

PAGRINDINIAI MĖNESIO MAKROEKONOMINIAI IR FINANSINIAI ĮVYKIAI

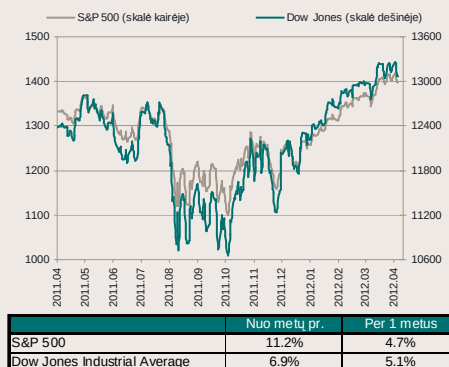
- FED atideda ekonomikos skatinimą neribotam laikui
- ES ekonomikos būklė ir toliau išlieka sunki
- Baltijos šalis į priekį traukia vidaus rinkos

Jungtinės Amerikos Valstijos

- Kovo mėnesį JAV ekonomika ir toliau nuosaikiai augo. Padėtis darbo rinkoje išliko stabili (nedarbas siekė 8,3 proc.), bedarbių pašalpų skaičius pasiekė žemiausią lygį per ketverius metus. Nekiľnojamo turto ir pramonės sektoriai šiek tiek nuvylė, mat, investuotojai jau spėjo priprasti prie gerėjančių ekonomikos rodiklių. Mažmeninė prekyba augo toliau (0,9 proc.), infliacija išliko ties 2,9 proc. lygiu. Vartotojų nuotaukų indeksas nežymiai nukrito, tačiau išlieka aukštame lygyje.
- Pramonės pirkimo vadybininkų indeksas (PMI) kovo mėnesį fiksavo 1 proc. punkto padidėjimą iki 53.4. Net 15 iš 18 industrijų įtraukiamų į indeksą, viršijo 50 punktų ribą, t.y. rodė augimą, o pats indeksas jau 32 mėnesį iš eilės laikosi virš šios ribos, rodydamas nuoseklų JAV ekonomikos augimą.
- Federalinio banko vadovas Ben Bernake išreiškė susirūpinimą, jog pastaruoju metu vis gerėjantys ekonomikos rodikliai nebūtinai reiškia „visišką išgijimą“. Visgi aiškėja, jog Federaliniai valdžia artimiausiu metu neplanuoja vykdyti trečiojo ekonomikos skatinimo etapo (angl. quantitative easing) po to, kai tik du iš dešimties FED valdybos narių pritarė tokiam žingsniui.
- Tačiau ir toliau augantys prekybos ir einamosios sąskaitos deficitai lemia nemažėjančias skyles biudžete bei neleidžia tvirtai patikėti, jog blogiausia jau praeityje. JAV ekonomikai išbėgėti neleidžia jos priklausomybė nuo situacijos Europos ir Azijos rinkose. Rinkos jau nusiteikė lėtam bendrojo vidaus produkto augimui, kuris šiemet turėtų siekti apie 2 proc.

Perspektyvos:

- Nesulaukusios tolimesnio ekonomikos skatinimo iš FED arba likvidumo didinimo iš ECB, rinkos atsitrauks ir iš naujo apsvarstys judėjimo kryptį. Taip pat svarbu nepamiršti, jog JAV ekonomikos duomenys gali būti klaidinantys dėl sezoninių svyravimų ir ateinančiais mėnesiais gali rodyti visai kitokią tendenciją.

