

# Фінансовий тижневик

## МВФ схвалив нову програму для України

Стислий виклад коментарів

П'ятниця, 21 грудня 2018

### Внутрішня ліквідність та ринок облигацій

#### Мінфін змінює погляд на аукціони

Минулий тиждень не був особливим для первинного ринку, але вже цього тижня Мінфін підвищив ставки за найкоротшими ОВДП та наступного тижня розміщуватиме облигації вже за новими умовами.

#### Ліквідність зростає

Минулого тижня ліквідність зростала завдяки підтримці Держказначейства та НБУ, і вже цього вівторка перетнула 100 млрд грн. Але надалі вона залишатиметься близько цього рівня.

### Валютний ринок

#### Гривня продовжує коливатися

Минулого тижня гривня послабилась, утративши 0.5%, але вже на цьому тижні знову посилювалась. Однак наприкінці місяця через зменшення пропозиції валюти може знову ослабитися до рівня слабшого за 28 грн за долар США.

### Макроекономіка

#### Реальний ВВП виріс на 2.8% р/р у 3кв18

Держстат підтвердив оцінку росту ВВП у 3кв18 на рівні 2.8% р/р та 0.4% кв/кв (с/с дані). Зростання економіки прискориться в 4кв18 на тлі рекордного врожаю та подальшого росту споживчого попиту і за підсумками року складе 3.5%.

#### МВФ схвалив нову програму для України

Унаслідок цього вже у грудні Україна отримала \$2 млрд коштів від МВФ і ЄС, а також \$750 млн кредитних гарантій від Світового банку. Схвалення програми значно підвищує шанси України розплатитися за валютними зобов'язаннями в 2019 р. і таким чином зберегти фінансову й макроекономічну стабільність.

### Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 20 грудня 2018)

|   | Останній рівень | Зміна за тиждень (%) | Зміна за рік <sup>1</sup> (%) |
|---|-----------------|----------------------|-------------------------------|
| Ключова оп. ставка НБУ (%)              | 18.00           | +0bp                 | +350bp                        |
| Ставка О/Н <sup>2</sup> (міжбанк)       | 16.78           | -74bp                | +318bp                        |
| Ставка О/Н <sup>3</sup> (грн/\$ своп)   | 16.25           | -85bp                | +312bp                        |
| Корражунки банків (млн грн)             | 55,395          | -15.93               | +4.83                         |
| Деп. сертифікати <sup>3</sup> (млн грн) | 35,759          | +62.21               | +14.94                        |

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

### Структура власників ОВДП (за 20 грудня 2018)

|                          | Останній рівень | Зміна за тиждень (%) | Зміна за рік <sup>1</sup> (%) |
|--------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------|
| НБУ                      | 348,100         | +0.00                | -3.46                         |
| Банки                    | 360,546         | +2.15                | +7.17                         |
| Резиденти <sup>2</sup>   | 18,532          | -2.08                | -14.15                        |
| Фіз. особи <sup>3</sup>  | 5,802           | -1.63                | +374.86                       |
| Нерезиденти <sup>4</sup> | 6,250           | -0.22                | +19.81                        |
| <b>Всього</b>            | <b>739,230</b>  | <b>+0.97</b>         | <b>+1.96</b>                  |

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 20 грудня 2018)

|                            | Останній рівень | Зміна за тиждень (%) | Зміна за рік <sup>1</sup> (%) |
|----------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------|
| USD/UAH                    | 27.5500         | -1.34                | -1.11                         |
| EUR/USD                    | 1.1446          | +1.24                | -3.58                         |
| Індекс долара <sup>2</sup> | 96.276          | -1.20                | +3.18                         |
| Індекс гривні <sup>3</sup> | 118.436         | +0.92                | +8.62                         |

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 ОВДП<sup>1</sup> (за 21 грудня 2018)

| Погашення       | Придбання | Продаж |
|-----------------|-----------|--------|
| 6 місяців       | 20.50     | 19.00  |
| 12 місяців      | 20.50     | 19.00  |
| Два роки        | 20.50     | 18.50  |
| Три роки        | 20.50     | 18.00  |
| 12 місяців (\$) | 7.50      | 5.00   |
| Два роки (\$)   | 7.50      | 5.20   |

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

# Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

## Мінфін змінює погляд на аукціони

Минулий тиждень не був особливим для первинного ринку, але вже цього тижня Мінфін підвищив ставки за найкоротшими ОВДП та наступного тижня розміщуватиме облігації вже за новими умовами.

