

Огляд фінансових ринків

24 червня 2024 р.

АЖІОТАЖ НАВКОЛО ШІ

Чіпмейкери опанували ринки
Інтерес до ОВДП зберігається
Переговори про вступ України до ЄС почнуться 25 червня

СВІТОВИЙ РИНОК

Надії на зниження ставок ФРС, ажіотаж навколо компаній, пов'язаних зі штучним інтелектом, і високі прибутки інших технологічних компаній сприяли зростанню ринку акцій минулого тижня. Компанія Nvidia обігнала Microsoft і стала найдорожчою компанією в світі, досягнувши ринкової капіталізації в 3,2 трлн дол. США.

Насичені технологіями індекси Nasdaq і S&P 500 досягли декількох історичних максимумів минулого тижня. Індекс S&P 500 вперше в історії сягнув критичної позначки в 5500 пунктів (під час торгів 20 червня) - цільового показника на кінець року, який прогнозували багато брокерських компаній.

Ділова активність в США в червні досягла 26-місячного максимуму (індекс ділової активності у секторі послуг зріс до 55,1, що перевищило очікування в 53,7 пункту) на тлі відновлення зайнятості, в той час як послаблення цінового тиску вказує на те, що нещодавнє сповільнення інфляції може продовжитись.

Дані, опубліковані в четвер, показали, що кількість первинних заявок на допомогу з безробіття в США минулого тижня помірно скоротилася, в той час як обсяги будівництва нового житла знизилися. Це в поєднанні зі слабкими роздрібними продажами минулого місяця зберігає ймовірність зниження процентної ставки в США у вересні.

У центрі уваги цього тижня буде геополітика: перші президентські дебати в США в четвер і перший тур голосування на виборах у Франції на вихідних.

Ділова активність у Єврозоні в червні різко знизилася. Згідно з первинною оцінкою, індекс ділової активності у виробничому секторі скоротився з 47,3 до 45,6, очікувалося зростання. Аналогічний індекс у сфері послуг впав з 53,2 до 52,6. Зниження активності в обох сферах спостерігається у Франції та Німеччині.

Банк Англії на червневому засіданні вирішив зберегти облікову ставку на рівні 5,25%, як і очікувалося, при цьому окремі члени правління ЦБ виступали за її зниження до 5,0%. Останні економічні показники свідчать, що інфляція повернулася до цільового рівня у 2,0% завдяки помірним інфляційним очікуванням і зниженню цін на енергоносії, якщо порівнювати з минулим роком.

Торги по парі євро – долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0671/1,0761 дол. США/євро.

www.pumb.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	1,0688	0,0	-1,6	-3,3
GBP/USD	1,2645	-0,3	-0,5	-0,7
USD/UAH	40,4478	-0,5	1,6	6,4

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	5464,6	0,6	2,7	14,6
FTSE 100 (ВБ)	8237,7	1,1	-2,1	6,5
Dow Jones	39150,3	1,5	-1,8	3,9
Nasdaq	17689,4	0,0	5,1	17,8
MSCI (Сх.Євр.)	45,8	3,1	-5,8	2,1

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,704	0,0	-0,3	2,1
ФРС, % річн.	5,25-5,50	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % річн.	4,250	0,0	-5,6	-5,6
НБУ, % річн.	13,500	0,0	0,0	-13,3

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	210,0	-6,7	0,0	11,7
Brent, дол./барр.	85,2	3,2	3,1	11,9
Газ, євро/МВт*год	34,5	-5,0	2,4	18,6
Золото, дол./унц.	2322,0	-0,5	-4,1	12,6

Джерело: Bloomberg;

Макроекономічний та монетарний огляд (да даними НБУ)

Зростання економік країн – ОТП України поживляється, інфляційний тиск зберігається стійким. Світові ціни на енергоносії рухалися різноспрямовано: нафта дешевшала, газ дорожчав. З огляду на стійкість інфляції очікується помірно зниження процентних ставок як провідними ЦБ, так і ЦБ ЕМ.

У травні ділові та споживчі настрої погіршилися, що свідчило про слабшу економічну активність у низці секторів, зокрема через скорочення споживання та відключення е/е. Водночас припинення блокади на польському кордоні, стабільна робота морського коридору та переробка значних минулорічних врожаїв підтримували економічну активність.