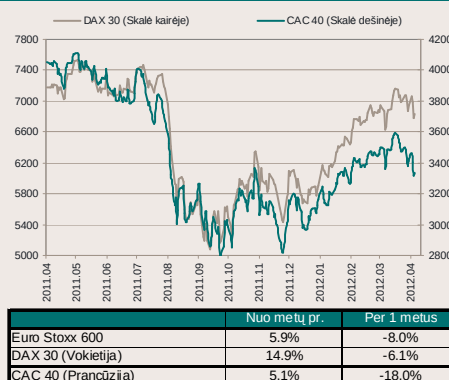


Europa

- Ispanijos ministras pirmininkas paskelbė, jog vyriausybė nepasieks užsibrėžto 4,4 proc. biudžeto deficito tikslo 2012 metams, nors ir valdžiai pavyko priimti griežčiausią biudžetą per dešimtmečius signalizuodama rinkoms geresnes ilgalaikio augimo perspektyvas. Tačiau trumpalaikės šalies augimo perspektyvos išlieka pesimistiškos. Tai tik įrodo, jog Euro zonos periferijos šalims vis dar sunkiai sekasi susitvarkyti savo finansus dėl lėto ekonomikos augimo.
- Euro zonos finansų ministrai sutiko padidinti Europos stabilumo mechanizmo (angl. ESM) fondo lėšas 30 proc. Iki 700 milijardų eurų. Didesnė „finansų ugniaugesė“ ateityje leis sumažinti galimą problemų išplitimą visoje sąjungoje.
- Gamybos sulėtėjimo neaplenks ir Vokietijos - pramonės pirkimo vadybininkų indeksas šioje šalyje pirmą kartą 2012 m. nukrito žemiau neutralios 50 punktų ribos. Visoje Euro zonoje gamyba krito į 3 mėnesių žemumą – į 47,7 punktų lygį, signalizuodama naują recesiją Europoje. Pesimizmo bangą didino ir euro zonos nedarbo lygio pakilimas į naujas aukštumas – 10,8 proc..
- Graikija įvykdė didžiausią istorijoje skolos restruktūrizavimą po to, kai daugiau nei 85 proc. šalies obligacijų, išleistų pagal Graikijos įstatymus, turėtojų sutiko prisiimti nuostolius. Tai leido Graikijos vyriausybei pritaikyti kolektyvinio sprendimo straipsnį (angl. CAC) tokiu būdu įtraukiant ir likusią dalį investuotojų. Šalis iškeitė senas obligacijas į naujas, vertas 53,5 proc. senųjų vertės ir taip sumažino savo skolą 107 milijardais eurų iki 117 proc. nuo BVP. Euro zonos finansų ministrai suteikė antrą pagalbos paketą Graikijai, kurio vertė 130 milijardų eurų. Šių pinigų šaliai turėtų pakakti bent jau iki 2014-2015 metų, visgi ateityje gali prireikti tolesnės pagalbos ar skolos restruktūrizavimo.

Perspektyvos:

Euro zonoje padėtis turėtų pradėti gerėti antrojoje 2012 metų pusėje, pagrįste dėl nuoseklaus vidinės bei išorinės paklausų didėjimo.

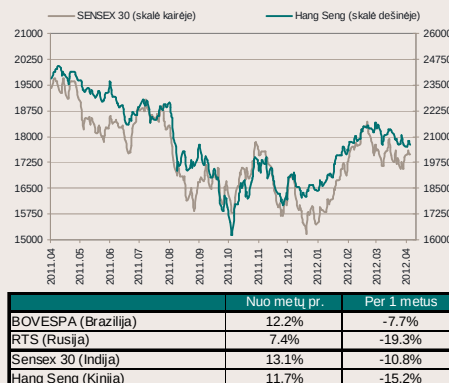


BRIK šalys

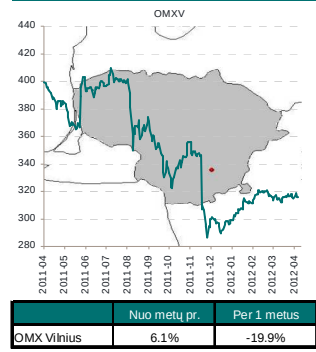
- Kinijos pramonės pirkimo vadybininkų indeksas (PMI) Kovo mėnesį pakilo iki 1 metų aukštumų - 53,1 punkto. Tai leidžia tikėtis, jog šalis išvengs kieto nusileidimo scenarijaus. Visgi Kinijos neaplenkia Europos problemos. Sumažėjančios tiesioginės užsienio investicijos bei padidėjusios prekybos balanso deficitai vers šalies valdžią ir toliau mažinti privalomąją bankų rezervų normą.
- 2,7 proc. pasiekęs Brazilijos BVP augimas 2011 m. nuvylė investuotojus. Šalies vyriausybė paskelbė, jog imsis tolesnių priemonių siekdama padidinti vidaus investicijas bei dėl stiprios valiutos sumažėjusį šalies konkurencingumą tarptautinėse rinkose.
- Rusijoje pirmąjį 2012 m. ketvirtį suaktyvėjo privataus kapitalo nutekėjimas, pasiekęs 35,1 mlrd. JAV dolerių. Nors šalies centrinis bankas tikisi sulaukti nulinio kapitalo judėjimo balanso metų pabaigoje, šie duomenys privertė kai kurias šalies institucijas sunerimti. Ekonomikos ministerija sumažino BVP augimo prognozes 2012 nuo 3,7 proc. iki 3,4 proc.

Perspektyvos:

Kinijos bei Brazilijos šalių centriniai bankai yra pasiruošę ir toliau vykdyti ekspansinę pinigų politiką. 2012 metų gale galime sulaukti padidėjusios infliacijos šiose šalyse. Rusijos 3,4 proc. BVP augimas šiemet atrodo per ne lyg pesimistiškas, tačiau ekonomika būtų stipriai paveikta staiga nukritus naftos kainai.



