

Огляд фінансових ринків

02 вересня 2024 р.

В ОСІНЬ - НА ПОЗИТИВІ

Інвестори оцінюють ймовірність зниження ставок
Поточний рахунок сформовано з дефіцитом
Отримано згоду на реструктуризацію єврооблігацій

СВІТОВИЙ РИНОК

Останнього тижня літа на світових фінансових ринках була змішана динаміка на тлі сигналів уповільнення інфляції та аналізу макроекономічних даних. Основна увага інвесторів прикута до важливого звіту по зайнятості в США, який вийде в кінці цього тижня та може дати підказки щодо шляхів зниження процентних ставок.

Оцінку зростання ВВП США в II кварталі було переглянуто з підвищенням — до 3,0% у річному вимірі з 2,8%. Зростанню посприяли, зокрема, споживчі витрати, які є основою американської економіки. Витрати населення США в липні 2024 року зросли на 0,5% порівняно з попереднім місяцем, а доходи американців збільшилися на 0,3%. Прогноз експертів припускав підвищення витрат на 0,5%, доходів — на 0,2%.

Індекс споживчих цін PCE Core в США, який не враховує вартості харчових продуктів та енергоресурсів, у липні зріс на 0,2% у щомісячному та на 2,6% річному вимірі, як і в червні. Експерти в середньому прогнозували збільшення показників на 0,2% і 2,7% відповідно.

Індекс споживчої довіри у США в серпні підвищився до 67,9 пункту з 66,4 пункту місяцем раніше. Попередньо повідомлялося про зростання індексу до 67,8 пункту. Експерти очікували поліпшення попередньої оцінки до 68 пунктів. У серпні 2023 року індекс споживчої довіри перебував на позначці 69,4 пункту.

Темпи зростання споживчих цін у Єврозоні в серпні сповільнилися до мінімальних із липня 2021 року 2,2% у річному вимірі з липневих 2,6%. Значне ослаблення інфляції в Єврозоні підвищує шанси на те, що ЄЦБ знову опустить ключові ставки на вересневому засіданні. Європейський регулятор знизив ставки в червні і не став змінювати їх на липневому засіданні.

Попередні дані засвідчили різке уповільнення темпів підвищення споживчих цін у Німеччині в серпні — до 2,0% у річному вимірі з 2,6% місяцем раніше. Темпи інфляції скоротилися до мінімальних із березня 2021 року 1,9% у річному вимірі, що нижче за 2-відсотковий цільовий показник ЄЦБ.

Торги по парі євро — долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,1014/1,1201 дол. США/євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1087	-0,3	2,4	0,3
GBP/USD	1,3127	-0,7	2,3	3,1
USD/UAH	41,0592	-0,4	0,1	8,0

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	5648,4	0,2	3,9	18,4
FTSE 100 (ВБ)	8376,6	0,6	1,2	8,3
Dow Jones	41563,1	0,9	2,0	10,3
Nasdaq	17713,6	-0,9	3,3	18,0
MSCI (Сх.Євр.)	46,9	-1,0	3,2	4,8

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,137	-1,2	-6,7	-8,0
ФРС, % річн.	5,25-5,50	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % річн.	4,250	0,0	0,0	-5,6
НБУ, % річн.	13,000	0,0	0,0	-13,3

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	200,0	0,5	-1,5	6,4
Brent, дол./барр.	76,9	-1,6	-0,8	2,2
Газ, євро/МВт*год	39,0	5,4	11,5	34,1
Золото, дол./унц.	2503,4	-0,4	3,8	21,3

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

Платіжний баланс

Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу України в липні 2024 року становив 2,2 млрд дол. США. Розширення дефіциту поточного рахунку пов'язане з відсутністю грантової допомоги від міжнародних партнерів при збереженні від'ємного сальдо торгівлі товарами та послугами на рівні липня минулого року.

Без урахування реінвестованих доходів та грантів від міжнародних партнерів дефіцит поточного рахунку становив 2,2 млрд дол. США.

Експорт товарів збільшився на 28,9% та його обсяги становили 2,9 млрд дол. США. Експорт зріс насамперед за рахунок продовольчих товарів (на 35,8%) завдяки експорту зернових культур (зріс у 1,7 раза) та насіння олійних (у 1,9 раза), а також продукції металургії (на 34,7). Також експорт збільшився за такими товарними групами: мінеральними продуктами – на 34,0%; у тому числі за рахунок руд – в 1,6 раза; продукцією хімічної промисловості – на 40,6%; промисловими товарами – на 9,2%. Водночас експорт скоротився за: продукцією машинобудування – на 15,1%; деревиною та виробів з неї – на 3,9%.

