

Фінансовий тижневик

Прискорення інфляції у січні

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 20 ЛЮТОГО 2018

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Ліквідність зросла перед значним відтоком

Обсяг ліквідності у банківській системі продовжує зростати, закріпившись вище 100 млрд гривень. Однак через сплату податкових платежів, уже цього тижня ліквідність може суттєво знизитися.

Ринок ОВДП: нерезиденти і зниження ставок

На минулому аукціоні Мінфін залучив лише 1.47 млрд грн, отримавши втричі менший попит ніж тижнем раніше. Попри це, через збереження інтересу нерезидентів до державних облігацій та через встановлення обмежень, дохідності стали знижуватися.

Макроекономіка

“Укргазвидобування” збільшить видобуток у 2018 році

Цьогорічний виробничий план УГВ збільшить видобуток газу на 5% у 2018 році має великі шанси бути виконаним, що може допомогти Україні знизити імпорт природного газу у 2018 на 20%, до 11 млрд. куб. м.

Держстат: Зовнішньоторговельний дефіцит України сягнув \$2,63 млрд у 2017 році

За подальшого зростання цін на нафту і слабких цін на сталь, дефіцит зовнішньої торгівлі у 2018 році має зрости ще більше. Україна має шанси пом'якшити удар від високих цін на енергоносії зміцненням енергонезалежності. Але ризики недовиконання цих планів дуже високі.

Інфляція у січні прискорилася до 14.1%

Прискорення зростання цін у січні до 14.1% (1.5% місяць до місяця) стало однією з причин нещодавнього підвищення облікової ставки НБУ та може спонукати до її підняття на наступному засіданні правління Нацбанку. У той же час, є передумови до того, що ставка залишиться незмінною.

Реальний ВВП у 4кв17 виріс на 1.8%

Незважаючи на високу базу минулого року, реальний ВВП України виріс на 1.8% р/р, перевищивши очікування ринку. Завдяки зовнішнім факторам та зусиллям уряду зростання економіки прискориться до 3% у 2018.

Валютний ринок

Гривня стабільна

Гривня розпочала минулий тиждень посиленням на тлі проведення Міністерством фінансів чергового аукціону з продажу ОВДП та збереження зацікавленості до цих інструментів з боку нерезидентів. Але обсяги продажу ними валюти зменшуються, і відповідно, гривня почала втрачати досягнуті позиції.

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 19 лютого 2018)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	16.00	+0bp	+200bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	14.90	-30bp	+190bp
Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп)	15.00	+26bp	+0bp
Корражуни банків (млн грн)	52,679	-8.84	+8.38
Деп. сертифікати ³ (млн грн)	41,827	-3.13	+0.00

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

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Структура власників ОВДП (за 19 лютого 2018)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
НБУ	356,229	-0.01	-6.76
Банки	348,979	-0.08	+33.05
Резиденти ²	26,221	+6.57	+9.87
Фіз. особи ³	1,722	+7.20	+1,366.26
Нерезиденти ⁴	12,776	+5.79	+112.24
Всього	745,926	+0.29	+10.61

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 19 лютого 2018)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	27.0250	+1.08	-0.04
EUR/USD	1.2407	+0.45	+16.87
Індекс долара ²	89.100	-0.67	-11.74
Індекс гривні ³	108.620	-1.85	+2.16

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 20 лютого 2018)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	17.00	15.75
12 місяців	17.00	15.75
Два роки	17.00	15.80
Три роки	17.00	15.90
12 місяців (\$)	5.10	4.70
Два роки (\$)	5.30	5.00

