовжується, вирішальне слово залишається за МВФ.

ПОНЕДІЛОК, 25 ЧЕРВНЯ 2018

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 22 червня 2018)

| | Останній рівень | Зміна за тиждень (%) | Зміна за рік ¹ (%) |
|---|-----------------|----------------------|-------------------------------|
| Ключова оп. ставка НБУ (%) | 17.00 | +0bp | +450bp |
| Ставка О/Н ² (міжбанк) | 15.90 | +10bp | +460bp |
| Ставка О/Н ² (грн/\$ своп) | N/A | ... | ... |
| Корражунки банків (млн грн) | 53,103 | -7.55 | +13.24 |
| Деп. сертифікати ³ (млн грн) | 61,443 | +7.03 | +1.27 |

Нотатки: [1] зміна за останні 12 місяців; [2] овернайт; [3] депозитні сертифікати НБУ.

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Структура власників ОВДП (за 22 червня 2018)

| | Останній рівень | Зміна за тиждень (%) | Зміна за рік ¹ (%) |
|--------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------|
| НБУ | 350,325 | +0.00 | -6.08 |
| Банки | 357,679 | +2.38 | +27.44 |
| Резиденти ² | 23,794 | -1.10 | +6.49 |
| Фіз. особи ³ | 3,182 | +4.99 | +372.38 |
| Нерезиденти ⁴ | 10,162 | -2.42 | +3,072.68 |
| Всього | 745,142 | +1.08 | +10.07 |

Нотатки: [1] зміна за останні 12 місяців; [2] юридичні особи резиденти України (крім банків); [3] фізичні особи резиденти України; [4] нерезиденти-іноземні інвестори.

Джерело: НБУ, ICU.

Індикатори валютного ринку (за 22 червня 2018)

| | Останній рівень | Зміна за тиждень (%) | Зміна за рік ¹ (%) |
|----------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------|
| USD/UAH | 26.2350 | -0.47 | +0.81 |
| EUR/USD | 1.1651 | +0.35 | +4.47 |
| Індекс долара ² | 94.520 | -0.28 | -3.15 |
| Індекс гривні ³ | 122.955 | +0.41 | +6.60 |

Нотатки: [1] зміна за останні 12 місяців; [2] індекс долара США (DXY); [3] реальний індекс гривні, розрахований по індексам споживчих цін.

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Котирування ОВДП¹ (за 25 червня 2018)

| Погашення | Придбання | Продаж |
|-----------------|-----------|--------|
| 6 місяців | 17.50 | 17.00 |
| 12 місяців | 17.85 | 17.25 |
| Два роки | 17.75 | 16.75 |
| Три роки | 17.50 | 16.50 |
| 12 місяців (\$) | 5.50 | 4.85 |
| Два роки (\$) | 5.70 | 5.00 |

Нотатки: [1] повний перелік актуальних котирувань можна переглянути на сайті ICU. Джерело: ICU.

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Обсяг запозичень може збільшитись

Бюджет може отримати цього року не всі заплановані кошти від приватизації і необхідно буде збільшувати обсяг запозичень.

В інтерв'ю Економічній правді в.о. Міністра фінансів О.Маркарова зазначила, що для того щоби провести велику приватизацію потрібні активна робота та час для відбору інвестиційних радників, проведення роуд-шоу, переговорів з потенційними покупцями. Пані Маркарова висловила надію, що цього року буде хороший результат підготовчої роботи і буде проведено кілька аукціонів. Крім того, у липні стартує «мала приватизація», де пропонуватиметься близько 700 об'єктів вартістю до 250 млн грн.