У липні 2024 року в номінальному вимірі експорт товарів зріс здебільшого за рахунок експорту до країн Азії та Африки. Також зріс експорт до країн СНД та ЄС.

Імпорт товарів у липні 2024 року зріс на 14,4% та його обсяги становили 6,0 млрд дол. США. Енергетичний імпорт зріс на 43,1% в основному за рахунок зростання імпорту електроенергії та нафтопродуктів. Неенергетичний імпорт збільшився на 10,6%. Зростання було забезпечене за рахунок: продукції машинобудування – на 14,7%; чорних та кольорових металів – на 19,2%; продовольчих товарів – на 3,7%; продукції хімічної промисловості – на 1,8%; деревини та виробів з неї – на 4,3%. Водночас незначно скоротився імпорт промислових товарів (на 1,0%).

У липні 2024 року в номінальному вимірі імпорт товарів зріс майже за всіма регіонами світу: найбільше – з країн Азії та ЄС. Також збільшився імпорт з країн Америк та Африки. Натомість незначно скоротився імпорт товарів із країн СНД.

Обсяги приватних грошових переказів зменшилися на 13,2% та становили 0,8 млрд дол. США. Офіційними каналами надіслано на 7,5% переказів менше ніж у липні минулого року.

Чисте запозичення від зовнішнього світу (сумарне сальдо поточного рахунку та рахунку операцій з капіталом) становило 2,2 млрд дол. США.

Чистий вплив за фінансовим рахунком становив 0,7 млрд дол. США і був зумовлений впливом головним чином з приватного сектору.

Чистий приплив прямих іноземних інвестицій оцінено у 84,0 млн дол. США.

Чисте зменшення зовнішньої позиції банківського сектору за портфельними та іншими інвестиціями становило 212,0 млн дол. США.

Чисте збільшення зовнішньої позиції реального сектору (без урахування прямих іноземних інвестицій) становило 0,9 млрд дол. США.

Платіжний баланс у липні зведено з дефіцитом у 2,9 млрд дол. США.

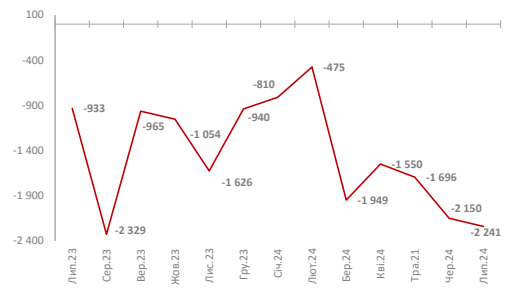
Джерело: НБУ

ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Сальдо рахунку поточних операцій у липні 2024 року, млрд дол. США	-2,2

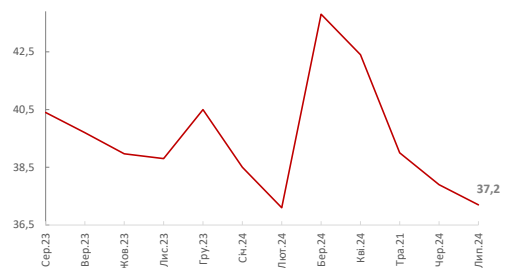
Джерело: НБУ

ДИНАМІКА САЛЬДО РАХУНКУ ПОТОЧНИХ ОПЕРАЦІЙ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНІ РЕЗЕРВИ (млрд дол. США на кінець періоду)



Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На останньому літньому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП, який відбувся 27 серпня, інвесторам пропонувалися гривневі інструменти із термінами обігу один, два та три роки. Найчисленніший попит як за кількістю, так і за обсягом заявок був зафіксований на трирічні інструменти. Обсяги залучення дещо зросли у порівнянні із минулим аукціоном.

Військові ОВДП з терміном обігу один рік мали попит із 14 заявок на загальну суму 0,5 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 14,60 – 14,65% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 14,65% річних. Міністерство фінансів задовольнило весь попит.

Дворічні військові ОВДП мали попит із 15 заявок на загальну суму 1,1 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,40 – 15,60% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 15,45% річних. Міністерство фінансів відхилило одну заявку, яка становила майже половину попиту.

