

PAGRINDINIAI MĖNESIO MAKROEKONOMINIAI IR FINANSINIAI ĮVYKIAI

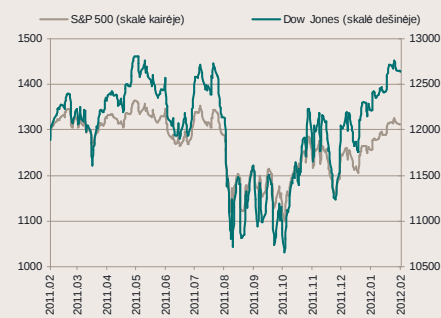
- JAV ūkio augimas 2011 m. pabaigoje paspartėjo
- ES ekonomika sausį rodė atsigavimo ženklus
- Kinijos BVP augo sparčiau nei tikėtasi

Jungtinės Amerikos Valstijos

- Paskutinįjį praėjusių metų ketvirtį JAV ekonomika paaugo 2.8 proc. lyginant su trečiuoju ketvirčiu.** Trečiąjį metų ketvirtį šis rodiklis tesiekė 1.8 proc. **Per visus metus bendrasis vidaus produktas išaugo 1.7 proc.**
- Metinis infliacijos lygis gruodį sumažėjo** nuo 3,4 proc. iki 3 proc. Laukiama, kad artimiausiais mėnesiais metinis kainų augimo tempas smuks žemiau 2 proc. Tai didina tikimybę, kad šalies centrinis bankas (FED) pradės trečiąjį kiekybinio skatinimo etapą (QE3).
- Anksčiau skelbęs palūkanų normos nekelsias iki 2013 m. vidurio, praėjusį mėnesį **FED** pranešė, jog ji **minimaliame lygyje greičiausiai išliks iki 2014 m. pabaigos**. Po šio pranešimo dolerio ilgalaikės palūkanų normos pastebimai nukrito.

Perspektyvos:

Europos skolų krizei ėmus veikti JAV eksportą bei kreditavimo sąlygas šalies viduje, artimiausiais mėnesiais laukiamas lėtas ūkio augimo. Tikėtinas ir naujas kiekybinio skatinimo etapas (QE3).



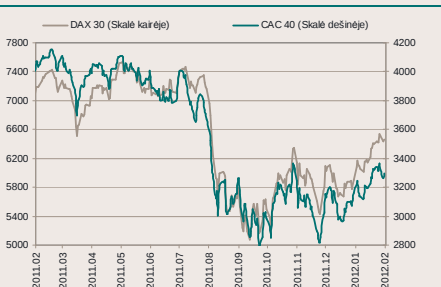
	Nuo metų pr.	Per 1 metus
S&P 500	4.4%	2.9%
Dow Jones Industrial Average	3.6%	7.0%

Europa

- Griekija tęsė derybas** su privačiais kreditoriais dėl dalies skolos nurašymo. Nepavykus pasiekti susitarimo per artimiausią savaitę, šaliai grėstų negauti finansinės paramos iš tarptautinių kreditorių. Tai reikštų nekontroliuojamą Graikijos bankrotą Kovo 20 dieną.
- 25 iš 27 ES valstybių** sutiko prisijunti prie valstybių išlaidas apribosiančios biudžeto sutarties, kurą tikimasi pasirašyti kovo mėnesį. Susitarimui nepritarė tik Čekija ir Jungtinė Karalystė. Visgi sutartis yra daugiau politinės valios aktas, nes ekonominiai spaudimo mechanizmai šalims, kurios nesilaikys sutarties, nėra aiškūs.
- Nedarbo lygis gruodžio mėnesį euro zonoje išliko rekordiniame lygyje** - 10,4 proc., ES rodiklis siekė 9,9 proc. Pirminiais skaičiavimais, **infliacija euro zonoje gruodžio mėnesį liko nepakitusi** - 2,7 proc. Artimiausiais mėnesiais galima tikėtis jos mažėjimo.
- Sausio mėnesį agreguotas pirkimo vadybininkų indeksas pastebimai išaugo**, pakildamas nuo 48,3 iki 50,4 (50 punktų skiria ekonomikos augimą nuo traukimosi). Pramonė dar vis traukėsi, nors ir gerokai lėčiau nei ankstesniais mėnesiais, o paslaugų sektorius plėtėsi.
- Sausio mėnesį gerokai išaugo ir ekonominių vertinimų rodiklis**, padidėjęs nuo 92,8 iki 93,4. Tai pirmas pakilimas per 11 mėnesių. Pagerėjo vartotojų bei paslaugų sektoriaus nuotaikos, o pramonės vertinimo rodiklis išliko nepakitęs ir žemame lygyje.