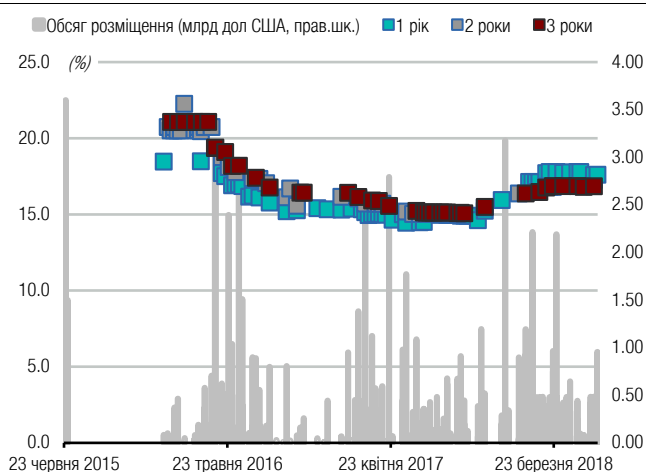
Тож в.о. Міністра зазначила, що прогнозується часткове невиконання плану надходжень від приватизації, перекривати який планується за рахунок запозичень. Згідно з бюджетним кодексом це головний варіант заміщення недоотриманих коштів з інших джерел фінансування бюджету.

Погляд ICU: Наразі фінансування бюджету за рахунок внутрішніх запозичень виконується досить високими темпами. Станом на сьогодні з 123.8 млрд грн внутрішніх запозичень до бюджету надійшло за нашими оцінками вже понад 80 млрд грн. Але не виключений сценарій, що Мінфіну доведеться заміщувати недоотримання не тільки від приватизації, але і недоотримані зовнішні запозичення — за рахунок внутрішніх ресурсів. При цьому нагальним буде залучення фінансування у валюті для \$3.2 млрд боргових виплат, які залишилися здійснити до кінця року.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

Графік 1. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

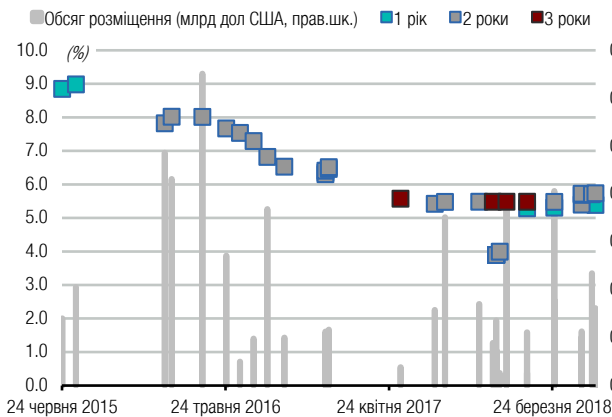
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



Джерело: Національний банк України, Міністерство фінансів України, ICU.

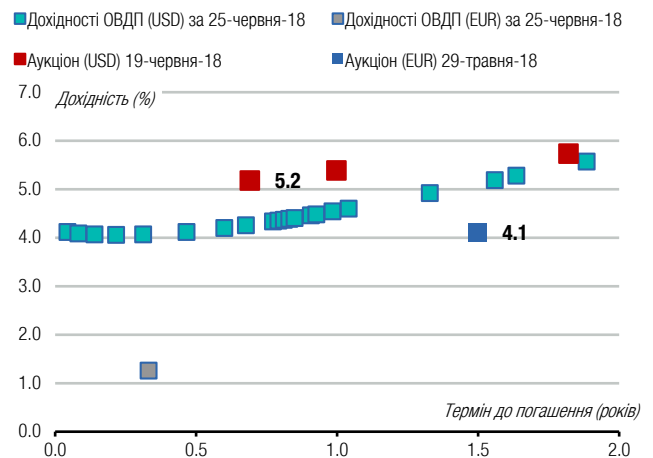
Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



Джерело: Національний банк України, Міністерство фінансів України, ICU.

Рефінансовано валютні виплати червня

У червні Мінфін рефінансував всі виплати боргу за валютним ОВДП. Тому цього тижня пропонуватимуться лише гривневі інструменти.