Попереднього тижня бюджет зміг залучити лише 1.6 млрд грн, але вже цього тижня до бюджету було запозичено майже 20 млрд грн. Цього вдалося досягти за рахунок задоволення значного обсягу попиту, що був заявлений за ставкою 20.5%. Це були облігації з погашенням через 3-4 місяці, і вони забезпечили переважний обсяг гривневих запозичень.

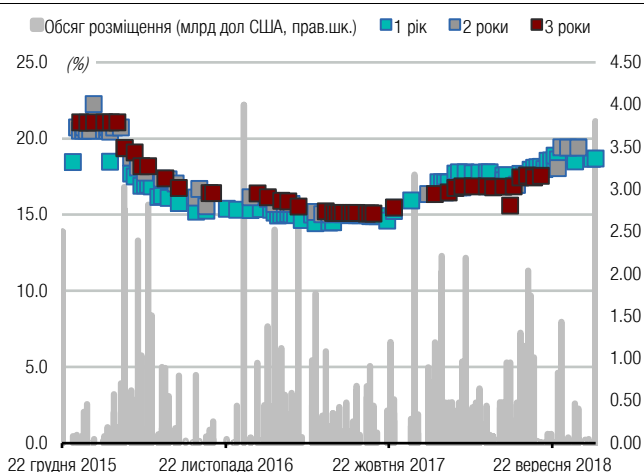
За валютними ОВДП ставки залишилися переважно незмінними, у діапазоні 6.5-7.5%. Усі заявки на ці облігації були задоволені, та запозичення в доларах США склали понад \$300 млн.

**Погляд ICU: Рішення Мінфіну було дещо неочікуваним, але поточні ринкові умови диктували таке рішення - в разі потреби залучення додаткових коштів. Але за словами Міністерства фінансів, це буде тимчасовим явищем. Вочевидь, зміна надання кредитів рефінансування НБУ з 11 січня може позитивно вплинути на вартість гривневого ресурсу на ринку та посприяти зниженню ставок за ОВДП вже в другій половині січня.**

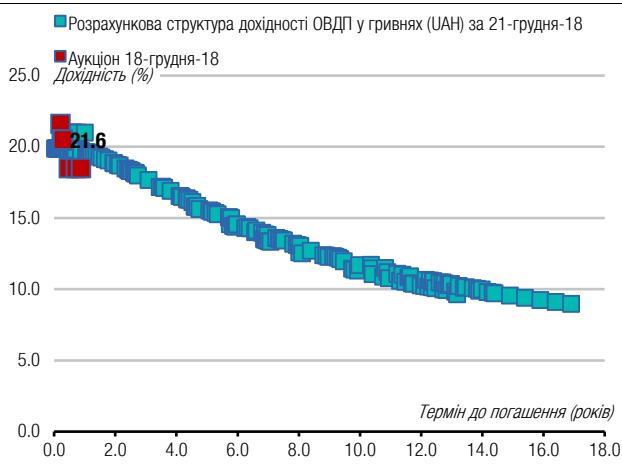
Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

