

# Огляд фінансових ринків

11 березня 2024 р.

## СЛІДКУЄМО ЗА ЛІДЕРАМИ

### ЄЦБ залишає ставки незмінними

Інфляція в Україні має спадний тренд

НБУ суттєво скоротив обсяги валютних інтервенцій

### СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого четверга провідні світові фінансові індекси досягли рекордних максимумів, проте в п'ятницю закрилися із суттєвим зниженням на тлі стрімкого падіння акцій високотехнологічних компаній і змішаного звіту по ринку праці США.

У середу Голова ФРС Дж. Пауелл представив в Конгресі традиційний піврічний звіт про грошово-кредитну політику, в якому, зокрема, заявив, що процентні ставки досягли піку. При цьому Пауелл зазначив, що прогрес у русі інфляції в США до цільового рівня ФРС у 2,0% не гарантований, через що зниження відсоткових ставок доведеться відкласти доти, доки керівництво американського ЦБ не буде більш упевнене в досягненні своєї мети.

Зростання робочих місць в США в лютому прискорилося, а кількість зайнятих в несільськогосподарському секторі збільшилася на 275,0 тис. робочих місць проти очікуваного зростання на 200,0 тис. Січневе число робочих місць було переглянуте в бік зниження. Крім того, в лютому рівень безробіття зріс до 3,9%, після того, як він тримався на рівні 3,7% протягом трьох місяців поспіль.

Індекс ділової активності у сфері послуг США (ISM Services) у лютому знизився до 52,6 пункту порівняно з максимальними за чотири місяці 53,4 пункту місяцем раніше, повідомив Інститут управління поставками (ISM). Консенсус-прогноз експертів передбачав спад до 53 пунктів. Значення вище 50 пунктів свідчить про посилення ділової активності у сфері послуг, нижче - про її ослаблення. ISM Services тримається вище цього значення 14 місяців поспіль.

За підсумками засідання ЄЦБ, яке відбулося 07 березня, Регулятор залишив незмінними всі три ключові процентні ставки. За словами президента ЄЦБ Крістин Лагард, рішення про збереження ставок було ухвалено радою керівників одногослосно, їх зниження на цьому засіданні не обговорювалося.

ЄЦБ знизив прогнози інфляції в Єврозоні на 2024 і 2025 роки. Згідно з новими прогнозами, темпи зростання споживчих цін у Єврозоні в 2024 році становитимуть 2,3%, у 2025 році – 2,0%. Попередній прогноз, даний у грудні минулого року, передбачав підвищення на 2,7% і 2,1% відповідно. ВВП Єврозони збільшиться на 0,6% поточного року, прогнозують у ЄЦБ. У грудні очікувалося зростання на 0,8%. Прогноз на 2025 рік залишено на рівні 1,5%.

Торги по парі євро – долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0838/1,0981 дол. США/євро.

[www.pumbo.ua](http://www.pumbo.ua)

Департамент інвестиційного бізнесу  
вул. Андріївська, 4, м. Київ, Україна 04070  
тел. +38 044 231 7380

### ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

#### КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,0932	1,1	1,6	-1,1
GBP/USD	1,2858	1,6	1,9	1,0
USD/UAN	38,1410	0,0	1,5	0,4

#### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	5123,7	-0,3	2,5	7,4
FTSE 100 (ВБ)	7659,7	-0,3	0,8	-1,0
Dow Jones	38722,7	-0,9	0,0	2,7
Nasdaq	16085,1	-1,2	1,8	7,2
MSCI (Сх.Євр.)	45,1	-0,8	3,2	0,8

#### КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,658	-0,7	1,0	1,3
ФРС, % річн.	5,25-5,50	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % річн.	4,500	0,0	0,0	0,0
НБУ, % річн.	15,000	0,0	0,0	0,0

#### ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	165,0	-2,9	-9,8	-12,2
Brent, дол./барр.	82,1	-1,8	1,2	6,9
Газ, евро/МВт*год	26,5	6,0	-3,6	-8,9
Золото, дол./унц.	2179,0	4,6	7,1	5,6

Джерело: Bloomberg;

## Споживчі ціни

Інфляція на споживчому ринку в лютому 2024 року порівняно із січнем 2024 року становила 0,3%, з початку року – 0,7%, із лютим 2023 року – 4,3%.