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

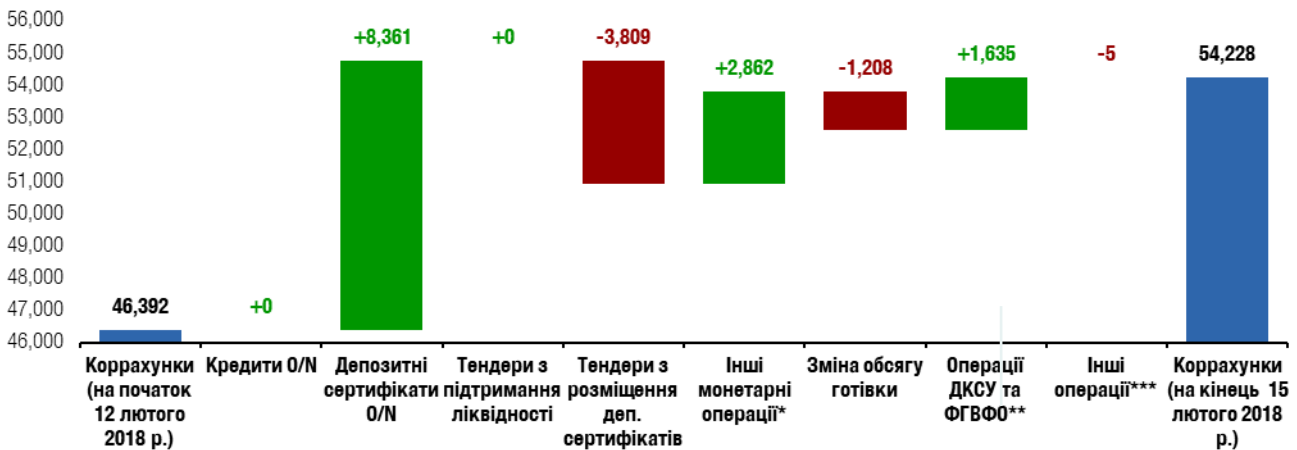
Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Ліквідність зростає перед значним відтоком

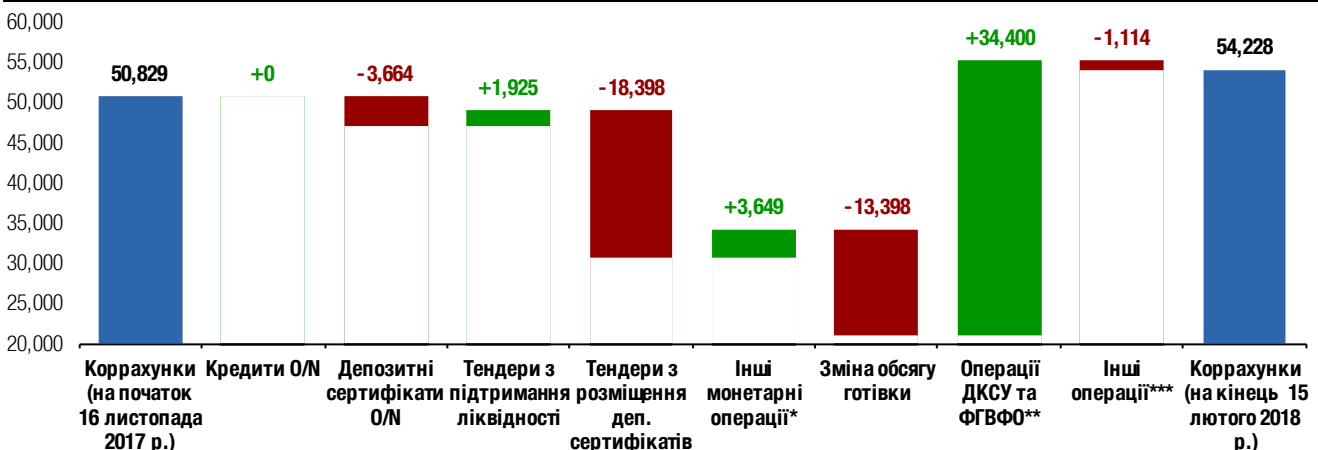
Обсяг ліквідності у банківській системі продовжує зростати, закріпившись вище 100 млрд гривень. Однак через сплату податкових платежів, уже цього тижня ліквідність може суттєво знизитися.