### 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)

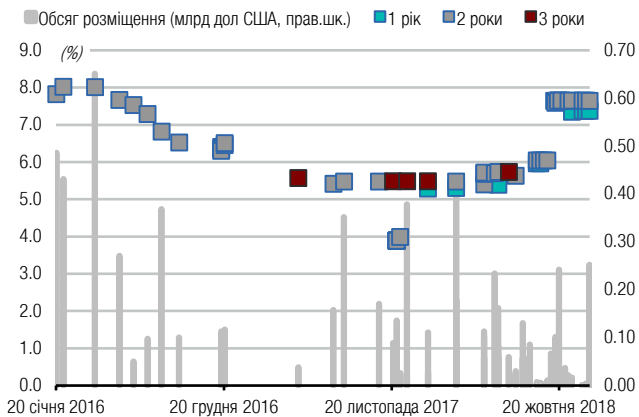


Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



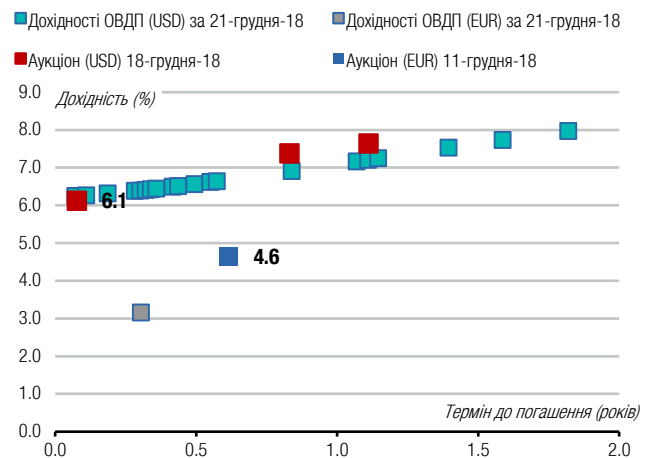
## Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

## Ліквідність зростає

Минулого тижня ліквідність зростала завдяки підтримці Держказначейства та НБУ, і вже цього вівторка перетнула 100 млрд грн. Але надалі вона залишатиметься близько цього рівня.

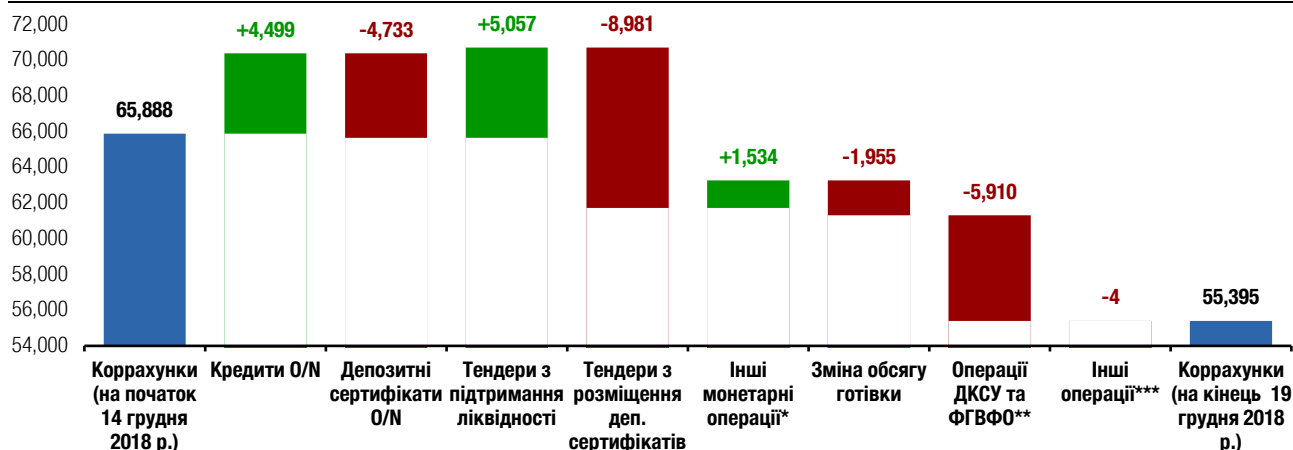
Упродовж минулого тижня Держказначейство здійснювало чималі видатки, і сальдо операцій було суттєво позитивним, і за п'ять днів у банківську систему надійшло понад 16 млрд грн. Додатково НБУ надав минулого тижня майже 1 млрд грн, і вже з початку цього тижня – 2.3 млрд грн. До того ж НБУ надав минулого тижня 6.1 млрд грн 77-денних кредитів і цього тижня надавав 4.5 млрд грн кредитів овернайт. Відтік ліквідності минулого тижня спостерігався лише за операціями з готівкою.