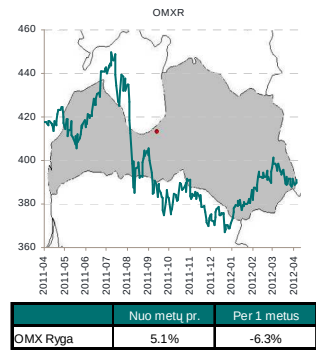
Lietuva



- **Lietuvos pramonė lėtina gamybos apšukas.** Apdirbamosios gamybos (skaičiuojant be naftos produktų) metinis augimo tempas, eliminavus darbo dienų įtaką, per porą mėnesių nukrito dvigubai ir vasarį tesiekė 4,8 proc.
- **Mažmeninės prekybos augimas šalyje taip pat pastebimai sulėtėjo.** Metinis pardavimų augimo rodiklis pusę metų buvęs apie 10 proc., vasarį smuktelėjo žemiau 5 proc.
- **Vidutinė metinė infliacija vasarį Lietuvoje siekė 4,2 proc.** - tiek pat kiek ir sausio mėnesį. Labiausiai per metus brango energetikos produktai (elektra, dujos ir pan.) bei maistas.
- **Šalies ekonominių vertinimų rodiklis keitėsi nedaug** ir kovą siekė 99,8 punkto - gerokai mažiau nei kitose Baltijos valstybėse. Šis rodiklis rodo laukiamą ekonominės situacijos blogėjimą. Nors paslaugų sektoriaus atstovų nuotaišos pastebimai pagerėjo, pramonės sentimentai ženkliai nukrito.

Perspektyvos:
Eksporto augimo tempas turėtų sumenkėti nuo pernai buvusių kone 13 proc. iki maždaug 6 proc. 2012 m., o vidaus vartojimas kils panašiu tempu, kaip ir 2011 m. Šalies BVP augimo rodiklis turėtų siekti 3 proc.

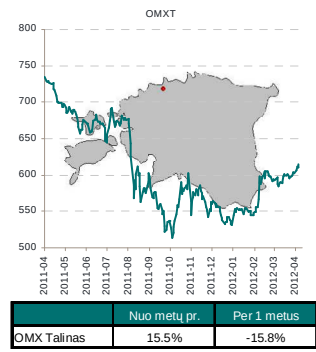
Latvija



- **Latvijos apdirbamoji gamyba ir toliau demonstruoja atsparumą ekonominiams sunkumams.** Nors vasarį, lyginant su sausiu, gamybos apimtys neženkliai sumenko, metinis augimo tempas viršijo 10 proc.
- **Šalies mažmeninė prekyba sparčiai auga.** Pardavimų apimtys vasarį, lyginant su sausiu, šiek tiek susitraukė, bet metinis augimo rodiklis siekė 10 proc.
- **Vidutinė metinė infliacija vasarį Latvijoje liko nepakitusi** - 4,2 proc. Per 12 mėnesių labiausiai brango dujos, šildymas ir elektra bei maisto produktai.
- **Šalies ekonominių vertinimų rodiklis nukrito** kone dviem punktais iki 103,8. Prie nuosmukio labiausiai prisidėjo gerokai suprastėjusios vartotojų nuotaišos.

Perspektyvos:
Tiek pramonei, tiek ir mažmeninei prekybai augant sparčiau nei laukta, šalies ekonomikos perspektyvos atrodo šviesesnės. Prognozuojame, kad Latvijos BVP šiemet augs 3 proc. – sparčiau nei skelbėme anksčiau (2,5 proc.).