Значний викуп Нацбанком валюти у лютому посприяв певному зростанню ліквідності у банківській системі, що був додатково підкріплений збільшенням витрат з бюджету за рахунок нових запозичень. Фактично НБУ викупував валюту нерезидентів, які придбавали нові ОВДП на первинному ринку, а бюджет використовував ці кошти на поточні витрати. Усього за три тижні НБУ викупив близько/більше півмільярда доларів іноземної валюти, чим надав понад 10 млрд гривень ліквідності, що перерозподілилась через бюджетні запозичення та витрати.

Графік 1. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останній тиждень (млн грн)



Графік 2. 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.

Загальний обсяг ліквідності зростає до середини, коли за підсумками дня досягнув 103.08 млрд грн, максимуму місяця та лише на 4.5 млрд нижче максимуму року. Однак через

наближення періоду сплати податків, квартальних та щомісячних податкових платежів, банки не поспішали вкладати кошти у депозитні сертифікати чи ОВДП. Тому залишки на коррахунках банків сягнули минулої середи 59.08 млрд грн, скоротившись у четвер до 54.23 млрд, а вкладення у депсертифікати коливались на рівні 44-48 млрд.

Причиною таких коливань та постійного перетоку коштів з депсертифікатів у резервні гроші та навпаки був переважно графік розміщення цих інструментів. Адже двотижневі депсертифікати розміщуються лише двічі на тиждень, у вівторок та четвер, тому схоже на те, що не усі банки вкладали кошти на перехідний день між двома такими розміщеннями. Крім того, з минулого тижня НБУ припинив розміщувати 3-місячні депсертифікати, а отже вкладення зосередилось переважно у двотижневих інструментах. Наразі у 3-місячних розміщено 3 млрд грн, з яких по 1.2 млрд буде погашено 7 березня та 4 квітня, а ще 600 млн грн буде повернуто на початку травня.

Погляд ICU: На поточному тижні буде завершуватися здійснення квартальних податкових платежів та розпочнеться сплата щомісячних -- тож банки будуть далі зменшувати обсяги двотижневих депсертифікатів при їх погашенні і накопичувати кошти на коррахунках. До того ж загальний обсяг ліквідності буде знижуватися, оскільки, як правило, відтік податків є значним і не покривається витратами з бюджету, а отже сальдо операцій ДКС буде від'ємним. У той же час, на початку третьої декади може бути здійснено відшкодування ПДВ, що зменшуватиме негативний вплив податкових платежів. Однак, ліквідність знизиться орієнтовно до 95 млрд грн за підсумками тижня.

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

Ринок ОВДП: нерезиденти і зниження ставок

На минулому аукціоні Мінфін залучив лише 1.47 млрд грн, отримавши втричі менший попит ніж тижнем раніше. Попри це, через збереження інтересу нерезидентів до державних облігацій та через встановлення обмежень, дохідності стали знижуватися.

У той же час, укріплення гривні зменшує привабливість таких вкладень, тому в очікуванні наступного засідання правління НБУ щодо облікової ставки попит нерезидентів збережеться, але буде у менших обсягах.

Дохідності у заявках на 3-місячні ОВДП сягали 17%, але в обмеження 500 млн грн увійшло лише шість заявок, з яких конкурентні були з дохідностями від 15.89% до 16.00%, плюс невеликий неконкурентний попит. Аналогічно ситуація складалась і за піврічними інструментами, де в обмеження вклалися 20 заявок, адже обсяг попиту був лише на 104.18 млн грн більше за обмеження і переважно зі ставками 16.50%. Але якщо за 3-місячними середньозважена ставка склалась на рівні відсікання, то за піврічними знизилась до 16.24%.