Базова інфляція в лютому 2024 року порівняно із січнем 2024 року становила 0,4%, з початку року – 0,8%.

На споживчому ринку в лютому ціни на продукти харчування та безалкогольні напої зросли на 0,4%. Найбільше (на 4,4%) подорожчали овочі. На 2,9–0,4% зросли ціни на яловичину, масло, молоко та молочні продукти, безалкогольні напої, рис, хліб, рибу та продукти з риби, фрукти. Водночас на 3,5–0,8% знизилися ціни на яйця, свинину, цукор, м'ясо птиці, соняшникову олію, продукти переробки зернових, сало.

Ціни на алкогольні напої та тютюнові вироби підвищилися на 0,7%, що пов'язано з подорожчанням тютюнових виробів на 1,4%.

Одяг і взуття подешевшали на 3,5%, зокрема, одяг – на 3,5%, взуття – на 3,4%.

Ціни на транспорт знизилися на 0,2% в основному через здешевлення проїзду в залізничному пасажирському транспорті на 2,1% і палива та мастил на 0,5%.

Ціни у сфері охорони здоров'я зросли на 0,7% за рахунок подорожчання фармацевтичної продукції та амбулаторних послуг.

## Опитування підприємств (за даними НБУ)

Бізнес послабив негативні оцінки своєї економічної діяльності в найближчій перспективі. Індекс очікувань ділової активності (ІОДА) у лютому становив 47,5 (у січні – 41,0).

Продовжують стримувати економічну активність підприємств та негативно впливають на їхні очікування високі безпекові ризики, затримка з надходженням зовнішнього фінансування, логістичні проблеми через блокування західного кордону, слабкий інвестиційний попит, значний дефіцит кваліфікованих кадрів, а також сезонне послаблення економічної діяльності на початку року.

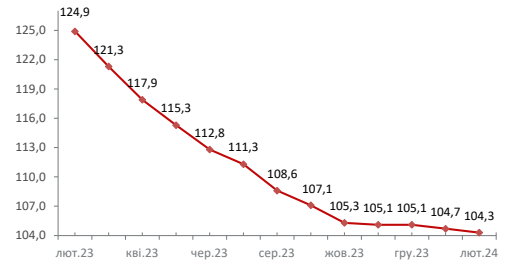
Водночас, завдяки зниженню інфляційного тиску, збереженню стійкості валютного ринку та сталому споживчому попиту підприємства торгівлі позитивно оцінили свою ділову активність: очікується збільшення товарообороту та обсягів закупівлі товарів для продажу. Крім цього, промислові підприємства прогнозували зростання обсягів виготовленої продукції.

Респонденти промисловості, будівництва та сфери послуг суттєво пом'якшили, але зберегли негативні очікування щодо обсягів нових замовлень на продукцію, у тому числі експортних, запасів сировини та матеріалів, обсягів будівництва/наданих послуг та нових замовлень

Підприємства промисловості та сфери послуг очікують уповільнення темпів зростання як закупівельних цін, так і цін/тарифів на власну продукцію/послуги. Оцінки щодо зайнятості залишаються стриманими. Підприємства торгівлі очікують на незначне збільшення чисельності працівників, решта опитаних секторів прогнозують нижчі темпи скорочення персоналу, найскладніша ситуація – у будівництві.

Джерело: Держстат, НБУ

## ІНДЕКС СПОЖИВЧИХ ЦІН (до відповідного міс. попер. року, %)



Джерело: Державна служба статистики

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

Першого весняного аукціону Міністерства фінансів з розміщення ОВДП інвесторам пропонувалися три інструменти, номіновані у гривні та один – в доларах США. Запозичення у доларах США було суттєво скорочено у порівнянні із минулим тижнем.

Попит на річні військові ОВДП складався із 31 заявки на загальну суму 6,6 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,50 – 16,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,80% річних. Міністерство фінансів задовольнило частково всі заявки.