Estija

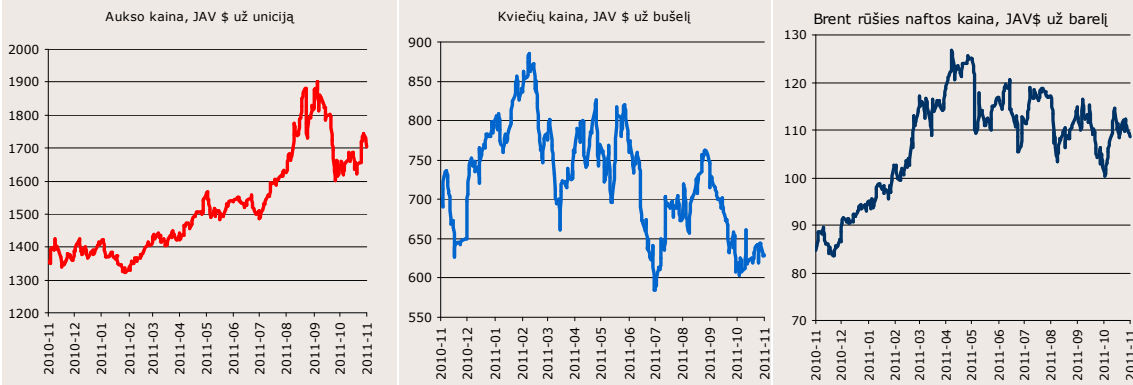


- **Estijos apdirbamosios gamybos augimas palaipsniui praranda pagreitį.** Vasarį, lyginant su sausiu, gamybos apimtys liko nepakitusios, o metinis augimo rodiklis prieš metus viršijęs 35 proc., vasarį nesiekė 2 proc.
- **Šalies vidaus paklausa auga išpūdingais tempais.** Mažmeninės prekybos apimtys vasarį, lyginant su sausiu, padidėjo 1,5 proc., o per metus išaugo daugiau nei 14 proc.
- **Vidutinė metinė infliacija Estijoje vasarį liko nepakitusi** - 5 proc. Per metus labiausiai brango energetiniai ištekliai (elektra, dujos ir pan.), maistas ir apgyvendinimo paslaugos. Baigiantis šildymo sezonui bei lėtėjant ekonominiam augimui, infliacija turėtų atslūgti.
- **Šalies ekonominių vertinimų rodiklis kovo mėnesį pastebimai pagerėjo,** pakildamas nuo 102,0 iki 103,8. Ženkliai augo pramonės bei mažmeninės prekybos atstovų nuotaišos, itin stipriai pašoko statybų sektoriaus sentimentai.

Perspektyvos:
Eksporto augimui sparčiai lėtėjant, pagrindiniu Estijos augimo varikliu bus į vidaus rinką orientuota mažmeninė prekyba, o apdirbamosios gamybos augimo tempas bus gerokai lėtesnis nei pernai buvęs 22 proc..

Žaliavos

- **Grūdų kainos per mėnesį krito 1 proc.** 2012 m. maisto kainos išliks aukštame lygyje ir pasižymės dideliu nepastovumu.
- **Auksas spalį atpigė 1 proc.** - kainą aukštame lygyje palaiko ta pati baimė dėl euro zonos skolų krizės, visgi gerėjantys JAV ekonomikos rodikliai pristabdė augimą.
- **Brent rūšies naftos kaina išlieka aukštesnė** - ties 122 -125 USD už barelį.



DNB PENSIJŲ IR INVESTICINIAI FONDAI

Obligacijų rinkų komentaras

Teigiama:

- 2012 m. vasario 29 d. ECB sprendimas paskolinti Europos bankams 530 mlrd. eurų 3 metams už 1 proc. palūkanų normą. Taigi, kartu su gruodžio mėn. 489 mlrd. eurų paskolomis tarpbankinė rinka yra papildyta daugiau nei 1 trln. eurų suma;
- Kovo mėn. pradžioje tebesitęsiantys sėkmingi valstybių ir įmonių pirminio platinimo aukcionai;
- Įvykdytas Graikijos skolos restruktūrizavimas bei patvirtintas antrasis 130 mlrd. eurų dydžio gelbėjimo paketas;
- Mažėjančios tarpbankinės palūkanos, pvz., 6 mėn. Euribor, su kurio norma susietos nemažai paskolų, artėja prie 1 proc. ribos, kuris buvo 2009 m. ir 2010 m. sandūroje;

Neigiama:

- Tikėtinas didesnis Ispanijos biudžeto deficitas;
- Galima korekcija po kainų ralio nuo 2011 m. gruodžio mėn.

Išvada: pirmoje kovo mėn. pusėje vis dar vyravo teigiamos nuotaikos dėl pasiektos susitarimo restruktūrizuojant Graikijos skolą ir antrosios ECB paskolos bankams, tačiau komentarai dėl blogėjančios situacijos Ispanijoje ir greitai nepasitraukiančios Euro zonos recesijos antroje mėn. pusėje privertė obligacijų kainas koreguotis.

Akcijų rinkų komentaras

Teigiama:

- Pasiektas sprendimas dėl Graikijos skolos;
- Gerėjanti JAV darbo rinka: nedarbas per kelis mėnesius sumažėjo nuo 9,1 proc. iki 8,3 proc., o sukuriama darbo vietų skaičius ir toliau didėja;
- Sėkmingas JAV bankų streso testo išlaikymas;
- FED vadovo komentarai, jog JAV ekonomikai gali ir neprireikti trečiojo skatinimo.