Решта облігацій отримали незначний попит, що теж був переважно задоволений без будь-яких обмежень за обсягом. Ставки відсікання за 9-місячними та річними ОВДП не змінилися, залишившись на рівні 16.50% та 16.40%, а за 2-річними ставку було встановлено на рівні 15.80%, аналогічно ставці за 5-річними інструментами.

Фактично близько половини обсягу викупили нерезиденти, що за минулий тиждень збільшили вкладення у гривневі ОВДП на 700 млн гривень, піднявши загальний обсяг портфелю до 12.78 млрд грн. Вплив курсу на їхній портфель був мінімальним, оскільки валютні ОВДП у портфелі практично відсутні.

Найімовірніше, нерезиденти купували облігації з погашенням у травні та липні, де конкуренція ставками була найбільшою. Ці інструменти були викуплені ними у

первинних дилерів у середу, а у четвер на вторинному ринку було придбано облігацій (з терміном погашення у 2022 році і за ставкою 16.20%) на ще близько 100 млн гривень.

Однак попит нерезидентів знизився орієнтовно до 700 млн грн минулого тижня з майже трьох мільярдів тижнем раніше. Це може призвести до суттєвого зменшення попиту на короткострокові інструменти і тому зниження ставок на минулому тижні може мати короткочасний характер.

Погляд ICU: *Значне укріплення гривні зменшило привабливість ОВДП для нерезидентів, що призвело до значно меншого попиту так і обсягу запозичень, що не завадило Мінфіну скористатись можливістю обмежити пропозицію облігацій та спонукати нерезидентів знизити дохідність у заявках. Однак цього та наступного тижня попит нерезидентів може бути значно меншим, в очікуванні рішення правління НБУ щодо облікової ставки на засіданні 1 березня. Чергове підвищення ставки може викликати нову хвилю нерезидентського попиту зі спробами отримати вищу дохідність навіть за умови відносно стабільного курсу гривні.*

Для Міністерства фінансів цей період може бути досить спокійним і з мінімальними запозиченнями, оскільки цього тижня виплати складуть 3.10 млрд грн, а для виплат за ОВДП, що припадають на останній день лютого у сумі 5.43 млрд грн може бути отримано достатньо податкових надходжень. Тож не варто очікувати на суттєве підвищення ставок за облігаціями з терміном обігу три та шість місяців порівняно з минулим тижнем. Та і за іншими випусками, найімовірніше, до кінця місяця ставки залишатимуться незмінними.

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

Макроекономіка

“Укргазвидобування” збільшить видобуток у 2018 році

Цьогорічний виробничий план УГВ збільшить видобуток газу на 5% у 2018 році має великі шанси бути виконаним, що може допомогти Україні знизити імпорт природного газу у 2018 на 20%, до 11 млрд. куб. м.

ПАТ “Укргазвидобування”, дочірня компанія НАК «Нафтогаз України», у 2017 році збільшила видобуток природного газу на 4.4%, до 15,3 млрд куб. м, а цього року наростить його майже до 16 млрд куб. м, повідомив Прем'єр-міністр України Володимир Гройсман, згідно Інтерфакс-Україна. Прем'єр-міністр також підтвердив плани забезпечити до 2020 року видобуток компанією не менш 20 млрд куб. м. газу на рік.

Як повідомляло раніше Міненерговугілля, видобуток природного газу в Україні у 2017 році збільшився на 4%, до 20,8 млрд куб.м.

Погляд ICU: *Збільшення видобутку природного газу є важливим чинником скорочення Україною імпорту енергоносіїв і, як наслідок, зменшення дефіциту зовнішньоторговельного балансу країни. «Укргазвидобування» займало ключові 73% у виробництві природного газу в Україні за 2018 рік. Хоча виконання плану Укргазвидобування збільшити виробництво газу на 5 млрд куб.м до 2020 року ми вважаємо малоімовірним через високі виробничі та інвестиційні ризики, план по видобутку на 2018 рік має великі шанси бути досягнутим, насамперед через значний приріст доступних для капіталовкладень коштів. У цілому, ми очікуємо, що виробництво природного газу в Україні може вирости у 2018 році на 6%, до 22 млрд. куб.м і таким чином допомогти країні зменшити імпорт газу на 20%.*