Відновлення ринку праці також дещо сповільнилося у травні. Водночас зростання доходів ДГ тривало, у тому числі через тиск на заробітні плати внаслідок нестачі кадрів.

У квітні зовнішньоторговельний дефіцит звузився. Резерви, попри зниження у квітні-травні через менші обсяги міжнародної допомоги, залишалися на комфортному рівні: 42,4 млрд дол. станом на кінець квітня та 39,0 млрд дол. на кінець травня.

Випереджаючі індикатори свідчили про ознаки економічного поживлення в більшості країн – ОТП України, насамперед завдяки зростанню нових замовлень і зайнятості. Додатковими чинниками були поступове поліпшення світової торгівлі та ділового оптимізму.

Однак спостерігається збільшення виробничих витрат та відповідно собівартості продукції на тлі ознак дефіциту транспортних послуг. Вплив перебоїв у постачанні через кризу в Червоному морі зменшився порівняно з початком року.

Відповідно, через часткове перенесення виробничих витрат на споживачів інфляційний тиск з боку країн – ОТП України (UAWCPI) зберігався стійким.

Світові ціни на нафту знижувалися попри дію обмежень на видобування ОПЕК+ і конфлікт на Близькому Сході. Вагомим чинником був доволі слабкий попит у більшості регіонів світу, насамперед у Китаї, в умовах очікувань утримання високими процентних ставок, зокрема ФРС, та активного видобування в Лівії, Ірані, Анголі та Венесуелі.

Ціни на газ у Європі зростали попри комфортні запаси для поточного періоду та поступове відновлення виробництва Норвегією після технічних ремонтів. Суттєве підвищення попиту на ринку Азії через спекотну погоду (зокрема, з боку Китаю, Тайланду та Індії) та перебої в роботі заводів СПГ у Брунеї та Малайзії обмежували європейський імпорт СПГ і тиснули на підвищення цін. Ціни на сталь і залізну руду коливалися у вузькому діапазоні. Достатній рівень складських запасів сталі на тлі очікування послаблення активності в окремих регіонах через святкування Курбан-байрам у червні, сезону мусонів у ПСА та періоду літніх відпусток і спеки послаблювали світовий попит. Лише певний оптимізм через додаткові урядові заходи підтримки економіки Китаю та проведення технічних ремонтів на окремих підприємствах утримували ціни від падіння. Ціни на пшеницю зростали, тоді як на кукурудзу – дещо стабілізувалися. Пшениця дорожчала насамперед через несприятливі погодні умови в Чорноморському регіоні, що можуть негативно позначитися на врожаї 2024/25 МР у країнах цього регіону. Натомість активний вихід на ринок врожаю Бразилії та Аргентини стримував ціни на кукурудзу.

Очікування щодо пом'якшення монетарної політики ЦБ цього року знизилися. Тепер трейдери повністю закладають два кроки ЄЦБ та третій з ймовірністю 33%, а також лише одне зниження ставки ФРС. Водночас, на думку близько 70,0% економістів, опитаних Bloomberg, ЄЦБ може знизити ставки тричі (раніше 4-5 знижень). ЦБ країн ЕМ змушені відкласти або уповільнити темпи пом'якшення монетарної політики на тлі збереження високими ставок ФРС.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП, що відбувся 18 червня, інтерес інвесторів був сконцентрований переважно на коротких та довгих інструментах. Попит на гривневі інструменти зменшився майже удвічі у порівнянні із попереднім тижнем. Водночас найчисленнішим був попит на валютні облигації

Річні військові ОВДП мали попит із 38 заявок на загальну суму 5,5 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 14,25 – 14,75% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 14,75% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки проте частково.

Дворічні військові ОВДП мали попит із 26 заявок на загальну суму 0,3 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,10 – 15,40% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 15,40% річних. Міністерство фінансів задовольнило попит у повному обсязі.

Попит на трирічні ОВДП (невійськові) складався із 22 заявок на загальну суму 5,5 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,10 – 16,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,80% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки частково.

Попит на річні військові валютні ОВДП складався із 66 заявок на загальну суму 0,3 млрд дол. США (за номінальною вартістю) зі ставками 4,48 – 5,00% річних. Обмеження для даного випуску становило 0,2 млрд дол. США. Встановлений рівень дохідності – 4,66% річних. Міністерство фінансів відхилило 1 заявку.