Попит на військові ОВДП із терміном погашення у січні 2026 року складався із 16 заявок на загальну суму 0,5 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,55 – 17,60% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,60% річних. Міністерство фінансів задовольнило весь попит.

ОВДП (невійськові) із терміном погашення у липні 2027 року мали попит із 16 заявок на загальну суму 0,3 млрд грн зі ставками 18,45 – 18,50% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 18,50% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

Валютні військові інструменти, номіновані в доларах США із терміном обігу один рік, мали попит із 37 заявок на загальну суму 64,3 млн дол. США зі ставками 4,54 – 5,05% річних. Обмеження для даного випуску становило 0,3 млрд дол. США. Встановлений рівень дохідності – 4,66% річних. Міністерство фінансів відхилило 2 заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 05 березня до державного бюджету залучено 7,6 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 7,5 млрд грн, і, за підсумками 08 березня 2024 року, загальна сума становила 1 604,2 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 16,0 млрд грн (13 березня).

## ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,765 трлн грн із яких 1,756 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 15,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 26 лютого – 01 березня банки не користувалися.

08 березня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 32 банків на суму 8,8 млрд грн за процентною ставкою 19,0% річних строком до 91 дня.

Негативне сальдо операцій Державного казначейства у період 04 – 08 березня становило 19,8 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 740,0 млрд грн) і сконцентрована на кореспондентських рахунках банків в Національному банку України та в депозитних сертифікатах НБУ.

Джерело: Міністерство фінансів України, НБУ

## РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
05 бер.	371 дн.	16,80%	31/31	4322,57
05 бер.	693 дн.	17,60%	16/16	522,49
05 бер.	1218 дн.	18,50%	16/16	345,59
05 бер.	414 дн.	4,62%	37/35	62,72*

\* млн дол. США

Джерело: Міністерство фінансів України

## СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	682,5	0,0	-0,4	-1,1
Банки	665,7	-0,4	0,3	1,2
Юр. особи	151,9	5,9	0,7	9,3
Тер. громади	2,1	0,1	0,1	4,2
Фіз. особи	58,5	2,9	-1,0	9,9
Нерезиденти	43,4	0,3	-1,7	-0,4

Джерело: НБУ

## ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	213,6	4,5	-0,6	11,2	
Рефінансування НБУ, млрд грн	32,2	0,0	-0,5	-2,8	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	328,9	-12,6	-22,8	-29,4
	З міс, млрд грн	199,4	4,6	33,6	14,2
	Всього, млрд грн	528,3	-6,8	-8,0	-14,2

Джерело: НБУ

## МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті перебували у діапазоні 14,00 – 16,00% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 04 – 06 березня становив 15,00% річних, 07 березня – 14,9853% річних, 08 березня – 15,00% річних.

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Попит на валюту в Україні в лютому 2024 року знизився порівняно із січнем. У підсумку курс гривні по відношенню до долара практично не змінився.

«Це обумовлювалося стриманими бюджетними видатками, стійкою ситуацією з експортом, зокрема завдяки функціонуванню морського коридору та відновленню експорту електроенергії, а також поліпшенням курсових очікувань населення на тлі деякого зниження невизначеності надходження зовнішньої фінансової допомоги».

Міжбанківські торги минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 04 березня – 38,21/38,35 грн/дол. США, у вівторок 05 березня – 38,42/38,45 грн/дол. США, у середу 06 березня – 38,20/38,40 грн/дол. США, у четвер 07 березня – 38,02/38,25 грн/дол. США, у п'ятницю 08 березня – 38,05/38,25 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 08 березня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 38,1410 грн/дол. США.

В період 04 – 08 березня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 156,80 млн дол. США та купив у банків 23,11 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 0,8 млрд дол. США.

## ФІНАНСОВИЙ РИНОК

В рамках плідної співпраці НКЦПФР з Міжнародною організацією Комісії з цінних паперів (IOSCO) зроблено важливий крок у сфері інформування інвесторів по всьому світу про підозрілі інвестиційні проекти, які виявлено в Україні.

Відтепер список сумнівних інвестиційних проектів, який Комісія формувала протягом багатьох років, доступний на офіційному вебсайті IOSCO у розділі Investor Alerts Portal.