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

Держстат: Зовнішньоторговельний дефіцит України сягнув \$2,63 млрд у 2017 році

За подальшого зростання цін на нафту і слабких цін на сталь, дефіцит зовнішньої торгівлі у 2018 році має зрости ще більше. Україна має шанси пом'якшити удар від високих цін на енергоносії зміцненням енергонезалежності. Але ризики недовиконання цих планів дуже високі.

Як повідомила Державна служба статистики України (Держстат), дефіцит зовнішньоторговельного балансу України сягнув \$2,63 млрд у 2017 у порівнянні з профіцитом у \$0,54 млрд у 2016 році. При цьому від'ємне сальдо зовнішньої торгівлі товарами збільшилось у 2,2 рази, до \$6,33 млрд, а позитивне сальдо зовнішньої торгівлі послугами зросло на 12%, до \$5,1 млрд, зазначили у Держстаті.

Раніше НБУ опублікував свої попередні оцінки, за якими дефіцит торговельного балансу України за 2017 рік зріс на 25%, до \$6,8млрд.

Погляд ICU: Торговельна блокада окупованих територій Донбасу і наступна втрата контролю України над підприємствами, розміщеними на цих територіях, зростання світових цін на нафту, природний газ і вугілля, а також вищий попит на імпорتنі споживчі товари -- були основними причинами збільшення торговельного дефіциту України у 2017 році. Стрімкий ріст цін на експортні сталь та залізну руду дозволив дещо знизити негативні наслідки цих чинників. Але ми очікуємо, що у 2018 році сталеві ринки можуть послабшати, і позитивний вплив цін на експортну сталь може перетворитися на негативний. Отже, для України критичним стає швидке втілення планів зі зниження споживання імпортних енергоносіїв. Але ризики недовиконання цих планів є дуже високими -- за методологією НБУ ми очікуємо подальшого зростання торговельного дефіциту України у 2018 році до \$7 млрд.

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

Інфляція у січні прискорилося до 14.1%

Прискорення зростання цін у січні до 14.1% (1.5% місяць до місяця) стало однією з причин нещодавнього підвищення облікової ставки НБУ та може спонукати до її підняття на наступному засіданні правління Нацбанку. У той же час, є передумови до того, що ставка залишиться незмінною.

Головними чинниками прискорення інфляції традиційно стали ціни на алкогольні напої та тютюнові вироби (+20.6% р/р), на продукти харчування та безалкогольні напої (+17.9% р/р). Стрімке зростання також продемонстрували ціни на транспорт (+17.1% р/р), підвищення яких прискорюється уже шостий місяць поспіль.

Вклад цих трьох категорій у загальну інфляцію складає 11.4 процентних пункти із загальних 14.1%: продукти харчування та безалкогольні напої -- 7.6 п.п., транспорт -- 2 п.п., алкогольні напої та тютюнові вироби -- 1.7 п.п. У той же час, базова інфляція прискорилося до 9.8% р/р і оновила максимум з квітня 2016 року.

Погляд ICU: Інфляція у січні виявилася дещо вищою за прогнозну траєкторію Нацбанку, що створює передумови для подальшого підвищення ключової ставки на наступному засіданні правління НБУ з питань монетарної політики (1 березня 2018 р.). Однак враховуючи нещодавнє зміцнення гривні, яке має певною мірою знизити тиск на споживчі ціни, а також зменшення цін на енергоносії на світових ринках, -- регулятор може утриматися від підвищення

ставки. Наш базовий сценарій передбачає збереження ставки на рівні 16%, однак ми не виключаємо можливість її підвищення на 50-100 б.п., до 16.5-17% на наступному засіданні НБУ. Разом з тим, за підсумками 2018 року ми очікуємо інфляцію на рівні 12.5% р/р, а ключову ставку -- 15.5%.