Минулого тижня було розміщено три короткострокових випуски облігацій номінованих у гривні, з термінами обігу 2, 5 та 9 місяців — і за всіма ними ставки відсікання було знижено на 1-5 б.п. Попит на ці ОВДП склав 1.6 млрд грн за номінальною вартістю і майже весь він був задоволений.

У той же час за валютними інструментами ставки продовжили тенденцію до зростання — облігації розмістились у діапазоні 5.2-5.65% за термінами обігу від восьми місяців до двох років.

У підсумку Мінфін залучив до бюджету майже 9.5 млрд грн (в т.ч. валютні надходження за курсом НБУ), та збільшив залучення валюти цього місяця до \$539 млн, що на 8 млн більше за обсяг погашень валютних ОВДП, здійснених протягом місяця.

Згідно з даними НБУ, основними покупцями валютних інструментів були банки, що збільшили свій портфель минулого тижня після аукціону на майже 7 млрд грн; і невеликі обсяги придбали небанківські установи та приватні інвестори. Портфель фізосіб досягнув 3.2 млрд грн. Водночас нерезиденти зменшили портфель на 0.3 млрд грн. При цьому відбувся випуск кредитних нот з ОВДП як базовим активом, — на суму 100 млн грн і погашенням у 2023 році.

Погляд ICU: Вітчизняні інвестори продовжують вкладати кошти переважно у валютні облігації, що зокрема також пов'язане з перевкладенням у нові інструменти отриманих у червні виплат. У той же час, іноземні інвестори залишаються прихильниками гривні та вкладають в ОВДП з погашенням переважно у 2020-2023 роках. Тому цього тижня попит на 3- та 5-річні облігації можуть формувати переважно іноземні інвестори і ми можемо побачити найближчим часом нові випуски кредитних нот.

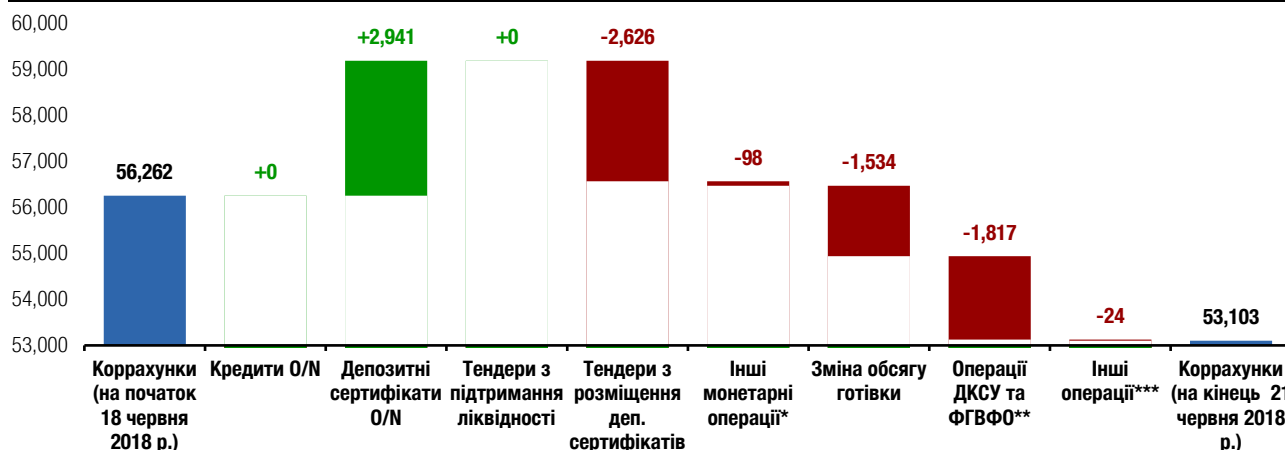
Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