За результатами проведення розміщень ОВДП 18 червня до державного бюджету залучено 16,9 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 2,9 млрд грн, і, за підсумками 21 червня 2024 року, загальна сума становила 1 644,8 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 18,6 млрд грн (26 червня).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,802 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 13,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 17 – 21 червня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 17 – 21 червня становило 14,0 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 750,0 млрд грн).

З оприлюднених підсумків дискусії членів Комітету з монетарної політики (КМП) Національного банку щодо рівня облікової ставки стало відомо, що в НБУ обговорюють можливі зміни параметрів операційного дизайну процентної політики, а саме - подальше скорочення спреду між обліковою ставкою та ставкою за тримісячними депозитними сертифікатами. Члени КМП домовилися продовжити дискусію щодо подальшої оптимізації операційного дизайну

Джерело: Міністерство фінансів України, НБУ

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн
18 чер.	350 дн.	14,72%	38/38	4041,06
18 чер.	721 дн.	15,28%	26/26	353,77
18 чер.	1330 дн.	16,80%	22/22	4229,73
18 чер.	407 дн.	4,64%	66/65	203,55*

* млн дол. США

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	677,6	0,0	0,0	-1,8
Банки	709,1	1,7	3,5	7,8
Юр. особи	163,1	-1,2	0,5	17,4
Тер. громади	1,1	0,6	-29,4	-48,0
Фіз. особи	57,6	-10,1	-6,7	8,2
Нерезиденти	36,3	-0,5	2,6	-16,7

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	226,7	-17,0	-2,4	18,0	
Рефінансування НБУ, млрд грн	32,2	0,0	0,0	-3,0	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	385,1	18,3	1,6	-17,3
	3 міс, млрд грн	142,0	-15,7	-23,1	-18,7
	Всього, млрд грн	527,0	6,7	-6,3	-14,4

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті перебували у діапазоні 12,50 – 13,50% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 17 червня становив 13,5111% річних, 18 червня – 13,5234% річних, 19 червня – 13,5209% річних, 20 червня – 13,5130% річних, 21 червня – 13,0232% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Національний банк залишається основним учасником валютного ринку, компенсуючи з резервів дефіцит валюти. Як зазначається у «Звіті про фінансову стабільність» НБУ за червень 2024 року, із жовтня 2023 року НБУ перейшов до режиму керованої гнучкості обмінного курсу, що супроводжувалося низкою валютних послаблень. Разом ці рішення дещо пошврили ринок та збільшили його ліквідність.

«Однак помітний дефіцит валюти зберігається. НБУ й надалі залишається ключовим учасником ринку, а його інтервенції – основним балансуєчим механізмом. НБУ й надалі компенсуватиме структурний дефіцит валюти на ринку».

Водночас подальше надходження міжнародної допомоги та накопичений обсяг міжнародних резервів надають Національному банку необхідний запас міцності, щоб зберігати активну присутність на валютному ринку та мінімізувати надмірну його волатильність.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 17 червня – 40,60/40,82 грн/дол. США, у вівторок 18 червня – 40,55/40,65 грн/дол. США, у середу 19 червня – 40,50/40,60 грн/дол. США, у четвер 20 червня – 40,42/40,56 грн/дол. США, у п'ятницю 21 червня – 40,40/40,50 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 21 червня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 40,4478грн/дол. США.

В період 17 – 21 червня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 722,80 млн дол. США та купив у банків 0,23 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,4 млрд дол. США.

ФІНАНСОВИЙ РИНОК

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР) та Фінансовий наглядовий орган Німеччини (BaFin) тісніше співпрацюватимуть у майбутньому. 17 червня 2024 року Президент BaFin Марк Бренсон та Голова НКЦПФР Руслан Магомедов підписали в Німеччині меморандум про адміністративне партнерство. Таким чином, обидва наглядові органи поглиблюють свою співпрацю, про яку вони оголосили на початку цього року.

В рамках меморандуму BaFin підтримує НКЦПФР у прийнятті європейського законодавства, так званого *acquis communautaire*. «Між нашими командами існує велика довіра, і сьогодні ми дуже успішно працюємо разом. Завдяки Адміністративному Партнерству ми робимо наступний крок і підкреслюємо, що хочемо тісно співпрацювати в довгостроковій перспективі, особливо з огляду на можливий вступ України до ЄС», – сказав Бренсон.