Neigiama:

- Silpnesni išankstiniai Kinijos apdirbamosios pramonės rodikliai;
- Didžiausias Kinijos prekybos deficitas nuo 1990-ųjų, parodantis, jog Kinijos eksportas augo žymiau lėčiau nei importas;
- Sumažėjęs Euro zonos ekonominio sentimentų indeksas, parodantis, jog daugėja investuotojų, tikinčių nauja recesija;
- Prastėjanti situacija euro zonos darbo rinkoje ir apdirbamojoje pramonėje.

Išvada: po akcijų ralio nuo 2011 m. gruodžio mėn. įvyko korekcija. Skelbiami makroekonominiai rodikliai (išskyrus JAV) nesuteikia didelio optimizmo, jog akcijų kainų augimas gali užsitęsti.

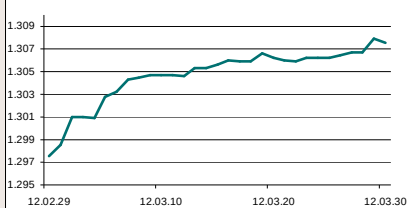
Pagrindiniai portfelių valdymo sprendimai:

- Akcijų dalis buvo sumažinta keliais procentais dėl galimos korekcijos po 4 mėn. užsitęsusių šios turto klasės brangimo;
- Obligacijų vidutinė trukmė ir toliau buvo ilginama, įsigyjant ilgesnės trukmės obligacijas;
- Likvidžių lėšų kiekis vėl pasiekė 5 proc. nuo fondo dydžio dėl galimos korekcijos.

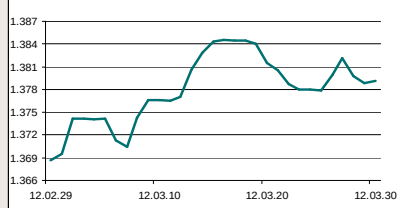
2-os pakopos pensijų fondai



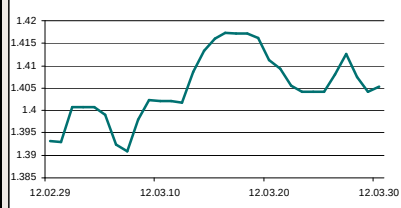
DNB pensija 1



DNB pensija 2



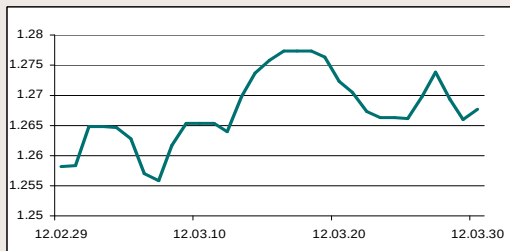
DNB pensija 3



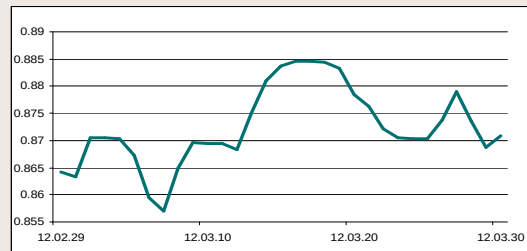
3-ios pakopos pensijų fondai



DNB papildoma pensija



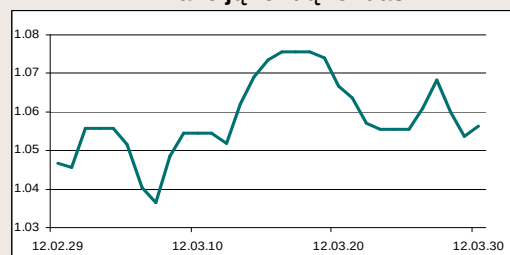
DNB papildoma pensija 100



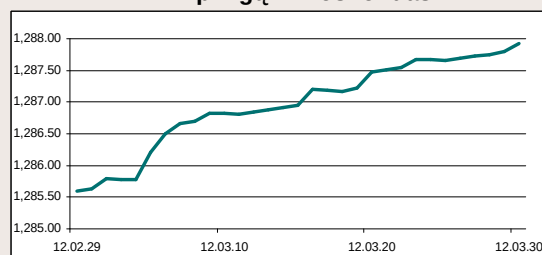
Investiciniai fondai



DNB akcijų fondų fondas



DNB pinigų rinkos fondas



Pateikta informacija negali būti vertinama kaip pasiūlymas pirkti ar parduoti bet kokius finansinius instrumentus ir/ar sudaryti sandorius.