Гривнева ліквідність залишається високою

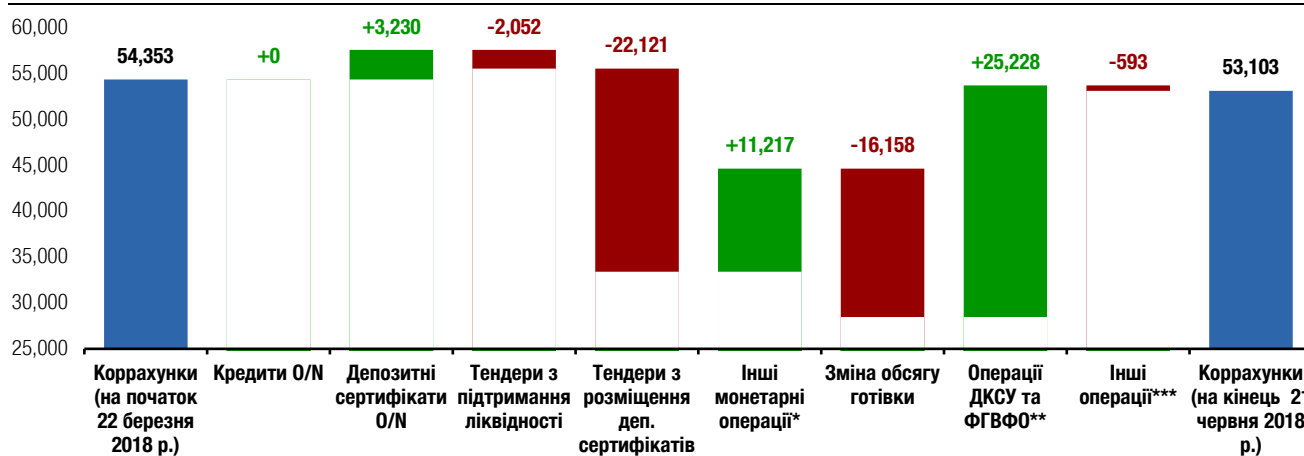
Минулого тижня гривнева ліквідність скоротилася до 113 млрд грн. Але вже цього тижня має стабілізуватись за рахунок відшкодування ПДВ.

За тиждень банківська ліквідність (без врахування портфелю ОВДП) скоротилася на майже 5 млрд грн, до 113.3 млрд станом на ранок суботи, і переважна більшість коштів була вкладена у депозитні сертифікати НБУ. Загальний обсяг депсертифікатів в обігу зріс до 65.4 млрд грн, а залишки на коррахунках у НБУ зменшилися до 47.8 млрд.

Графік 3. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останній тиждень (млн грн)



Графік 4. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142;

* операції репо, операції з купівлі/продажу державних облігацій України, інтервенції на валютному ринку, надання стабілізаційних кредитів, купівля-продаж іноземної валюти на умовах "своп"; ** ДКСУ – Державна казначейська служба України, ФГВФО – Фонд гарантування вкладів фізичних осіб; *** обсяг процентних платежів за користування кредитами Національного банку України, обсяг процентних платежів за депозитними сертифікатами Національного банку України, вплив операцій ліквідаторів банків за рахунками, відкритими в Національному банку України, операції Національного банку України як господарюючого суб'єкта в межах власного кошторису, а також вплив решти операцій, які не враховані в інших складових таблиці. Джерело: НБУ, ICU.

Через автономні чинники з ліквідності було вилучено 4.7 млрд грн, з яких 2.8 млрд було абсорбовано Держказначейством, а ще 1.9 млрд — конвертовано у готівку. Переважно у цей період місяця потреба у готівці зменшується, але вочевидь, період відпусток та наближення тривалих вихідних не сприяють цьому процесу. Водночас НБУ спочатку продавав валюту, а потім її вже і викупував, тож у чистому підсумку вплив на ліквідність склав лише 0.1 млрд грн відтоку з ліквідності.