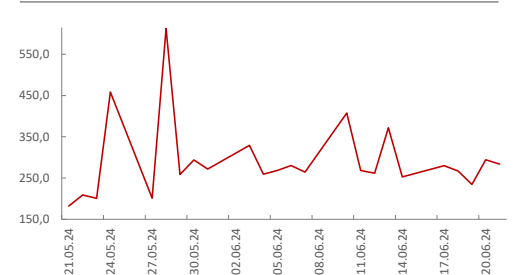
Джерело: НБУ, НКЦПФР

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

24 червня Україна та Європейський Союз підписали Угоду загальним обсягом 27,0 млрд євро на 2024 – 2027 роки у межах Інструменту Ukraine Facility. Підписантами від України виступили Міністр фінансів Сергій Марченко та Голова Національного банку Андрій Пишний.

Перший транш обсягом 1,9 млрд євро Україна отримає вже найближчим часом, у червні. Зазначені кошти є безумовним фінансуванням (Pre – financing). Решту бюджетної підтримки Україна отримуватиме щоквартально після виконання індикаторів, передбачених у Плані України.

25 червня 2024 року буде скликано першу Міжурядову конференцію між Україною та ЄС. Це буде фактичний старт переговорів про вступ України до ЄС.

Міністерство фінансів визначено відповідальним за 4 переговорні розділи із 35: оподаткування, Митний Союз, фінансовий контроль, фінансові та бюджетні положення, а також як співвиконавець в понад 12 переговорних розділах.

Зокрема, здійснюються заходи для вдосконалення митних та податкових систем. Приведення митного законодавства у відповідність з нормами ЄС, забезпечуючи спрощення та стандартизацію митних процедур, запровадження електронної системи для моніторингу переміщення товарів, підвищуючи ефективність митних процедур.

Також впроваджуються кроки для приведення законодавства України до міжнародних стандартів у боротьбі з відмиванням грошей. Посилюється моніторинг та контроль за фінансовими операціями.

У напрямі управління державними фінансами, Міністерство фінансів сприяє введенню нових процедур для ефективнішого внутрішнього контролю державних фінансів, з метою запобігання неефективного використання бюджетних коштів, а також посилення прозорості та підзвітності.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	31,59	32,68	1 451,37	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	31,49	32,47	160,07	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	31,92	32,95	118,59	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	30,12	31,23	87,09	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	29,97	31,02	63,07	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	27,70	28,61	52,23	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	30,43	31,27	51,01	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	30,25	31,20	44,32	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2030	31,90	32,70	42,43	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2032	25,87	26,91	30,49	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	28,15	29,21	31,96	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	28,45	29,27	31,19	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	92,96	96,55	16,30	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	93,52	95,45	16,42	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	90,31	92,20	14,50	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	78,98	80,24	22,24	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	68,72	70,16	20,65	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	65,36	67,33	17,43	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	74,01	74,82	99,71	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	46,12	49,66	31,98	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	82,20	83,43	18,32	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	70,36	71,53	14,13	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	89,38	93,08	30,89	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	87,10	88,53	30,42	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	75,07	77,28	23,36	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	70,15	72,91	17,88	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	78,93	80,19	19,45	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	74,51	75,95	15,19	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	35,13	37,22	38,17	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	26,90	28,68	36,88	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)	5,3 (попередня оцінка)	-
Промислове виробництво, % рік до року	-0,5	4,8	1,1	2,3 (лютий)	-	-
Інфляція споживчих цін, % рік до року	4,1	5,0	10,0	26,6	5,1	3,3 (травень)
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)	-1,3 (квітень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,1	5,3	-2,1	8,6	-9,8 (попередня оцінка)	-1,5 (квітень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-12,5	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7 (попередня оцінка)	-2,8 (квітень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	25, 3	29,1	30,9	28,5	40,5	39,0 (травень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	121,7	125,7	129,7	131,0	145,4 (IV квартал попередня оцінка)	-
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	9, 9	18,9	12,8	14,6	25,14	2,4 (січень-квітень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	23, 69	28,27	27,28	36,57	36,98	40,48 (травень)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	25, 85	26,96	27,28	32,37	36,58	38,71 (січень-травень)

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

Марченко Максим
Начальник Управління по роботі з
фінансовими інститутами
Maxim.Marchenko@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.