

Макроекономічний огляд

Економіка зростає повільно, але макростабільність збережеться

П'ЯТНИЦЯ, 6 ЛЮТОГО 2026

Прогноз ключових показників

	2025	2026П
Реальний ВВП (% р/р)	1.8	0.8
ВВП (млрд дол)	214	225
Інфляція (% р/р, к.п.)	8.0	6.3
Облікова ставка (% к.п.)	15.5	14.0
Гривня / долар США (к.п.)	42.4	45.0
Поточний рахунок (% ВВП)	(15)	(18)
Резерви НБУ (млрд дол)	57	56
Баланс бюджету (% ВВП)*	(25)	(20)
Державний борг (% ВВП)	102	110

* до врахування наданих уряду офіційних грантів
Джерело: ICU

Економічне зростання сповільниться надалі, адже виклики для економіки залишаються значними. Енергетична криза, спричинена російськими терористичними атаками на цивільну інфраструктуру, перериває виробничий цикл багатьох підприємств та погіршує споживацькі настрої. Якщо безпекові ризики не знизяться суттєво протягом року – а це наше консервативне припущення базового сценарію, – навіть помірного економічного зростання буде складно досягнути. Однак продовження надходжень зовнішньої фінансової допомоги означає, що фундамент макроекономічної стабільності буде достатньо стійким. Рішення ЄС надати Україні кредит обсягом 90 млрд євро на 2026-27 роки створило велике полегшення, однак подальші сигнали про те, що на підтримку бюджету буде спрямовано лише третину цієї суми, викликали певне розчарування. За нашими очікуваннями, зовнішніх грантів та пільгових кредитів має бути достатньо для фінансування дефіциту бюджету цього року, однак на наступний рік достатність фондування залишається під питанням. Різне сповільнення інфляції – один із найпозитивніших трендів останніх місяців, інфляційний тиск залишатиметься слабким і протягом 2026 року. Свіжі сигнали від НБУ про майбутню траєкторію зниження облікової ставки стали для нас несподіванкою: ми очікували більш рішучих кроків для пом'якшення монетарної політики. На нашу думку, оновлення траєкторії ставки – це підтвердження намірів НБУ поступово послаблювати гривню. Це помітний відхід від минулорічного бачення, коли більшу частину року курс був фактично фіксованим. Сповільнення інфляції, тиск із боку Мініну та МВФ, а також можливе скорочення зовнішньої допомоги в майбутньому, ймовірно, послаблять рішучість НБУ дотримуватися політики сильної гривні. Рекордно високі зовнішні дисбаланси визначатимуть ключову вразливість економіки, однак як і в попередніх роках, вони повністю компенсуватимуться зовнішньою фінансовою допомогою. Після різкого зростання минулого року резерви НБУ залишатимуться на рекордних рівнях, однак навряд чи помітно збільшаться. Дефіцит бюджету зріс минулого року, проте цього року скоротиться і буде покритий зовнішнім фінансуванням. Програма МВФ міститиме кілька чутливих податкових питань, адже фонд захоче впевнитися, що країна зможе мобілізувати достатньо внутрішніх ресурсів, якщо витрати на оборону зростуть порівняно з поточним планом.

Економіка слабшає через енергетичний терор

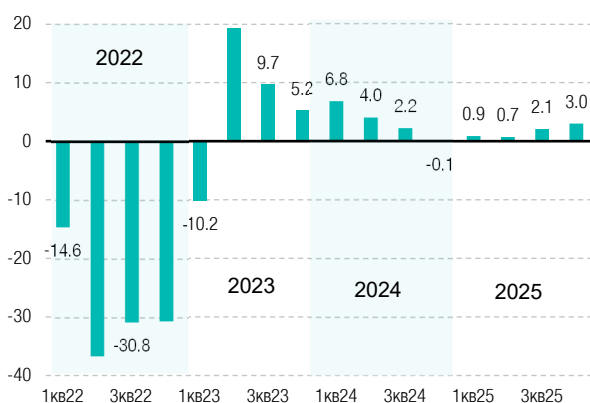
Економічне зростання сповільнилося до менш ніж 2% минулого року порівняно з 2.9% у 2024 році. Ключовим чинником сповільнення став експорт, який у реальному вимірі скоротився більш ніж на 15%. З іншого боку спектру – споживання домогосподарств, яке зросло високими темпами й було ключовим чинником приросту ВВП. Позитивний внесок у зростання також мали інвестиції (переважно у військове виробництво та оборонні споруди) та державне споживання. За виробничим методом найбільш помітний негативний внесок був від сільського господарства через скорочення врожаю ключових культур.

