



UNICORN IFC
INVESTMENT FINANCIAL COMPANY

3 июня 2008 года

USDKZT – прогноз

На протяжении мая тенге продолжал торговаться в коридоре 120,4-120,7. Однако в текущий момент мы уже склонны считать, что динамика национальной валюты приобрела девальвационный тренд. В связи с этим, мы оставляем наши прогнозы относительно динамики тенге до конца 2008 года неизменными.

По нашему мнению, вероятность девальвации тенге достаточно высока. Это обуславливается несколькими факторами, среди которых рост текущих платежей экономики (увеличение отрицательного баланса текущего счета), а также тенденция увеличения дефицита государственного бюджета. В условиях, когда дефицит текущего счета достиг 7,4%, а дефицит госбюджета приближается к 2% от ВВП, существует вероятность давления на тенге как со стороны внешнего сектора, так и внутри страны. Если первый влияет на девальвацию тенге посредством прямого влияния на курс через спрос на долларовую массу, ввиду того, что оплата дефицита текущего счета должна производиться в свободно конвертируемой валюте, то увеличение дефицита текущего счета означает большие затраты государства, что будет стимулировать инфляционные процессы в тенговой зоне. Последнее усилит девальвационные ожидания тенге, исходя из общего паритета покупательской способности тенге по отношению к другим торгуемым валютам. Если также здесь учитывать ухудшение качества активов банков, номинированных в тенге, то риски резкой девальвации становятся более чем существенными.

Суммируя вышесказанное, факторы, присутствующие на текущий момент и способствующие девальвации тенге, включают:

- Увеличение дефицита текущего счета до уровня более 7% от ВВП
- Нарастающее увеличение дефицита бюджета
- Продолжающееся ухудшение тенговых активов в банковском секторе

Базовый прогноз, тем не менее, выглядит таким образом:

на конец периода	USDKZT (ср. взв.)
июнь	120.90
июль	121.00
август	121.00
сентябрь	123.00
октябрь	127.00
ноябрь	130.00
декабрь	135.00

Источник: прогнозы Unicorn IFC

Заявление об ограничении ответственности

Данный отчет является результатом анализа сотрудников компании Unicorn IFC, не является инвестиционной рекомендацией, предложением о покупке или продаже какой-либо ценной бумаги или об участии в какой-либо торговой стратегии. Информация и мнения, содержащиеся в аналитических отчетах, основаны на данных, которые являлись общедоступными во время подготовки и публикации отчета. Стоимость и доход от ваших инвестиций могут варьироваться в зависимости от изменения процентных ставок, ставок налогообложения или изменения курсовых разниц, котировок ценных бумаг, рыночных индексов, производственных и финансовых показателей компаний и других факторов.

Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться. В случае инвестиций, для которых не существует общепризнанного рынка, инвесторы могут испытывать трудности с их продажей или получением надежной информации об их стоимости или связанных с ними рисках.

Компания Unicorn IFC рекомендует инвесторам независимо оценивать целесообразность тех или иных инвестиций и стратегий и призывает инвесторов пользоваться услугами финансовых консультантов. Пригодность тех или иных инвестиций и стратегий зависит от индивидуальных обстоятельств и целей инвестора.

Компания Unicorn IFC прилагает все усилия к тому, чтобы использовать надежную, исчерпывающую информацию, но не претендует на ее абсолютную точность и полноту. Мы не обязаны сообщать вам об изменениях мнений или информации, отраженных в этом отчете.

Ни весь отчет, ни какую-либо его часть не разрешается перепечатывать, продавать или распространять без письменного согласия компании Unicorn IFC.

Дополнительную информацию можно получить по отдельному запросу.