Трирічні ОВДП (невійськові) мали попит із 23 заявок на загальну суму 7,6 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,29 – 16,50% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 16,49% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки, проте частково.

За результатами проведення розміщень ОВДП 27 серпня до державного бюджету залучено 5,4 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 4,4 млрд грн, і, за підсумками 30 серпня 2024 року, загальна сума становила 1 678,4 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення двох випусків ОВДП: одного випуску загальною сумою 0,3 млрд грн (04 вересня) та другого загальною сумою 0,4 млрд дол. США (05 вересня).

У серпні 2024 року до загального фонду державного бюджету надійшло 386,2 млрд грн податків, зборів та обов'язкових платежів.

В цілому, за оперативними даними, за підсумками серпня 2024 року до загального і спеціального фондів державного бюджету надійшло 443,2 млрд грн податків, зборів та інших платежів. Крім того, близько 38,0 млрд грн (станом на 29 серпня) у вигляді ЄСВ надійшло до фондів пенсійного та соціального страхування.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,744 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 13,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 26 – 30 серпня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 26 – 30 серпня становило 5,2 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
27 сер.	378 дн.	14,65%	14/14	572,19
27 сер.	651 дн.	15,44%	15/14	623,71
27 сер.	1148 дн.	16,38%	23/23	4233,75

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	733,1	0,5	0,9	11,4
Юр. особи	172,5	0,1	1,5	24,1
Тер. громади	0,7	14,8	15,7	-64,3
Фіз. особи	67,5	1,1	5,2	26,7
Нерезиденти	27,0	-1,7	-12,9	-38,1

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	241,7	4,4	-9,8	25,8	
Рефінансування	32,1	0,0	0,0	-3,1	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	357,8	-1,9	4,6	-23,2
	3 міс, млрд грн	145,7	-13,4	-21,5	-16,6
	Всього, млрд грн	503,4	-5,5	-1,4	-18,2

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) 26 – 30 серпня становив 13,0000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня на міжбанківському валютному ринку спостерігалось ситуативне укріплення національної валюти через збільшення пропозиції іноземної валюти з боку експортерів та за підтримки валютних інтервенцій НБУ. Крім того підвищення попиту на гривню зумовлено сплатою підприємствами податків і виплати заробітних плат працівникам

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 26 серпня – 41,32/41,43 грн/дол. США, у вівторок 27 серпня – 41,28/41,36 грн/дол. США, у середу 28 серпня – 41,15/41,30 грн/дол. США, у четвер 29 серпня – 41,05/41,22 грн/дол. США, у п'ятницю 30 серпня – 41,00/41,15 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 30 серпня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 41,0592 грн/дол. США.

В період 26 – 30 серпня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 646,30 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВИЙ РИНОК

26 серпня Комітет з питань нагляду та регулювання діяльності ринків небанківських фінансових послуг Національного банку України ухвалив рішення про видачу АКЦІОНЕРНОМУ ТОВАРИСТВУ "ФОНД ДЕКАРБОНІЗАЦІЇ УКРАЇНИ" (ЄДРПОУ 385 19070) ліцензії на діяльність фінансової компанії з правом надання такої фінансової послуги, як надання коштів та банківських металів у кредит.

Одночасно з отриманням ліцензії на діяльність фінансової компанії АТ "ФОНД ДЕКАРБОНІЗАЦІЇ УКРАЇНИ" набуло статусу фінансової установи.

АТ "ФОНД ДЕКАРБОНІЗАЦІЇ УКРАЇНИ" є юридичною особою, 100,0% акцій товариства належать державі.

Метою діяльності АТ "ФОНД ДЕКАРБОНІЗАЦІЇ УКРАЇНИ" є стимулювання реалізації енергоефективних заходів, упровадження енергосервісу, збільшення використання відновлюваних джерел енергії та альтернативних видів палива і скорочення викидів вуглецю. А також фінансове забезпечення реалізації державних цільових програм та впровадження фінансово-кредитних механізмів у сфері енергоефективності, збільшення використання відновлюваних джерел енергії та альтернативних видів палива і скорочення викидів вуглецю, надання виробничих та науково-технічних послуг.