Однак Держказначейство змінило баланс своїх операцій цього тижня і, враховуючи купівлю нових ОВДП у вівторок, вилучило з банківської системи понад 14 млрд грн з початку тижня. Тому, досягнувши у вівторок 101 млрд грн, ліквідність стала скорочуватися знову.

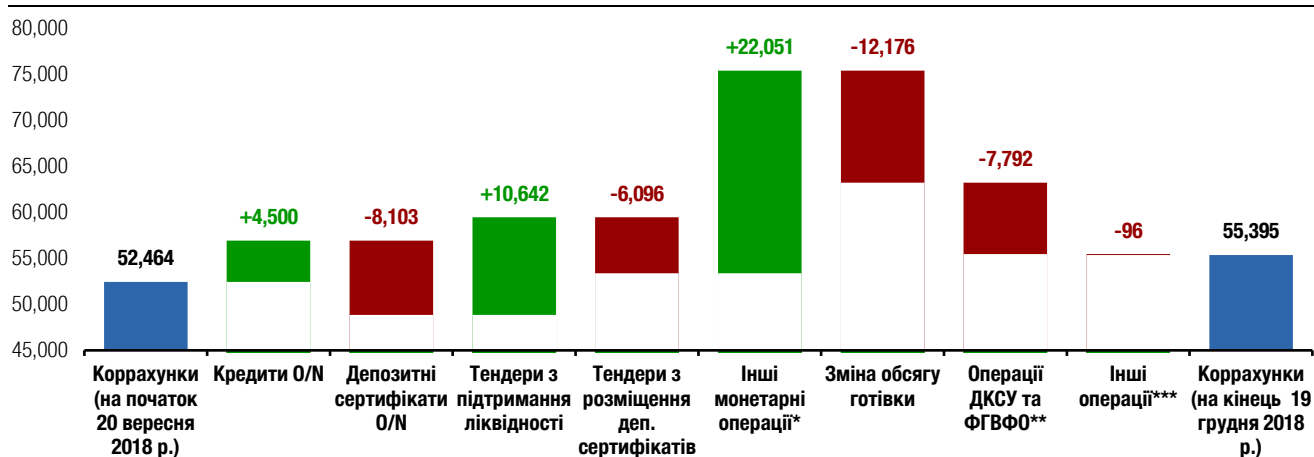
**Погляд ІСУ: Ліквідність відновилась за сприяння Держказначейства та НБУ, але переважно залишається нижче 100 млрд грн. Подальший викуп валюти Нацбанком підтримає ліквідність, але загальний обсяг залежатиме від низки факторів, що зумовлюватимуть вплив Держказначейства. Зокрема, це сплата щомісячних податків і виплата банками депозитів місцевих бюджетів, які зменшуватимуть ліквідність, але натомість прискоряться видатки з бюджету та компенсуватимуть відтік, зберігаючи загальний рівень ліквідності близько 100 млрд грн.**

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

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](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.

## Валютний ринок

### Гривня продовжує колитися

Минулого тижня гривня послабилась, утративши 0.5%, але вже на цьому тижні знову посилювалась. Однак наприкінці місяця через зменшення пропозиції валюти може знову послабитися до рівня слабшого за 28 грн за долар США.

На попередньому тижні гривня втрачала позиції, і в середу НБУ був змушений змінити напрямок інтервенцій та продавати валюту. Але вже в четвер відкупив частину проданого обсягу. Викуп валюти відновився цього тижня у вівторок та за три дні досягнув \$90 млн. Але попри викуп надлишку валюти гривня суттєво посилювалась. У четвер офіційний курс було встановлено на п'ятницю на рівні 27.58 грн/долар, а міжбанківський ринок закрався на рівні 27.55 грн/долар.