Perspektyvos:

Nors sausio mėnesį fiksuotas ekonomikos pagyvėjimas, kol nebus išspręsta skolų krizė, žemyno laukia ūkio stagnacija.



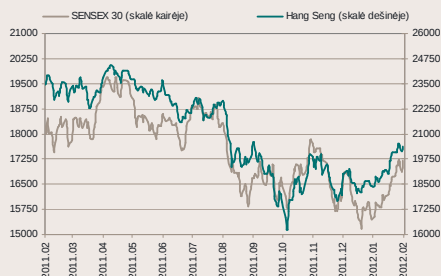
	Nuo metų pr.	Per 1 metus
Euro Stoxx 600	2.2%	-10.0%
DAX 30 (Vokietija)	6.1%	-9.3%
CAC 40 (Prancūzija)	1.3%	-18.4%

BRİK šalys

- Kinijos BVP** paskutinįjį metų ketvirtį, lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu, **augo 8,9 proc.** – tik nežymiai lėčiau už ankstesnį ketvirtį buvusius 9,1 proc. ir **sparčiau nei tikėjosi analitikai**. Per visus 2011 m. šalies ekonomika **išaugo 9,2 proc.**
- Rusijos ekonomika** pernai spalio – gruodžio mėnesiais lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu **išaugo 4,8 proc.**, o **per 2011 m. padidėjo 4,3 proc.** – sparčiau nei laukė ekonomistai. Itin svariai prie ūkio augimo prisidėjo žemės ūkio sektorius. Stipriai padidėjęs derlius taip pat leido **sumažinti infliaciją iki 6,1 proc.** – žemiausio lygio per 20 metų.
- Gruodį neženkliai sumažėjus infliacijai, **Indijos centrinis bankas kiek sušvelnino savo pinigų politiką**, bankų rezervo normą nuleisdamas nuo 6,0 proc. iki 5,5 proc. Visgi palūkanų norma liko nepakeista – 8,5 proc.
- Nepaisant smukusio ekonomikos augimo, **nedarbo lygis Brazilijoje gruodį nukrito** puse procentinio punkto iki rekordiškai žemų 4,7 proc. Brazilijos centrinis bankas savo ruožtu sumažino palūkanų normą nuo 11 proc. iki 10,5 proc., bei pranešė, jog siekiant atsverti neigiamą Europos skolų krizės poveikį, palūkanų norma šiemet gali būti sumažinta žemiau 10 proc.

Perspektyvos:

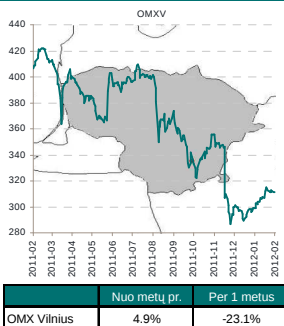
Brazilijos ekonomika šiemet turėtų augti sparčiau nei pernai, tačiau Rusijos ir Kinijos laukia priešingos tendencijos.



	Nuo metų pr.	Per 1 metus
BOVESPA (Brazilija)	8.5%	-5.9%
RTS (Rusija)	11.9%	-18.0%
Sensex 30 (Indija)	8.7%	-8.3%
Hang Seng (Kinija)	9.4%	-14.6%