Погляд ICU: Поточний тиждень буде супроводжуватися сплатою щомісячних податків та відшкодуванням ПДВ, тому ліквідність має залишитися вище 110 млрд грн і може зменшитись її волатильність. До кінця місяця може бути відшкодовано більше 6 млрд грн ПДВ, що підтримає ліквідність на поточних рівнях.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

Валютний ринок

Гривня відновила втрачені позиції та укріпилася на 0.5%

На цьому тижні можлива підвищена волатильність гривні на тлі закінчення місяця і зберігання позитивного тренду.

Минулого тижня гривня торгувалася у досить широкому діапазоні та значно втрачала позиції у вівторок та середу, що було зумовлено значним підвищенням попиту на іноземну валюту. Для задоволення надлишкового попиту НБУ у вівторок продав валюту майже на 800 млн грн, що втримало курс під позначкою у 26.5 грн/дол. Уже у середу відбулася зміна співвідношення попиту та пропозиції валюти на ринку, що дозволило гривні зростати протягом четверга та п'ятниці та надало можливість НБУ викупити надлишкову валюту — на майже ті самі 800 млн грн. Відповідно, за результатами минулого тижня гривня посилилася на 0.5% та закінчила торги на позначці 26.235 грн/дол.

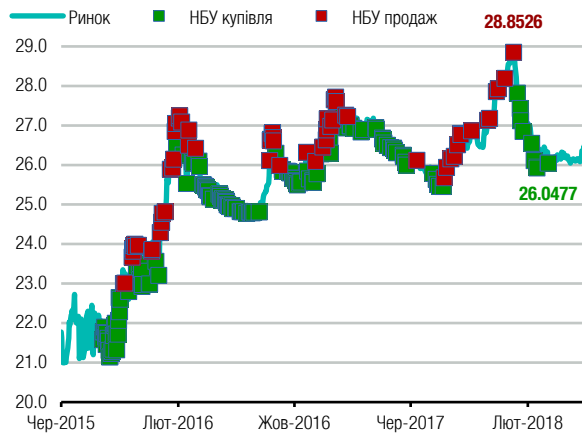
Торгово-зважений індекс національної валюти (що враховує коливання обмінних курсів 27 країн торгових партнерів України і очищений на індекси споживчих цін цих країн) за цей період підвищився на 0.4%, до 122.96. У річному вимірі торгово-зважені індекси української гривні (очищені на індекси споживчих цін та індекси цін виробників) зміцнилися відповідно на 6.6% та 13.3%, що є результатом більш високих темпів зростання цін в Україні у порівнянні основними торговельними партнерами України.

Погляд ICU: Короткий тиждень збільшить коливання на локальному валютному ринку, адже основні обсяги відшкодування ПДВ та сплати податків до бюджету відбуватимуться у ці три дні. Загалом ми очікуємо балансування попиту та пропозиції із незначним трендом до посилення національної валюти.

Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737

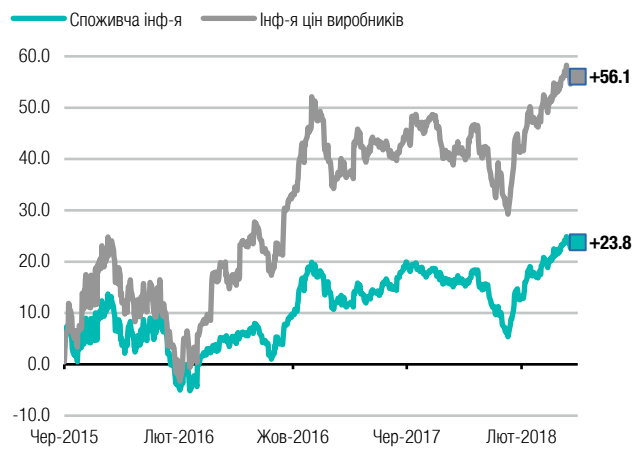
Графік 5. Показники міжбанківського валютного ринку, історія за останні три роки

Обмінний курс гривня/долар США та інтервенції НБУ (цифрами позначені обмінні курси на останніх аукціонах щодо купівлі та продажу ін.валюти)



Джерело: Національний банк України, ICU.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² відповідно за індексами споживчих цін та індексами цін виробників³



Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексах гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників; [3] індекси цін в Україні та в її основних торговельних партнерах (корзина з 27 країн). Джерело: ICU.