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

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

Реальний ВВП у 4кв17 виріс на 1.8%

Незважаючи на високу базу минулого року, реальний ВВП України виріс на 1.8% р/р, перевищивши очікування ринку. Завдяки зовнішнім факторам та зусиллям уряду зростання економіки прискориться до 3% у 2018.

Хоча у річному вираженні ріст реального ВВП прогнозовано уповільниться до 1.8%, з 2.1% у 3кв17, більш важливим є той факт, що зростання пришвидшилося до 0.4% кв/кв (з урахуванням сезонного фактору), порівняно з 0.2% кв/кв у попередньому кварталі.

За нашими оцінками, найбільший внесок у зростання реального ВВП у четвертому кварталі (як і за увесь 2017 рік) зробили торгівля (+8.8% р/р) та будівництво (+12.6% р/р). У той же час, вантажні перевезення у минулому кварталі скоротилися на 0.8% р/р, хоча за 9М17 продемонстрували зростання на 8.1% р/р, -- незважаючи на торгову блокаду тимчасово окупованих територій на сході України. Варто пригадати, що раніше НБУ оцінював зростання реального ВВП України на рівні 1.5% у 4кв17 та 2.1% -- за увесь 2017 рік.

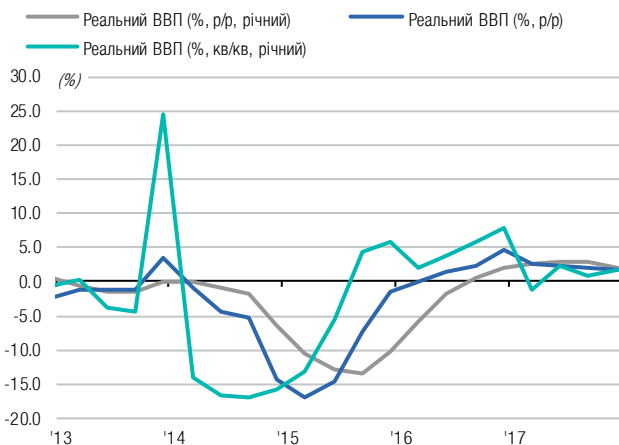
Погляд ICU: Темпи підвищення ВВП у четвертому кварталі виявилися дещо більшими за наш прогноз на рівні 1.6% р/р. Враховуючи офіційні показники, наші розрахунки показують, що економіка України виросла на 2.2% за 2017. Разом з тим, ми очікуємо пришвидшення зростання ВВП до 3% у 2018 році. І станеться це завдяки подальшим діям уряду по підтримці економіки у частині коригування викривлень у розподілі доходів після рецесії 2014-15 рр., а також завдяки сприятливим зовнішнім факторам.

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

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

Графік 3. Динаміка реального ВВП України

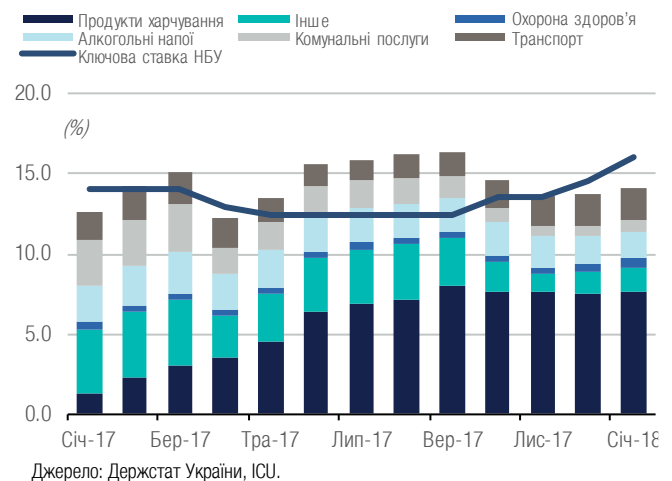
Історичні дані з 2013 по 2017 (поквартально)



Джерело: Держстат України, ICU.