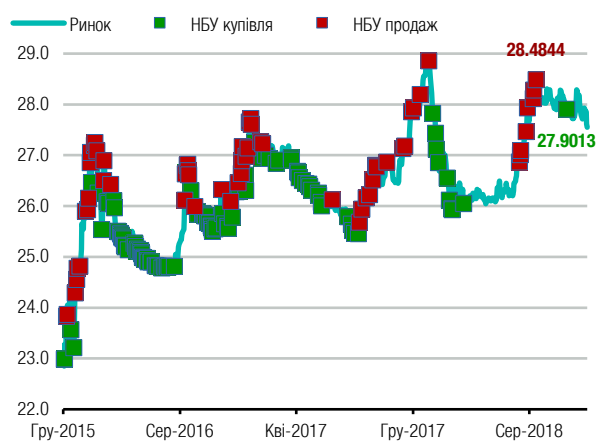
Загалом за минулий тиждень гривня втратила 1.58%, послабившись до рівня 28.1975 грн/долар, але вже з початку тижня змогла повернутися на рівень середини серпня, тож з початку грудня гривня посилюється на 2.35% до 27.55 грн/долар.

**Погляд ICU: Гривня отримувала досить суттєву підтримку від експортерів, які продовжували продавати валютну виручку. Але цього тижня, схоже, Нафтогаз знову активізувався з продажем валюти для сплати дивідендів до державного бюджету. За три дні тижня було сплачено понад 5 млрд грн, і принаймні для частини цих платежів Нафтогаз міг продавати валюту. Однак уже за кілька днів цей фактор буде вичерпано, а через низку святкових днів та вихідних ділова активність сповільниться та попит на валюту переважатиме над пропозицією. Тому ми очуємо, що гривня знову послаблюватиметься, але вже залишатиметься сильнішою за наш попередній прогноз, і може бути у коридорі 28.0-28.5 до кінця поточного року.**

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

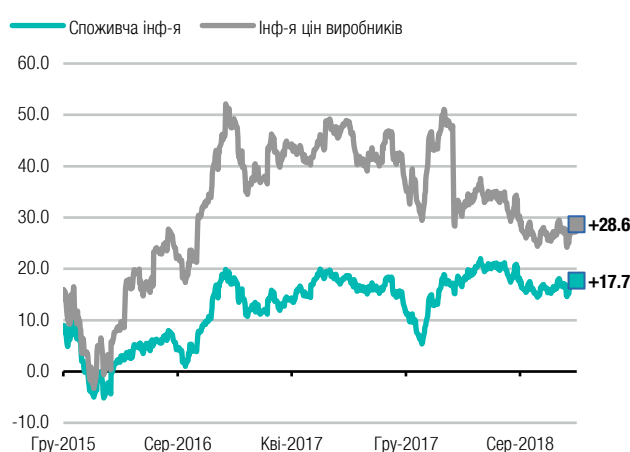
### Графік 5. Показники міжбанківського валютного ринку, історія за останні три роки

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.

Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> відповідно за індексами споживчих цін та індексами цін виробників<sup>3</sup>



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

### Реальний ВВП виріс на 2.8% р/р у 3кв18

Держстат підтвердив оцінку росту ВВП у 3кв18 на рівні 2.8% р/р та 0.4% кв/кв (с/с дані). Зростання економіки прискориться в 4кв18 на тлі рекордного врожаю та подальшого росту споживчого попиту і за підсумками року складе 3.5%.

У річному вираженні зростання показали майже всі галузі, за винятком охорони здоров'я (-3.3% р/р). Головними ж драйверами росту були оптова та роздрібна торгівля (+6.2% р/р), сільське господарство (+3% р/р) та операції з нерухомим майном (+5.9% р/р).

За методом кінцевого використання, чинниками росту залишаються споживання домогосподарств (+9.7% р/р) та інвестиційна діяльність (+9.7% р/р). Водночас зниження державних витрат (-6.7% р/р), реального експорту (-5.2% р/р) та подальше зростання імпорту (5.1%) мали негативний вплив на темпи росту реального ВВП.

Номинальний ВВП збільшився на 19.4% р/р, до 994 млрд грн, а дефлятор ВВП склав 16.1% р/р. У річному вираженні номінальний ВВП склав 3,396 млрд грн, що еквівалентно \$126 млрд.