ДОКУМЕНТ МАЄ ВИКЛЮЧНО
ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.
ПРОСИМО ОЗНАЙОМИТИСЯ ІЗ
ЗАСТЕРЕЖЕННЯМИ НА ОСТАННІЙ
СТОРІНЦІ

Ми очікуємо подальшого сповільнення економічного зростання у 2026 році через численні виклики. Споживання домогосподарств залишатиметься основним двигуном відновлення, але дещо втратить динаміку через повільніший приріст доходів населення. Внесок державного споживання, ймовірно, стане від'ємним через зниження дефіциту бюджету (ми очікуємо скорочення на 4-5% ВВП) після того, як він несподівано зріс минулого року. Інвестиції й надалі переважно визначатимуться сектором оборони. Перспективи для експорту залишаються пригніченими, однак можуть покращитися, якщо цього року зросте врожай та припиняться обстріли портової інфраструктури. Імпорт споживчих товарів і далі буде значною мірою задовольняти внутрішній попит. Внесок зовнішньої торгівлі в економічне зростання залишатиметься негативним.

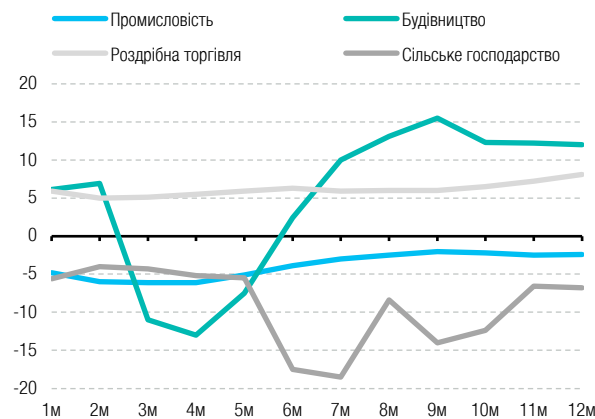
Масові блекаути через російські атаки на енергетичну інфраструктуру не були несподіваними та значно ускладнюють роботу багатьох секторів економіки. За нашими оцінками, сектори та підприємства, що критично залежать від ритмічного постачання електроенергії, забезпечують 20-25% ВВП. Багато з них вимушені були робити тривалі паузи у виробництві протягом січня, а перспективи відновлення безперебійного постачання електроенергії залишаються невизначеними. Проте блекаути мають ще один негативний ефект на економічну динаміку – погіршення споживацьких настроїв домогосподарств. Ті можуть значно скоротити споживання небазових товарів на користь більших заощаджень. З урахуванням цих факторів ми понижуємо прогноз зростання ВВП на 2026 рік до 0.8% р/р. На нашу думку, ризики нашого прогнозу є симетричними і переважно залежать від безпекової ситуації.

Графік 1. Зміна реального квартального ВВП, р/р, %



Джерело: Укрстат, ICU

Графік 2. Зміна випуску у 2025 році, р/р, %*



* кумулятивно від початку року

Джерело: Укрстат, ICU.

Інфляційний тиск слабкий попри проблеми в енергетиці

Річна інфляція сповільнилася до 8.0% у грудні порівняно з 9.3% у листопаді та піковим значенням 15.9% у травні. Таке різке сповільнення стало до певної міри сюрпризом – НБУ передбачав 9.2%, а наш прогноз складав 8.5% наприкінці року. Місячна інфляція в грудні становила всього 0.2% – це нетипово низький рівень для цього місяця. Сповільнення річних темпів зростання цін було всеохопним, найбільше сповільнилися ціни на послуги зв'язку, продукти харчування та послуги охорони здоров'я. Важливо, що ціни на готелі та ресторани, які дуже чутливі до тиску собівартості, сповільнилися на 1 в.п. до 13.5% - найнижчого рівня з грудня 2024 року. Прискорилися лише тарифи на транспортні послуги.