Ця ініціатива спрямована на підвищення прозорості фінансової системи та захист інвесторів від нелегітимної діяльності. Серед іншого мова йде про компанії, які не мають належних дозволів та ліцензій на надання інвестиційних послуг у відповідній юрисдикції, а також ті, що неправомірно використовують імена легітимних фірм та стверджують про наявність зв'язків з ними без відповідних підстав.

06 березня НКЦПФР прийняла рішення про допуск облігацій DTEK Energy B.V. до обігу на території України. Міжнародний ідентифікаційний номер (код ISIN) – XS2342930521; код класифікації фінансових інструментів (код CFI) – DBFUAR (Боргові цінні папери, облігації з фіксованою ставкою, без гарантування, з погашенням регулярними платежами (амортизаційний план), зареєстровані, іменні).

З 19 березня на АТ «ФОНДОВА БІРЖА ПФТС» стартує публічне розміщення облігацій серії F ТОВ «НоваПей Кредит» (код ЄДРПОУ – 40055034, тикер ПФТС – ONPAYF, ISIN – UA000012646).

До продажу пропонуються 100 000 шт. відсоткових облігацій ТОВ «НоваПей Кредит» номінальною вартістю 1 000 грн. з датою погашення 19.03.2027 року. Відсоткова ставка за облігаціями встановлена у розмірі 18,0% річних.

Джерело: НБУ, НКЦПФР, ПФТС

## КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

## ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

## МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

08 березня Міжнародне рейтингове агентство S&P Global Ratings знизило довгостроковий суверенний кредитний рейтинг та рейтинг емітенту в іноземній валюті України до «СС» з «ССС», прогноз – «негативний».

В Агентстві пояснили, що вони очікують, що український уряд розпочне офіційні переговори щодо реструктуризації боргу з приватними кредиторами у короткостроковій перспективі і завершить цей процес до середини цього року. Там також вважать практично безперечним, що Україна оголосить дефолт за своїми зовнішніми комерційними зобов'язаннями.

Водночас S&P підтвердило короткострокові рейтинги України в іноземній валюті «С», у національній валюті «ССС+/С» та за національною шкалою «иаВВ». Прогноз щодо рейтингу в інвалюті – «негативний», а за рейтингом у нацвалюті – «стабільний».

Агентство може знизити рейтинг до «SD» (вибірковий дефолт) під час реструктуризації, оскільки у світлі тривалого платіжного балансу і бюджетних проблем розглядатиме її як проблемну.

Група кредиторів України вже продовжила відтермінування платежів за офіційним двостороннім боргом до закінчення програми МВФ 2027 року, однак їхня участь у додатковій реструктуризації боргу можлива за умови згоди приватних зовнішніх кредиторів на не менш сприятливу реструктуризацію боргу.

Агентство очікує, що Україні вдасться залучити 38,0 млрд дол. США цього року після 43,0 млрд дол. США торік на фінансування бюджету. S&P очікує, що державний борг збільшиться до кінця 2024 року до 95,0% ВВП з 85,4% ВВП торік і 49,0% ВВП до війни, після чого стабілізується.

## КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Cou pon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	32,96	34,07	513,27	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	33,22	34,07	113,38	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	34,36	35,44	89,46	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	32,71	33,94	68,49	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	31,24	32,46	53,63	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	29,06	29,73	51,59	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	30,94	31,82	45,32	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	30,82	31,70	39,92	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2030	32,79	33,68	41,84	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2032	25,93	26,91	28,58	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	28,49	29,46	32,39	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	28,61	29,30	31,85	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	91,66	95,46	15,55	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	92,64	94,58	15,58	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	89,97	92,08	12,59	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	80,33	82,09	19,20	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	72,45	73,59	18,03	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	69,86	71,97	15,40	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	65,36	66,14	84,64	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	56,53	56,79	25,76	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	96,50	97,48	23,66	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	84,61	85,84	15,22	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	72,67	73,85	13,05	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	85,02	89,82	26,01	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	85,08	86,51	25,54	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	56,85	59,28	40,09	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	52,21	54,60	28,45	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	54,73	55,55	37,26	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	53,27	54,42	34,55	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	34,63	37,17	38,66	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	26,48	28,71	36,60	USD