BALTIJOS ŠALIŲ EKONOMIKOS AKTUALIJOS

Lietuva

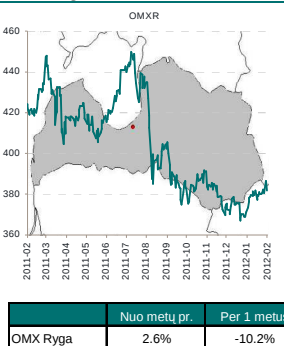


- Šalies BVP paskutinįjį metų ketvirtį augo gerokai lėčiau nei ankstesniais mėnesiais – **4,3 proc.** lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu, o per **visus 2011 m. padidėjo 5,8 proc.** Labiausiai prie ūkio augimo prisidėjo vidaus prekybos, statybos bei transporto ir ryšių sektoriai.
- Vidutinė metinė infliacija gruodį nežymiai sumažėjo ir siekė 4,1 proc.** Labiausiai praėjusiais metais brango dujos ir būsto šildymas, automobilių kuras, maisto produktai. **Nedarbo lygis metų pabaigoje siekė 13,9 proc.**, palyginti su 17,1 proc. metais anksčiau. Daugiausiai darbo vietų pernai sukūrė pramonės, statybos ir vidaus prekybos sektoriai
- Ekonominių vertinimų rodiklis sausį sumenko** nuo 101,5 iki 100,5. Šiek tiek prastėjo paslaugų, pramonės bei mažmeninės prekybos bei statybų sektorių atstovų nuotaikos, tačiau ženkliai pagerėjo gyventojų sentimentai.
- Plėtodama suskystintų dujų terminalo projektą**, Lietuva išsirinko konkurso nugalėtoją, norvegų kompaniją „Höegh LNG“, kuri sukonstruos, nuomos bei prižiūrės plaukiojantį terminalą. Sutartį tikimasi pasirašyti per mėnesį.

Perspektyvos:

- Ūkio augimo sulėtėjimas paskutinįjį metų ketvirtį rodo, kad euro zonos bėdos jau pasiekė ir mūsų šalį – tolesnė ūkio plėtra bus sudėtinga.

Latvija



- Vidutinė metinė infliacija gruodį šiek tiek padidėjo ir siekė 4,2 proc.** Labiausiai per metus pabrango elektra, automobilių kuras, maisto produktai.
- Latvijoje mažmeninė prekyba** (neįskaičiuojant transporto priemonių pardavimo bei priežiūros) gruodį, lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu, išaugo 8 proc., o per metus **padidėjo 4,8 proc.**
- Ekonominių vertinimų rodiklis Latvijoje sausį pastebimai pagerėjo**, pakildamas nuo 102,6 iki 105,3. Pagerėjo vartotojų, bei pramonės, paslaugų ir prekybos sektorių atstovų nuotaikos, sumenko tik statybininkų padėties vertinimas

Perspektyvos:

- Šalies ūkio plėtra šiais metais labiau priklausys nuo vidaus rinkos, tačiau išliekantis aukštas nedarbas blogina namų ūkio vartojimo augimo perspektyvas.

Estija



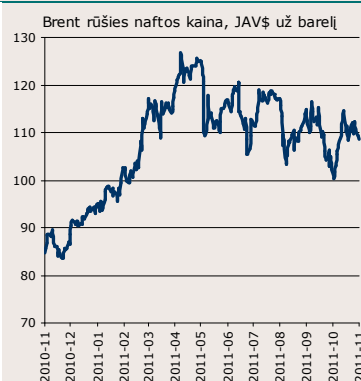
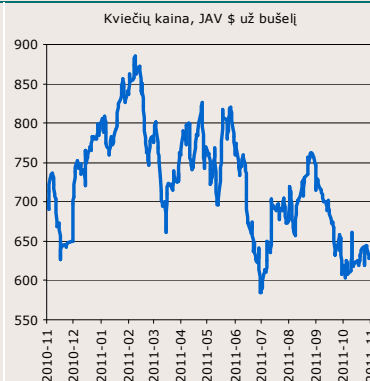
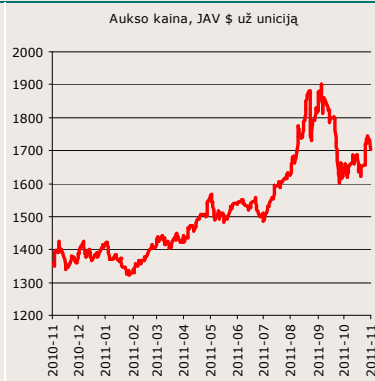
- Pramonė** gruodžio mėnesį, lyginant su tuo pačiu ankstesnių metų mėnesiu, susitraukė 2,6 proc. **Per metus sektorius paaugo 17,9 proc.** **Vidutinis metinis infliacijos lygis** Estijoje gruodį kiek sumažėjo, tačiau **išliko aukštas - 5,1 proc.** Per metus labiausiai brango būsto nuoma, gėrimai, tabakas ir automobilių kuras.
- Mažmeninės prekybos** (skaičiuojant be transporto priemonių) metinis augimas Estijoje gruodį paspartėjo nuo 4,3 proc. iki 7,1 proc. **Per metus sektorius išsiplėtė 2,1 proc.**
- Estijoje ekonominių vertinimų rodiklis sausį liko nepakitęs - 101.4.** Pagerėjo vartotojų bei paslaugų ir prekybos sektorių atstovų nuotaikos, statybininkų rodiklis sumenko, o pramonės indikatorius iš esmės nesikeitė