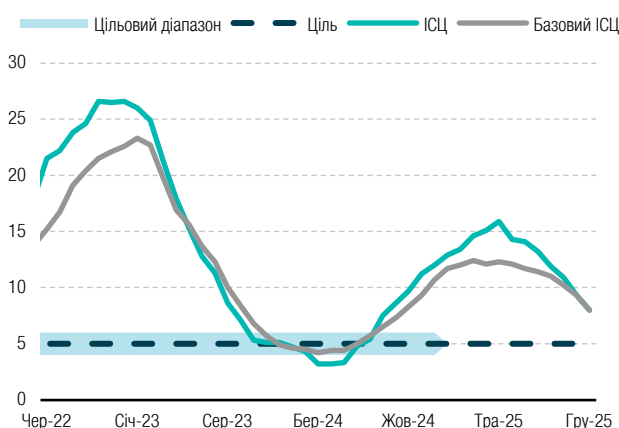
Ми очікуємо, що ціни й надалі будуть стійко сповільнюватися принаймні до червня, а річна інфляція може знизитися до менш як 6% у березні чи квітні. Інфляційний тиск залишатиметься відносно слабким найближчими місяцями через сповільнення доходів населення, достатність минулорічного врожаю, експортні обмеження для продуктів харчування (через російські атаки на портову інфраструктуру), стабільність комунальних тарифів та відносну стабільність обмінного курсу. Масові блекаути та вищі

тарифи на електроенергію для виробників чинитимуть тиск на собівартість. Однак виробники навряд чи зможуть повною мірою перекласти зростання собівартості в ціни споживачів, принаймні найближчими місяцями, через погіршення споживацьких настроїв. Інфляція буде дещо прискорюватися у 2п26 через ефект низької бази. Ми прогнозуємо приріст споживчих цін на 6.3% протягом 2026 року.

НБУ знизив прогноз скорочення облікової ставки, ймовірно, через намір послабити гривню

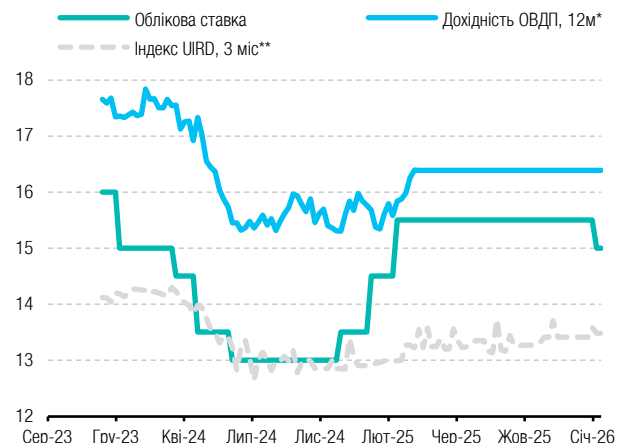
Наприкінці січня НБУ знизив облікову ставку на 50 б.п. до 15.0% та значно переглянув подальшу очікувану траєкторію. Замість шести знижень сукупно на 300 б.п. протягом року тепер очікується лише два зниження сукупно на 100 б.п., друге зниження, ймовірно, заплановане на квітень. Паралельно НБУ підвищив прогноз інфляції на кінець року до 7.5% з попереднього рівня 6.6%. Нова оцінена траєкторія ставки до певної міри стала сюрпризом, адже дезінфляційні тренди залишаються відносно стійкими. На нашу думку, вищі індикативні рівні ставки означають, що НБУ стає все більш прихильним до ідеї швидшого послаблення гривні, ніж це було в попередніх періодах (див. прогноз обмінного курсу далі в тексті). Усе ж навіть із урахуванням цього ми вважаємо, що поточний дезінфляційний тренд (який, ймовірно, буде сповільнено помірною девальвацією) дасть змогу для НБУ знизити ставку більш ніж один раз до кінця року. Ми очікуємо облікову ставку 14% наприкінці 2026 року. Нова ставка, хоч і буде нижчою, все ж гарантуватиме достатню привабливість гривневих активів, щоб уникнути сценарію масової купівлі готівкової валюти населенням.