Графік 4. Складові інфляції та їх динаміка

Історичні дані з січня 2017 по січень 2018



Джерело: Держстат України, ICU.

Валютний ринок

Гривня стабільна

Гривня розпочала минулий тиждень посиленням на тлі проведення Міністерством фінансів чергового аукціону з продажу ОВДП та збереження зацікавленості до цих інструментів з боку нерезидентів. Але обсяги продажу ними валюти зменшуються, і відповідно, гривня почала втрачати досягнуті позиції.

З понеділка по середу українська валюта зміцнилася на 1.5% у номінальному вираженні, до 26.6548 грн/дол, оскільки нерезиденти продавали валюту, щоби розрахуватися за придбані на аукціоні гривневі облигації.

Посилення гривні дозволило НБУ купити на аукціоні у понеділок 49.9 млн. доларів за середньозваженим курсом 26.8487 грн/дол, у той час як іще наприкінці січня регулятор продавав валюту за середньозваженим курсом 28.8526 грн/дол. Однак наприкінці тижня дія підтримуючих факторів вичерпалась, і гривня дещо втратила позиції. Таким чином, за підсумками минулого тижня гривня зміцнилася на 0.3%, до 26.9909 грн/дол.

Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) минулого тижня знизився на 1.32%, до 108.67. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.43% вищий за показник у 106.09 р/р.

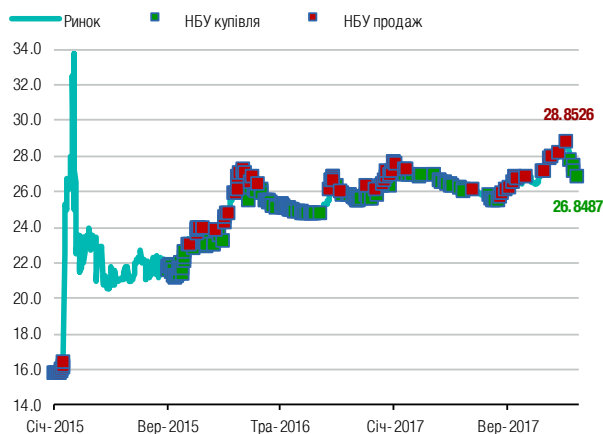
ICU view: Цього та наступного тижня нерезиденти можуть ще зменшити вкладення в ОВДП та очікувати рішення НБУ щодо облікової ставки 1 березня. Однак через необхідність сплати кварталних та щомісячних податків, експортери можуть надати певну підтримку гривні, що не дозволить їй суттєво послабитися найближчим часом.

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

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

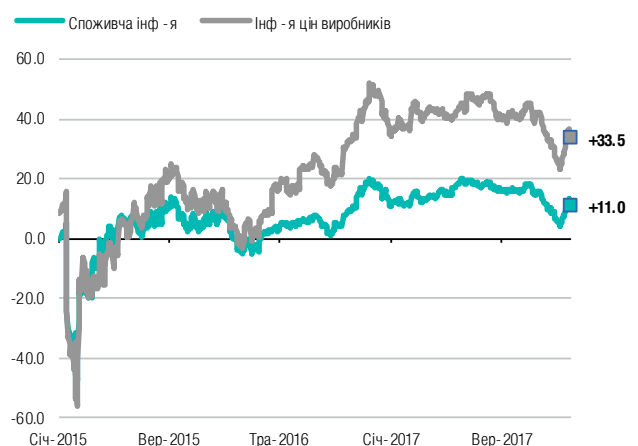
Графік 5. Показники міжбанківського валютного ринку, історія за останні три роки

Обмінний курс гривня/долар США та інтервенції НБУ (цифри 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.

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 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.