Perspektyvos:

- Prastėjantys pramonės rodikliai rodo silpstantį eksporto augimą, tai atsispindės ir paskutiniojo 2011 m. ketvirčio BVP plėtros rodiklyje.

Žaliavos

- Grūdų kainos per mėn. ūg-telėjo 3 proc.** Jungtinių Tautų Maisto ir žemės ūkio organizacija įspėja, jog 2012 m. maisto kainos išliks aukštame lygyje ir pasižymės dideliu nepastovumu.
- Auksas spalį pabrango 6 proc.** - kainą aukštame lygyje palaiko baimė dėl euro zonos skolų krizės, ilgo laikotarpio žemų palūkanų perspektyva JAV (alternatyvios investicijos teiktų menkas pajamas).
- Per mėn. **Brent rūšies nafta pabrango 7 proc.**



DNB PENSIJŲ IR INVESTICINIAI FONDAI

Obligacijų rinkų komentaras

Teigiama:

- Tarpbankinėje rinkoje padidėjęs likvidumas po ECB sprendimo paskolinti bankams 489 mlrd. eurų 3 metams 2011 m. pabaigoje;
- Sumažėjusios palūkanos Italijos ir Ispanijos skolos vertybinių popierių aukcionuose;
- JAV Federalinių rezervų sprendimas nedidinti rekordiškai mažas palūkanas (0-0,25 proc.) iki 2014 metų. Seniau buvo numatyti 2013-ieji metai;
- Nauja Lietuvos euroobligacijų emisija ir apimusi LR VVP rinka po vieno komercinio banko bankroto praėjusių metų pab.

Neigiama:

- Užsitęsusių derybų dėl savanoriško Graikijos skolos nurašymo ir busimų palūkanų normų (mažas neigiamas poveikis);
- Tolesnis Europos sąjungos valstybių (pvz., Ispanijos, Italijos) kreditų reitingų sumažinimas (mažas neigiamas poveikis).

Išvada: sunku tikėtis, jog bus rasti skolos krizės sprendimai artimiausiu metu, tačiau padidėjęs pinigų kiekis rinkoje turėtų šiek tiek apaminti investuotojus ir palaikyti obligacijų kainas. Panaši situacija turėtų pasireikšti ir Lietuvos rinkoje dėl pasiskolintos 1,5 mlrd. USD sumos tarptautinėse rinkose.

Akcijų rinkų komentaras

Teigiama:

- Pagerėję ekonominiai rodikliai ir padidėjęs vartotojų bei investuotojų pasitikėjimas;
- Suaktyvėjusi apdirbamoji pramonė tiek JAV, tiek Europoje, tiek besivystančiose šalyse;
- Sumažėjęs JAV nedarbo lygis iki 8,5 proc., tikėtasi 8,6 proc.;
- Po centrinių bankų sprendimų padidėjęs pinigų kiekis rinkose, dalis šių lėšų buvo nukreipta į rizikingesnę turto klasę;
- Teigiama reakcija į mažėjančias palūkanas aukcionuose, kuriuose skolinosi didesnės rizikos šalys (pvz., Italijai ar Ispanijai).

