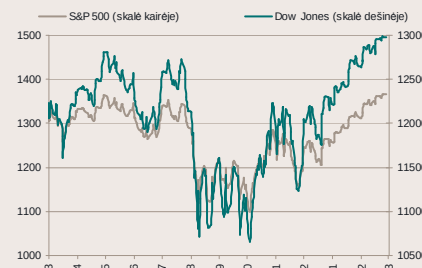


PAGRINDINIAI MĖNESIO MAKROEKONOMINIAI IR FINANSINIAI ĮVYKIAI

- Naujienos iš JAV geros, tačiau stagnacijos grėsmė išlieka
- ES ekonomikos būklė - įtempta
- Baltijos šalys kol kas atsispiria neigiamoms nuotaikoms Vakaruose

Jungtinės Amerikos Valstijos

- 2011 m. paskutiniojo ketvirčio sumetintas **BVP augimo rodiklis** buvo pakoreguotas nuo 2,8 proc. iki **3 proc.**
- Sausio mėnesį šalyje **gerėjo padėtis nekilnojamojo turto rinkoje**, o taip pat **daugiau nei tikėtasi augo pramonė (0,7 proc.)** bei **mažmeninė prekyba (0,7 proc.)**. Naujai sukurtų darbo vietų skaičius, 243 tūkst., taip pat gerokai viršijo lūkesčius, o nedarbo lygis sumažėjo nuo 8.5% iki **8.3%**. Vasario mėnesį stipriai išaugo vartotojų nuotaikų indeksas.
- Visgi keletas dalykų verčia sunerimti**. Augantis prekybos deficitas rodo, kad didelio postūmio iš užjūrio JAV ekonomikai tikėtis neverta, o sausį sumažėję ilgalaikio vartojimo prekių užsakymai gali reikšti **menkesnį nei tikėtasi įmonių norą investuoti**. Brangstant automobilių kurui, gerokai sumenksti gali ir vartotojų pasitikėjimo indeksas. Be to sausio mėnesio duomenys rodo **realaus vartojimo stagnaciją**, o gyventojų **disponuojamos pajamos taip pat neaugo**.
- Rinkas nuvylė ir vasario mėnesio pramonės pirkimo vadybininkų indeksas (PMI)**, sumenkęs nuo 54.1 iki 52.4. Visgi šis rodiklis rodo sektoriaus augimą, nors ir kiek lėtesnį nei tikėjosi ekspertai.



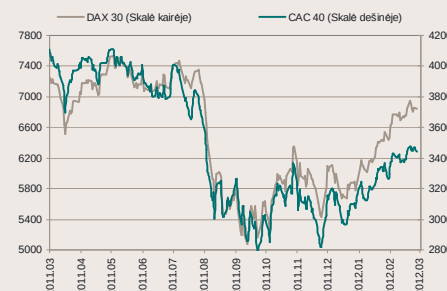
	Nuo metų pr.	Per 1 metus
S&P 500	8.6%	2.9%
Dow Jones Industrial Average	6.0%	5.9%

Perspektyvos:

JAV ekonomikai išlieka lėto augimo grėsmė 2012 m., tačiau trečioji kiekybinio skatinimo banga atrodo mažiau tikėtina dėl teigiamų naujienų srauto.

Europa

- Preliminariais duomenimis **Euro zonos BVP** paskutinįjį praėjusių metų ketvirtį, lyginant su trečiuoju, **susitraukė 0,3 proc.** – šiek tiek mažiau nei buvo tikėtasi. Italijos BVP sumenko 0,7 proc., Vokietijos ūkis patyrė 0,2 proc. nuosmukį, o Prancūzija netikėtai ūgtelėjo 0,2 proc.
- 2012 metų pradžios makroekonominiai rezultatai **rodo euro zonos ekonomiką esant sunkioje padėtyje**. Pirkimo vadybininkų indeksas (PMI) sausį pakilęs virš 50 punktų ribos, skiriančios augimą nuo traukimosi, **vasarį netikėtai nukrito iki 49,3**. Į ateitį orientuotas ekonominių vertinimų rodiklis liko žemame 94,4 punktų lygyje. **Nedarbas ir vėl buvo rekordinėse aukštumose** pakildamas iki 10,7 proc.
- Graikijos vyriausybė pagaliau susitarė** dėl tarptautinių kreditorių reikalautų taupymo priemonių ir struktūrinių reformų, bei įsipareigojo susitarimų laikytis ir po balandį vyksiančių nacionalinių parlamento rinkimų. Tam, kad valstybei būtų paskirtas antras 130 mlrd. eurų vertės gelbėjimo paketas, beliko **susitarti su privačiais šalies kreditoriais dėl 53,5 proc. iš jų turimų 200 mlrd. eurų skolos nurašymo**.
- Europos centrinis bankas (ECB) antrą kartą žemyno bankams teikė 3 metų paskolas už 1 proc. bazinės palūkanas**. Šį kartą buvo pasiskolinta **530 mlrd. eurų**. Obligacijų kainos antrinėje rinkoje bei akcijų indeksai pašoko, tačiau **lieka neaišku, ar pinigai pasieks realųjį sektorių** ir pastūmės Europą spartesnio ekonomikos atsigavimo link.