Макроекономіка

Врожай зернових може зберегтись на рівні 2017

Незважаючи на складні погодні умови цієї весни та початку літа, Мінагропрод прогнозує врожайність зернових у 60+ млн тон, на рівні минулого року.

За повідомленням Інтерфакс-Україна, станом на 20 червня поточного маркетингового року (липень 2017 – червень 2018) експортовано 38.6 мт зернових, що на 9.8% менше, ніж за аналогічний період минулого маркетингового року. У тому числі, експорт пшениці склав 16.8 мт, кукурудзи — 17.4 мт та ячменю — 4.2 мт.

З іншого боку, врожай озимої пшениці через засуху очікується на рівні 8-10% менше, ніж минулого року – близько 23 мт. Агентство УНІАН повідомляло, що в стані засухи знаходяться не менше 15% території — зменшення з 30% після опадів, що пройшли два тижні тому.

Засушлива весна матиме негативний вплив на врожайність зернових цього року, однак Міністерство аграрної політики та продовольства України зберігло прогноз врожайності на 2018 рік на рівні 60+ млн тон, із можливим перевищенням показників минулого року.

Погляд ICU: Повернення дощової погоди у червні знизило погрозу значних втрат весняного урожаю через посуху, що дозволяє нам очікувати цьогорічний врожай зернових не нижче рівня 2017 року.

У той же час, враховуючи складні погодні умови в інших регіонах вирощування зернових (головним чином РФ та Європа), ціни на дану продукцію можуть зрости на 5-10% цього року. Це має забезпечити подальше зростання виручки з експорту аграрної продукції України у 2018.

Олександр Мартиненко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.726

Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737

Промислове виробництво зросло 2.5% р/р у травні

Зростання промислового виробництва уповільнилося до 2.5% в травні після зростання на 3% р/р у квітні. Однак сектор продовжить зростання завдяки збільшенню інвестицій та споживчого попиту.

За сезонно-скоригованими даними промисловість зросла на 2.2% м/м та на 2.6% з початку року р/р. Зростання переробної промисловості прискорилося до 3.2% р/р після зростання на 0.8% р/р у квітні. При цьому, до попереднього місяця підвищення склало 6.5%, а за сезонно-скоригованими даними — 1.1%.

Добувна промисловість є досить волатильною — вона знизилася у травні на 1.9% р/р та на 0.2% м/м. Сезонно-скориговані дані показують більше зниження – на 2.5% м/м. Незначне зростання (+0.4% р/р) спостерігалось тільки у видобутку вугілля. Постачання електроенергії, газу, пари та кондиційованого повітря зросло на 8.6% р/р, проте зменшилось на 6.4% м/м (скориговані дані показують зростання на 0.2% м/м).

Погляд ICU: Ми й надалі зберігаємо свій прогноз зростання промислового виробництва у 2018 році на рівні 3.5%. Воно буде підтримуватися розширенням інвестиційної активності та збільшенням внутрішнього споживання.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721

Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737

Зростання реального ВВП підтверджено на рівні 3.1% р/р

Держстат підтвердив збільшення реального ВВП на 3.1% р/р у 1кв18. Ми зберігаємо наш прогноз зростання ВВП на 3.5% у 2018 році.

За виробничим методом найбільший внесок у зростання ВВП надали: торгівля та ремонт автотранспортних засобів, що збільшилися на 5.8% (займають 14.5% у загальному обсязі ВВП), обробна промисловість, яка зросла на 2.7% (12% від загального обсягу), операції з нерухомістю, що додали 3.7% (6.5% від загального обсягу) та добувна промисловість, яка зросла на 2.1% (6.3% в загальному обсязі).