Neigiama:

- Pablogintos Pasaulio banko ir TVF globalaus BVP augimo prognozės;
- Mažesnis 2011 m. IV ketvirčio JAV ūkio augimas: ekonomika augo 2,8 proc., kai tikėtasi 3 proc. kilimo;

Išvada: užsitęsusios pozityvi nuotaika nuo praėjusių metų pabaigos pakėlė kainas gana sparčiai. Per mėnesį besivystančių šalių rinkos augo dviženkliais skaičiais, o išsivysčiusios per daug neatsiliko. Išaugęs pinigų kiekis ir toliau turėtų palaikyti optimizmą akcijų rinkose.

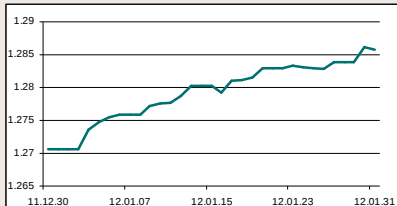
Pagrindiniai portfelių valdymo sprendimai:

- Akcijų dalis fonduose yra ties valdytojų nusistatyta neutralia riba;
- Sausį obligacijų vidutinė trukmė buvo ilginama, įsigyjant ilgesnės trukmės obligacijas;
- Lietuvos Respublikos VVP svoris priartėjo prie galimo maksimumo dėl būsimo litų pertekliaus po naujos euroobligacijų emisijos.

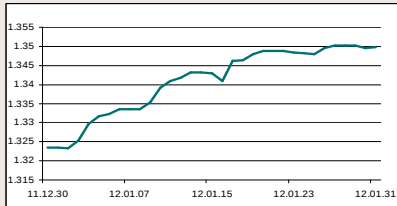
2-os pakopos pensijų fondai



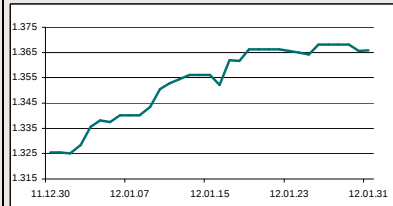
DNB pensija 1



DNB pensija 2



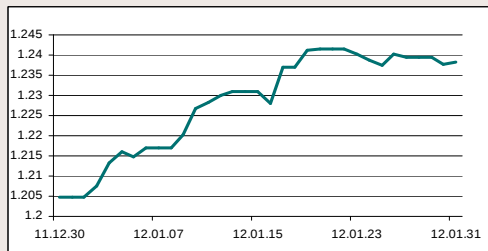
DNB pensija 3



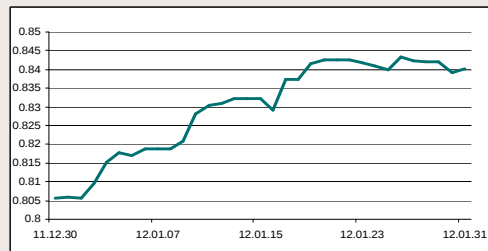
3-ios pakopos pensijų fondai



DNB papildoma pensija



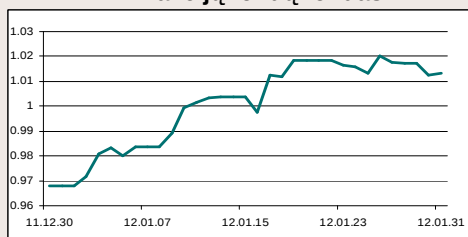
DNB papildoma pensija 100



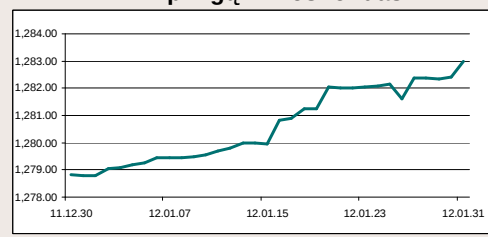
Investiciniai fondai



DNB akcijų fondų fondas



DNB pinigų rinkos fondas



Ekonominių tyrimų padalinys

El. paštas: research@dnb.lt

Tel. (8 5) 239 3590

Faks. (8 5) 213 9056

UAB DNB investicijų valdymas

El. paštas investicija@dnb.lt

Tel. (8 5) 2393 567

Faks. (8 5) 2393 473