Графік 3. ІСЦ, базовий ІСЦ та інфляційна ціль, р/р, %



Джерело: Укрстат, НБУ, ICU.

Графік 4. Ставка НБУ та ринкові ставки, %



* Дохідність на вторинному ринку **Індекс ставок за депозитами фізичних осіб у гривні

Джерело: НБУ, ICU.

Мінфін показав утому від очікувань нижчих ставок від НБУ і першим зробив крок Міністерство фінансів почало знижувати дохідності ОВДП на первинних аукціонах ще в середині січня, до того як НБУ знизив облікову ставку на 50 б.п. Кумулятивне зниження дохідностей довгих ОВДП станом на сьогодні вже перевищило 50 б.п., але зниження для коротких паперів було менш помітним. Ми очікуємо, що кумулятивне зниження складе або ж перевищить 50 б.п. для паперів усіх строковостей. Сигнал від НБУ про те, що той готовий знизити облікову ставку принаймні ще раз у наступні місяці, стимулюватиме цінову конкуренцію серед покупців ОВДП. Мінфін буде прагнути забезпечити трансмісію зміни облікової ставки в дохідність ОВДП принаймні один до одного. Такий підхід відрізняється від практики в період зростання ставок, коли коефіцієнт трансмісії складав половину приросту облікової ставки.

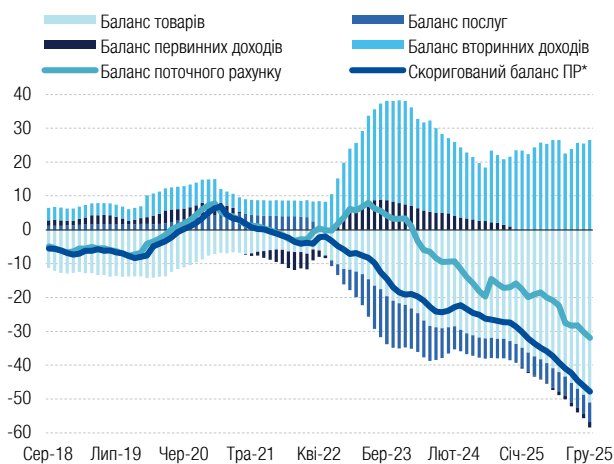
Дефіцит поточного рахунку подвоївся у 2025 році, зростатиме й надалі

Дефіцит поточного рахунку більш ніж подвоївся до \$32 млрд (14.9% ВВП) у 2025 році через історично високий дефіцит торгівлі товарами. Зростання останнього було обумовлене різким приростом імпорту – на 23% р/р, який минулого року вже на дві

третини перевищив обсяг 2021 року. Основним чинником було зростання закупівель продукції машинобудування – енергетичного обладнання, продукції військового призначення та автомобілів для населення. Іншим важливим двигуном імпорту була категорія «інші товари», що переважно пояснюється зростанням закупівель споживчих товарів за кордоном через сервіси поштової зв'язки. Експорт знизився минулого року на 3% та був на 16% меншим за показники 2021 року. Головна причина скорочення – зниження врожаю ключових експортних культур. Баланс торгівлі послугами майже не змінився порівняно з 2024 роком. Баланс первинних доходів став від'ємним: доходи українських емігрантів скоротилися, а доходи іноземних інвесторів в Україні (у вигляді дивідендів та процентів за кредитами) дещо зросли. Профіцит вторинних доходів, досягнутий завдяки значним бюджетним грантам уряду з-за кордону, компенсував велику частину дефіциту торгівлі товарами.

Дефіцит торгівлі має залишатися практично незмінним цього року, однак дефіцит поточного рахунку зростає до 17-18% ВВП через зниження офіційних грантів уряду (скорочення профіциту вторинних доходів). Картина є більш показовою, якщо не брати до уваги офіційні гранти. За таким підходом дефіцит поточного рахунку минулого року складав 23-24% ВВП і залишатиметься приблизно на цьому рівні цього року.