За методом використання доходу, внутрішнє споживання залишається головним рушієм економіки, що підтримувалося зростанням реальних доходів населення та збільшенням обсягів споживчого кредитування. Так, споживання домашніх господарств піднялося на 5.6% р/р, тоді як валове нагромадження капіталу додало 17%.

Погляд ICU: Зростання ВВП у першому кварталі перевищило наш прогноз (+2.5% р/р), проте номінальний обсяг ВВП становив 700 млрд грн, дещо нижче за наші очікування (711 млрд грн). Ми очікуємо, що споживчий попит і надалі буде основним рушієм зростання української економіки разом зі збільшенням інвестицій. Ми зберігаємо наш прогноз зростання економіки у 2018 році на рівні 3.5%.

Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737

Рада ухвалила створення Антикорупційного суду

Узгодження комплексу законів про Антикорупційний суд продовжується, вирішальне слово залишається за МВФ.

За повідомленням Інтерфакс-Україна, Верховна Рада ухвалила закон про утворення Вищого антикорупційного суду 265 голосами. Цей закон дозволить розпочати процедуру зі створення і забезпечення діяльності ВАС.

Водночас Рада ще не відмінила правку до Закону про ВАС, яка дозволяє розглядати апеляції по уже відкритих справах у судах загальної юрисдикції, а не в новоствореному ВАС. Як НАБУ, так і антикорупційні організації (такі як Transparency International Україна і ЦПК) визнали цю правку такою, що значно обмежує повноваження ВАС, і закликали відмінити її. До того ж закликали і [МВФ](#) і [Держдепартамент США](#). Також Голова представництва ЄС в Україні Хюґ Мінґареллі вважає, що закон про ВАС необхідно доопрацювати, оскільки він має сумнівні положення. Але Мінґареллі не уточнив коли ЄС сформує свою позицію щодо закону (джерело: УНІАН).

Голова парламентського комітету з питань правової політики і правосуддя, нардеп від Блоку Петра Порошенка, Руслан Князевич, висловив думку що правка про апеляції є доцільною, але припустив її відміну якщо буде досягнуто такої домовленості (Інтерфакс-Україна). Про можливість відміни правки заявив також спікер парламенту Андрій Парубій (УНІАН).

Погляд ICU: Законами про ВАС і його формування Україна зробила значні кроки до створення антикорупційного суду і забезпечення його роботи. Для завершення процесу необхідно привести закон про ВАС у відповідність з законом “Про судоустрій і статус суддіє”. Також, скоріш за все, Рада відмінить правку про апеляції. Для цього український парламент ще має липневу сесію перед літніми канікулами. Не виключено, що по мірі вивчення закону “Про Вищий антикорупційний суд”, спостерігачі знайдуть у ньому додаткові сумнівні положення. Тому вирішальне слово у завершенні процесу залишається за МВФ.

Олександр Мартиненко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.726

Ця сторінка для нотаток



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.
вул. Богдана Хмельницького, 19-21
Київ, 01030 Україна
Телефон: +38 044 3777040

WEB www.icu.ua



ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий партнер
makar.paseniuk@icu.ua

Роман Нікітов, ACCA директор
roman.nikitov@icu.ua

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Юрій Камарицький, віце-президент
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavsky@icu.ua

УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ

Григорій Овчаренко,
директор, управління активами
Grigoriy.Ovcharenko@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий партнер
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Бєляєв
трейдер, ЦП з фіксованим доходом
sergiy.byelyayev@icu.ua

Віталій Сівач
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Влад Сінані, директор
стратегічний та корпоративний розвиток
vlad.sinani@icu.ua

Євгенія Грищенко
продаж ЦП з фіксованим доходом
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchysheh@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@icu.ua

Михайло Демків
фінансовий аналітик, банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Дмитро Дяченко
молодший аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

Артем Гладченко
молодший аналітик
artem.gladchenko@icu.ua

ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА» Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено. Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятними для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринок, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.



Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на research@icu.ua.