**Погляд ICU:** Завдяки рекордному врожаю зернових, що також посприяє прискоренню росту експорту, та подальшому росту споживчого попиту зростання економіки прискориться до 3.6% р/р у 4кв18 і за підсумками року буде наближеним до 3.5%. У 2019р. ми очікуємо уповільнення економічного росту до 2.3% на тлі жорсткої монетарної та стриманої фіскальної політик і менш сприятливих зовнішніх умов.

Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738

## МВФ схвалив нову програму для України

Унаслідок цього вже у грудні Україна отримала \$2 млрд коштів від МВФ і ЄС, а також \$750 млн кредитних гарантій від Світового банку. Схвалення програми значно підвищує шанси України розплатитися за валютними зобов'язаннями в 2019 р. і таким чином зберегти фінансову й макроекономічну стабільність.

Рада директорів Міжнародного валютного фонду ухвалила програму допомоги stand-by для України на 14 місяців на загальну суму \$3.9 млрд. Сьогодні в НБУ повідомили, що перший транш на \$1.4 млрд вже надійшов в Україну, завдяки чому міжнародні резерви України зросли до \$20.1 млрд.

У Міністерстві фінансів України заявили, що рішення про подальші транші прийматиметься в травні та в листопаді 2019 року під час перегляду успіхів України у виконанні умов меморандуму.

Згідно заяви НБУ, затверджена програма фокусується на продовженні тих реформ, реалізація яких забезпечувала макроекономічну та фінансову стабільність українці впродовж останніх років, зокрема режиму таргетування інфляції й гнучкого курсоутворення гривні.

У Меморандумі про економічну та фінансову політику, яких планує дотримуватись Україна упродовж дії програми SBA в 2018-2020 роках, зокрема прописані вісім структурних маяків (Таблиця 1):

**Таблиця 1. Запропоновані структурні маяки на виконання програми співробітництва України з МВФ**

| № | Структурний маяк  | Термін реалізації   |
|---|---|---------------------|
| 1 | Підвищення тарифів на опалення з 1 січня 2019 р.  | Кінець грудня 2018  |
| 2 | Зміна правил НБУ щодо зменшення регулятивного капіталу на обсяги кредитів, наданих пов'язаним особам                                      | Кінець грудня 2018  |
| 3 | Схвалення закону «Спліт», який перегляне розподіл повноважень з нагляду над фінансовими посередниками                                     | Кінець березня 2019 |
| 4 | Оприлюднення першого звіту за підсумками прогресу з відновлення активів і за судовими процесами, пов'язаними з чотирма державними банками | Кінець березня 2019 |
| 5 | Консолідація підрозділів Державної фіскальної служби (ДФС) у дві окремі юридичні особи – Податкову службу та Митну службу                 | Кінець квітня 2019  |
| 6 | Призначення після номінації кандидатів Вищою радою правосуддя принаймні 35 антикорупційних суддів ВАСУ                                    | Кінець квітня 2019  |
| 7 | Упровадження Нацбанком належних наглядових заходів проти банків, які не відповідають вимогам щодо капіталу                                | Кінець червня 2019  |
| 8 | Завершення зовнішнього аудиту НАБУ, що проводиться групою експертів з міжнародним досвідом  | Кінець липня 2019   |

Джерело: Міністерство Фінансів України

Минулого тижня ЄС уже виділив перший транш EUR500 млн у рамках четвертої програми макрофінансової допомоги. Ці кошти було надано ще до рішення МВФ щодо програми Stand-by та виділення першого траншу.

Також за кілька годин до рішення МВФ Світовий банк затвердив рішення про надання Україні гарантії на суму \$750 млн, яка дозволить залучити до державного бюджету орієнтовно \$1 млрд на строк від 4 до 10 років, і частину коштів планується залучити ще цього року.