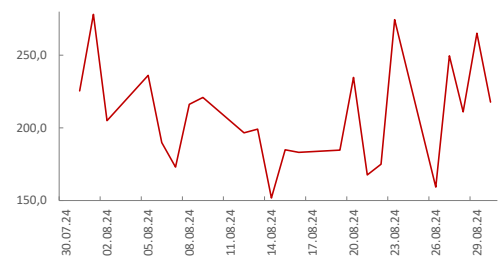
Джерело: НБУ

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Україна оголосила, що власники всіх державних єврооблігацій та гарантованих державою єврооблігацій Укравтодору загальною вартістю 20,47 млрд дол. США (24,3 млрд дол. США з врахуванням капіталізованих відсотків) проголосували за запропоновану реструктуризацію єврооблігацій України та гарантованих державою облігацій Укравтодору. Це знакове рішення є вирішальним етапом в стратегії України, направленої на збереження макроекономічної стабільності, забезпечення стійкості державного боргу та збереження ресурсів, необхідних для фінансування оборони країни у протистоянні повномасштабній агресії росії.

У результаті конструктивного переговорного процесу з власниками єврооблігацій, 97,38% власників єврооблігацій підтримали угоду про реструктуризацію, що перевищує необхідний поріг у дві третини голосів. Кожна серія єврооблігацій в обігу отримала понад 95% голосів підтримки від власників, що значно перевищує мінімально необхідні 50% для того, щоб угода про реструктуризацію набула чинності та дозволила здійснити запропонований обмін існуючих єврооблігацій на нові. Такий високий рівень підтримки відображає залученість міжнародної фінансової спільноти в забезпечення фінансової стійкості України в умовах повномасштабного вторгнення росії.

Реструктуризація передбачає:

- номінальне зниження вартості державного боргу з першого дня дії угоди на 37,0%, що скорочує обсяг державного боргу України більш ніж на 8,5 млрд дол. США;
- зменшення боргових платежів на 11,4 млрд дол. США протягом періоду дії Програми МВФ (скорочення на понад 90,0%) і на 22,75 млрд дол. США до 2033 року (скорочення на понад 75,0%);
- збільшення середнього терміну обігу єврооблігацій майже на 4 роки (додатково до 2-річного збільшення терміну обігу у 2022 році).

Реструктуризацію зовнішнього комерційного державного боргу України виконано менш ніж за 5 місяців, незважаючи на притаманні складнощі через ситуацію в країні та одну з найбільших кількостей серій і номінальної вартості єврооблігацій, що підпадали під реструктуризацію, за останній час.

Угода забезпечує найбільше списання боргу за чистою приведеною вартістю розміром приблизно 60% для суверенних емітентів з 2012 року та передбачає випуск першого боргового інструменту з умовним компонентом, що був затверджений відповідно до нової методології МВФ щодо оцінки ризику та стійкості суверенного боргу.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	37,13	38,36	130,49	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	36,09	37,10	115,47	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	33,44	34,48	71,36	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	32,25	33,21	52,02	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	29,60	30,08	53,52	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	31,96	33,13	41,97	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	32,03	33,18	36,13	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2030	33,50	34,49	43,06	USD
Ukraine-2030	4,38	27.01.2032	28,52	29,42	29,40	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	30,41	31,23	31,65	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	30,48	31,44	30,75	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	93,69	97,01	17,88	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	95,15	97,08	15,38	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	91,01	92,98	15,44	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	79,53	81,26	22,83	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	70,39	71,14	20,81	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	65,27	67,72	17,55	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	72,32	74,56	19,58	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	47,79	48,05	34,71	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	83,45	83,78	19,32	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	72,05	73,08	13,84	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	89,85	94,65	52,77	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	87,59	89,02	39,40	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	80,88	83,03	17,66	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	73,05	75,64	15,55	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	73,46	76,72	23,91	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	77,93	79,36	14,64	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	54,63	56,80	24,59	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	31,26	31,88	35,69	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)	6,5 (I квартал, 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	5,4 (липень)
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)	-2,9 (липень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,1	5,3	-2,1	8,6	-9,8 (попередня оцінка)	-2,2 (липень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-12,5	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7 (попередня оцінка)	-3,6 (липень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	25,3	29,1	30,9	28,5	40,5	37,2 (липень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	121,7	125,7	129,7	131,0	161,5 (IV квартал попередня оцінка)	167,8 (I квартал попередня оцінка)
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	9,9	18,9	12,8	14,6	25,14	4,1 (січень-червень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	23,69	28,27	27,28	36,57	36,98	41,19 (серпень)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	25,85	26,96	27,28	32,37	36,58	39,54 (січень-серпень)

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.