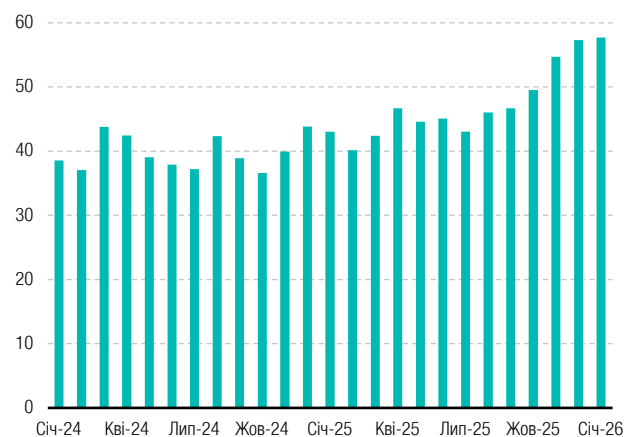
Графік 5. Поточний рахунок платіжного балансу, 12-місячна ковзна, \$ млрд



* Баланс поточного рахунку, скоригований на трансферти (гранти) державному сектору.

Джерело: НБУ, ICU.

Графік 6. Валові резерви НБУ, \$ млрд



Джерело: НБУ, ICU.

За фінансовим рахунком спостерігаються позитивні тенденції – він був близьким до нуля без урахування пільгових кредитів від партнерів. Найбільш позитивна зміна – скорочення приросту готівкової валюти поза банками (\$8.1 млрд у 2025 році проти \$15.5 млрд у 2024 році), адже попит на валюту з боку домогосподарств скоротився завдяки стабільності гривні. Офіційні пільгові кредити сягнули минулого року рекордних значень та забезпечили профіцит фінансового рахунку на рівні \$44.4 млрд. Ми очікуємо, що без урахування офіційних кредитів фінансовий рахунок залишатиметься близьким до нуля через жорсткі обмеження на транскордонний рух капіталу і лише дуже повільні кроки НБУ в напрямі валютної лібералізації. Однак заплановані офіційні кредити знову гарантуватимуть його значний профіцит.

Офіційне фінансування на 2026-27 роки поки дещо нижче за очікування

Затвердження Європейським Союзом кредиту для України обсягом 90 млрд євро наприкінці минулого року створило впевненість, що Україна матиме практично необмежені ресурси для фінансування дефіциту бюджету та підтримання резервів НБУ. Однак подальші комунікації від ЄС прояснили, що на бюджетну підтримку буде спрямовано лише 30 млрд євро, що менше за очікування. Навіть у такому сценарії зовнішнє фінансування у 2026 році гарантуватиме достатність ресурсів для того, щоб

НБУ міг тримати валютний ринок під контролем, а уряд покривати дефіцит бюджету в його запланованих обсягах. Ми очікуємо, що пільгове фінансування цього року складе близько \$42 млрд, однак на наступний рік ми на цьому етапі вбачаємо лише \$29 млрд фінансування. Цьогоріч зовнішнього фінансування має бути достатньо для того, щоб повністю компенсувати дефіцит поточного рахунку, однак навряд чи воно дозволить вкотре значно наростити резерви НБУ. Ми очікуємо, що останні залишатимуться протягом року на рівні понад \$50 млрд, однак не зростуть за результатами року.

Таблиця 1. Зовнішня фінансова допомога Україні у 2025-27 роках, \$ млн*

	2025	2026П	2027П
Ukraine Support Loan (ЄС)	-	15,000	20,000
Ukraine Facility (ЄС)	12,126	9,200	500
ERA	37,930	9,800	1,300
МВФ	912	3,000	2,000
Інші	1,719	5,000	5,000
Загалом	52,687	42,000	28,800

*Джерело: МВФ, Європейська комісія, ICU. * припущення на основі поточного курсу.*

НБУ вже більше готовий до керованого послаблення гривні

НБУ утримував курс у дуже вузькому коридорі більшу частину 2025 року, однак далі дозволив йому перетнути позначку 42 грн/\$ у грудні та 43 грн/\$ у січні. Зростання курсу в січні дуже близьке до трендів, що спостерігалися й у січні минулого року, однак зараз воно має набагато більше значення. Наразі склалося багато передумов для того, щоб НБУ все ж дещо послаблював гривню, попри повну відсутність значного апетиту до девальвації:

- інфляція сповільнилася значно сильніше за прогнози, тож є можливість для певного імпорту інфляції;
- зростання зовнішніх дисбалансів дуже складно ігнорувати, хоча НБУ й продовжує запевняти, що вони обумовлені виключно війною, і проблему зовнішніх дисбалансів не варто вирішувати зараз;
- вищий курс гривні до долара та євро дозволить Мінфіну обмінювати зовнішню фінансову допомогу на більші суми гривневих еквівалентів – це побажання, яке мінфін озвучував тривалий час;
- підтверджена зовнішня допомога у 2027 поки що залишається недостатньою у сценарії тривалої війни, це може спонукати НБУ більше уваги приділяти збереженню резервів;
- МВФ, за повідомленнями масмедіа, посилив тиск на НБУ, щоб спонукати його дещо послабити гривню.

Із урахуванням цієї сукупності факторів ми дещо погіршуємо наш прогноз обмінного курсу до рівня 45 грн/\$ наприкінці року порівняно з попереднім прогнозом 44.3 грн/\$.

Зовнішнє фондування достатнє на 2026 рік, однак питання відкрите на 2027 рік

Дефіцит державного бюджету до врахування грантів зріс до 24.5% ВВП у 2025 році порівняно з 23.9% у 2024 році. Він був майже повністю покритий зовнішнім фінансуванням, а запозичення на внутрішньому ринку покрили лише невеличку частинку дефіциту. Підвищені витрати на сектор оборони й надалі триматимуть дефіцит бюджету на рекордно високих рівнях. Усе ж ми очікуємо його певного зниження на 4-5% ВВП цьогоріч – це відповідає поточному баченню уряду. Дефіцит у 2026 році й надалі повністю перекриватиметься пільговими кредитами від партнерів та залишками на рахунках уряду, що були акумульовані минулого року. Якщо ж пізніше виникне потреба додатково збільшити видатки на оборону, уряду, ймовірно, доведеться докласти зусиль для розширення податкової бази та/або підвищити ставки податків. З урахуванням цього податкові питання залишатимуться одним із ключових фокусів нової програми МВФ.

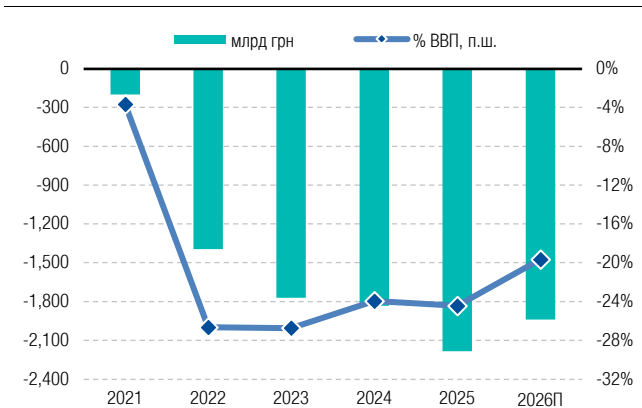
Поточні зобов'язання партнерів із фінансової допомоги (які детальніше будуть розкриті в меморандумі МВФ після запуску нової програми) залишають певний розрив фінансування у 2027 році в сценарії затяжної війни. Тож пошук додаткових джерел фінансової підтримки залишатиметься ключовим завданням для політичного керівництва цього року.

Таблиця 2. Ключові параметри державного бюджету, млрд грн*

	2024	2025	2026
Загальні доходи (до грантів)**	1,905	2,389	2,847
в т.ч. податки	1,647	2,016	2,468
Видатки	3,744	4,577	4,752
в т.ч. безпека та оборона	2,252	2,992	2,806
Баланс бюджету (до грантів)	-1,833	-2,184	-1,939
Загальні доходи / ВВП	24.9%	26.8%	29.0%
в т.ч. податки / ВВП	21.5%	22.6%	25.1%
Видатки / ВВП	48.9%	51.4%	48.4%
Баланс бюджету / ВВП	-23.9%	-24.5%	-19.7%
Загальні доходи / видатки	50.9%	52.2%	59.9%
Податкові доходи / видатки	44.0%	44.0%	51.9%
Безпека + оборона / видатки	60.2%	65.4%	59.0%

* фактичні дані за 2024 рік, пропонувані зміни до бюджетного закону на 2025 рік, проєкт закону на 2026 рік. ** за винятком безоплатної допомоги
Джерело: МФУ, ICU.