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ВВП, % р/р	3,2	-4,0	3,4	-29,1 (попередня оцінка)	9,3 (III квартал, попередня оцінка)	
Промислове виробництво, % рік до року	-0,5	4,8	1,1	2,3 (лютий)	-	
<b>Інфляція споживчих цін, % рік до року</b>	4,1	5,0	10,0	26,6	5,1	<b>4,3 (лютий)</b>
Інфляція цін виробників, % рік до року	-7,4	14,5	62,2	53,5 (лютий)	-	
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	6,0	2,0	0,5	-2,9	9,5 (попередня оцінка)	-1,9 (січень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,1	5,3	-2,1	8,6	-9,8 (попередня оцінка)	-0,5 (січень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-12,5	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7 (попередня оцінка)	-2,3 (січень)
<b>Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США</b>	25, 3	29,1	30,9	28,5	40,5	<b>37,1 (лютий)</b>
Зовнішній борг, млрд. дол. США	121,7	125,7	129,7	131,0	150,5 (III квартал попередня оцінка)	
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	9, 9	18,9	12,8	14,6	25,14	
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	23, 69	28,27	27,28	36,57	36,98	38,21 (лютий)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	25, 85	26,96	27,28	32,37	36,58	37,92 (січень-лютий)

Джерело: Державна служба статистики України, НБУ

Показник/товар	Опис
S&P 500	Фондовий індекс, в кошику якого 500 вибраних акціонерних компаній США, що мають найбільшу капіталізацію
FTSE 100	Провідний індекс Британської фондової біржі. Ґрунтується на курсах акцій 100 компаній з найбільшою капіталізацією, які мають котировки на Лондонській фондовій біржі
MSCI	Фондовий індекс, розраховується за підсумками торгів на ринках Східної Європи, що розвиваються
Dow	INDU Index - промисловий індекс Доу-Джонса. Це виважене за ціною середнє значення акцій 30 компаній 'блакитних фішок', які зазвичай є лідерами у своїй галузі. З 1 жовтня 1928 року цей індекс є найпоширенішим ринковим індикатором.
Nasdaq	NASDAQ Composite Index (CCMP Index). Це виважений за капіталізацією індекс ряду акцій з усіх трьох рівнів NASDAQ: Global Select, Global Market і Capital Market. Цей індекс було створено 5 лютого 1971 р.
Нафта Brent	COA Comdty Crude Oil, Brent Active Contract/Всі активні контракти на нафту марки Brent. Brent - еталонна марка нафти, що добувається в північному морі
Газ TTF	ICE Endex Dutch TTF Gas Spot Price. Газ для фізичної доставки в Голландський центр передачі прав власності (TTF)
Пшениця	Індекс GRXPUAFW AGRO Index. Ціна на українську пшеницю (FOB Black Sea Port Export Price)
Золото	Індекс GOLDS Comdty

## ДЕПАРТАМЕНТ ІНВЕСТИЦІЙНОГО БІЗНЕСУ

Стадник Антон  
Директор департаменту  
+38 044 231 7046  
anton.stadnik@fuib.com

Тимбай Марина  
Управління торгових та брокерських операцій  
+38 044 231 7053  
marina.timbay@fuib.com

Хіміч Наталія  
Аналітичний відділ  
+38 044 231 7380  
nataliya.khimich@fuib.com

Лисянська Олена  
Аналітичний відділ  
+38 044 231 7380  
olena.lysyanska@fuib.com

## СЛУЖБА КОМУНІКАЦІЙ

pr@fuib.com

При підготовці даного матеріалу використовувалася інформація з публічних джерел, що заслуговують, на наш погляд, довіри. Оцінки та прогнози, висловлені в цьому огляді, є приватною думкою наших співробітників. Даний матеріал носить виключно інформаційний характер і не повинен розглядатися як пропозиція до вчинення будь-яких угод з цінними паперами або як керівництво до інших дій. Інформація дійсна тільки на дату публікації.