**Погляд ICU: Затвердження нової програми МВФ значно підвищує шанси українського уряду сплатити \$9.2 млрд валютного боргу в 2019 р. і в такий спосіб зберегти фінансову й макроекономічну стабільність у країні. Як результат, було розблоковано надання фінансової допомоги Україні від Інших двох ключових кредиторів України, ЄС і Світового банку, які мають працюючу програму із співробітництва з МВФ як одну з першочергових умов.**

**Отже, EUR500 млн коштів, що вже були перераховані ЄС, і \$1млрд позик, які уряд планує взяти під гарантії Світового банку, повинно вистачити уряду, щоб розрахуватися за валютними зобов'язаннями до кінця травня 2019 р. Якщо Україна отримає наступного року другий транш допомоги від ЄС у EUR500 млн, борговим виплатам буде забезпечено фінансування до вересня 2019 р. Але до вересня, який буде одним з місяців з піковими борговими виплатами в 2019 році, Україні потрібно буде шукати можливості виходити на зовнішні фінансові ринки.**

**Внутрішня політична невизначеність унаслідок виборів, а також імовірна несприятлива ринкова кон'юнктура роблять випуск суверенних єврооблігацій наступного року дуже складним завданням. І, якщо події розвиватимуться за негативним сценарієм, уряд може бути вимушений шукати згоди МВФ на перенаправлення наступного траншу безпосередньо в держбюджет.**

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

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

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](http://www.icu.ua)



## ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

**Макар Пасенюк, CFA**, керуючий партнер  
[makar.paseniuk@icu.ua](mailto:makar.paseniuk@icu.ua)

**Роман Нікітов, ACCA** директор  
[roman.nikitov@icu.ua](mailto:roman.nikitov@icu.ua)

**Руслан Кільмухаметов**, директор  
[ruslan.kilmukhametov@icu.ua](mailto:ruslan.kilmukhametov@icu.ua)

**Іван Швиданенко**, директор  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@icu.ua)

**Юрій Камарицький**, віце-президент  
[yuriy.kamarytskyi@icu.ua](mailto:yuriy.kamarytskyi@icu.ua)

**Руслан Патлавський**, директор  
[ruslan.patlavsky@icu.ua](mailto:ruslan.patlavsky@icu.ua)

## УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ

**Григорій Овчаренко**,  
директор, управління активами  
[Grigoriy.Ovcharenko@icu.ua](mailto:Grigoriy.Ovcharenko@icu.ua)

**Лілія Кубитович**   
управління активами  
[liliya.kubytovych@icu.ua](mailto:liliya.kubytovych@icu.ua)

## ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

**Костянтин Стеценко**   
керуючий партнер  
[konstantin.stetsenko@icu.ua](mailto:konstantin.stetsenko@icu.ua)

**Сергій Бєляєв**  
трейдер, ЦП з фіксованим доходом  
[sergiy.byelyayev@icu.ua](mailto:sergiy.byelyayev@icu.ua)

**Віталій Сівач**   
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти  
[vitaliy.sivach@icu.ua](mailto:vitaliy.sivach@icu.ua)

**Влад Сінані**, директор  
стратегічний та корпоративний розвиток  
[vlad.sinani@icu.ua](mailto:vlad.sinani@icu.ua)

**Євгенія Грищенко**   
продаж ЦП з фіксованим доходом  
[yevgeniya.gryshchenko@icu.ua](mailto:yevgeniya.gryshchenko@icu.ua)

**Богдан Воротилін**   
фінансовий аналітик, АПК  
[bogdan.vorotilin@icu.ua](mailto:bogdan.vorotilin@icu.ua)

## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

**Олександр Вальчишен**   
керівник аналітичного департаменту  
[alexander.valchysheh@icu.ua](mailto:alexander.valchysheh@icu.ua)

**Олександр Мартиненко**   
керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Тарас Котович**   
старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovych@icu.ua](mailto:taras.kotovych@icu.ua)

**Михайло Демків**   
фінансовий аналітик, банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto:mykhaylo.demkiv@icu.ua)

**Дмитро Дяченко**   
молодший аналітик  
[dmitriy.dyachenko@icu.ua](mailto:dmitriy.dyachenko@icu.ua)

**Артем Гладченко**  
молодший аналітик  
[artem.gladchenko@icu.ua](mailto: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 прийнятими 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](mailto:research@icu.ua).