Графік 7. Баланс державного бюджету до врахування бюджетних грантів



Джерело: МФУ, ICU.

Прогноз на 2026 рік

	Історичні дані за 2015-25 рр.											
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026П
Економічна активність												
Реальний ВВП (% р/р)	(9.8)	2.4	2.5	3.4	3.2	(4.0)	3.4	(28.8)	5.5	2.9	1.8	0.8
Номинальний ВВП (млрд грн)	1,989	2,385	2,984	3,561	3,978	4,194	5,451	5,239	6,628	7,659	8,904	9,827
Номинальний ВВП (млрд дол)	90	93	112	131	155	155	200	162	181	191	214	225
Безробіття (%)	9.1	9.3	9.5	8.8	8.2	9.5	9.8	21.1	18.2	13.1	11.5	10.0
Інфляція												
Індекс споживчих цін (% р/р, к.п.)	43.3	12.4	13.7	9.8	4.1	5.0	10.0	26.6	5.1	12.0	8.0	6.3
Індекс споживчих цін (% р/р, сер.)	48.7	13.9	14.4	10.9	7.9	2.7	9.4	20.2	12.9	6.5	12.7	6.2
Дефлятор ВВП (% р/р)	38.9	17.1	22.1	15.4	8.3	9.8	25.1	34.9	19.9	12.3	14.2	9.5
Обмінні курси												
Гривня / долар США (к.п.)	24.0	27.3	28.1	27.7	23.8	28.3	27.3	36.6	38.0	42.0	42.4	45.0
Гривня / долар США (сер.)	21.9	25.6	26.6	27.2	25.8	27.0	27.3	32.3	36.6	40.2	41.7	43.7
Зовнішні баланси												
Баланс поточного рахунку (млрд дол)	5.0	(1.9)	(3.5)	(6.4)	(4.1)	5.3	(3.9)	7.3	(9.3)	(15.2)	(31.9)	(39.4)
Баланс поточного рахунку (% ВВП)	5.6	(2.0)	(3.1)	(4.9)	(2.7)	3.4	(1.1)	4.5	(5.2)	(8.0)	(14.9)	(17.5)
Торгівельний баланс (млрд дол)	(2.4)	(6.5)	(8.7)	(11.4)	(12.5)	(2.4)	(2.7)	(26.4)	(37.7)	(38.8)	(56.8)	(55.8)
Торгівельний баланс (% ВВП)	(2.6)	(6.9)	(7.8)	(8.7)	(8.1)	(1.5)	(1.3)	(16.3)	(20.8)	(20.3)	(26.6)	(24.8)
Приплив капіталу (за ф/р) (млрд дол)	(4.6)	3.1	6.0	9.3	10.1	(3.3)	3.4	(10.4)	18.6	10.1	44.4	38.3
ПІІ (млрд дол)	(0.4)	3.8	3.7	4.5	5.2	0.1	7.5	0.2	4.6	4.0	2.3	2.7
ПІІ (% ВВП)	(0.5)	4.1	3.3	3.4	3.4	0.1	3.8	0.1	2.5	2.1	1.1	1.2
Резерви НБУ (млрд дол)	13.3	15.5	18.8	20.8	25.3	29.1	30.9	28.5	40.5	43.8	57.3	56.1
Процентні ставки												
Облікова ставка НБУ (% к.п.)	22.0	14.0	14.5	18.0	13.5	6.0	9.0	25.0	15.0	13.5	15.5	14.0
Публічні фінанси												
Баланс бюджету (% ВВП)	(2.3)	(2.9)	(1.5)	(2.4)	(2.1)	(5.1)	(3.7)	(26.6)*	(26.7)*	(23.9)*	(24.5)*	(19.7)*
Державний борг (% ВВП)	79.0	80.9	71.8	60.9	50.6	60.8	49.0	77.8	83.3	91.2	101.6	109.5

* до врахування офіційних грантів уряду

Джерело: Укрстат, НБУ, МФУ, ICU.



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

WEB www.icu.ua



АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Мартиненко

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

Михайло Демків

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

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyich@icu.ua

Дмитро Дяченко

фінансовий аналітик
dmitriy.dyachenko@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.