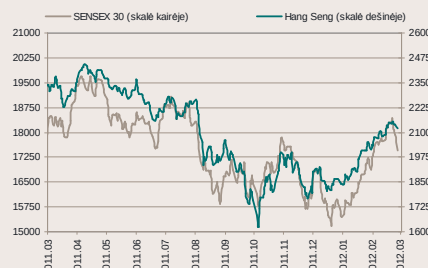
	Nuo metų pr.	Per 1 metus
Euro Stoxx 600	6.9%	-7.7%
DAX 30 (Vokietija)	12.8%	-5.7%
CAC 40 (Prancūzija)	7.1%	-16.0%

Perspektyvos:

Vis labiau tikėtina, kad staigios griūtis pinigų sąjungai išvengti pavyks, tačiau ūkio augimo perspektyvos išlieka niūrios.

BRİK šalys

- Kinijos pramonė stabilizavosi** – sausio mėnesio PMI pakilo kone iki 50 punktų. Šalies centrinis bankas, savo ruožtu, **tęsė skatinamąją pinigų politiką** antrą kartą per 3 mėn. sumažindamas privalomąją bankų rezervų normą. Šis žingsnis padidino bankinės sistemos likvidumą 400 mlrd. jūanių (48 mlrd. eurų).
- Indijos BVP** paskutinįjį praėjusių metų ketvirtį, lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu, **augo lėčiau nei tikėjosi analitikai - 6,1 proc.** palyginti su 6,9 proc. trečiąjį ketvirtį. Sulėtėjimą lėmė mažiau nei laukta augę paslaugų bei apdirbamosios gamybos sektoriai bei besitraukusi išgaunamoji pramonė. Stagnuojančios materialinės investicijos **verčia abejoti, kad šaliai pavyks pasiekti Kinijos plėtros tempus**.
- Rusijos makroekonominiai rodikliai metų 2012 m. pradžioje - nevienareikšmiški**. Sparčiai plėtojantis paslaugų sektoriui, agreguotas PMI išliko aukštame lygyje – 53,7, tačiau pramonės rodiklis rodo sektorių kone neaugant (50,7), o tai verčia abejoti dabartinės ekonominės plėtros tvarumu.



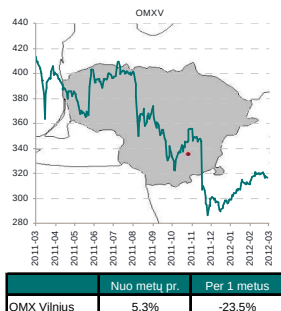
	Nuo metų pr.	Per 1 metus
BOVESPA (Brazilija)	13.8%	-2.3%
RTS (Rusija)	25.6%	-11.9%
Sensex 30 (Indija)	14.4%	-0.4%
Hang Seng (Kinija)	17.6%	-7.1%

Perspektyvos:

Kinijos bei Indijos ekonomikos teberodo lėtėjimo ženklus, šalių centriniai bankai vykdys ekspansinę pinigų politiką.

BALTIJOS ŠALIŲ EKONOMIKOS AKTUALIJOS

Lietuva

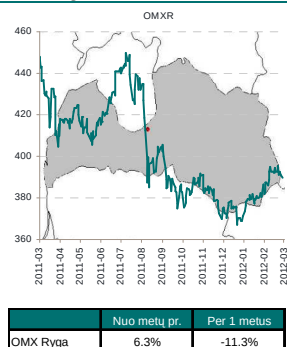


- Perskaičiavus ketvirtojo praėjusių metų ketvirčio duomenis, **metinis BVP augimo rodiklis buvo pakeltas** nuo 5,8 proc. iki **5,9 proc.**
- Apdirbamoji gamyba** (neskaičiuojant naftos produktų) **sausį**, lyginant su gruodžiu, **padidėjo 3,9 proc.**, o **metinis augimo tempas paspartėjo iki 10,7 proc.** **Mažmeninė prekyba** sausį patyrė įprastą sezoninį nuosmukį, tačiau **metinis augimo rodiklis ženkliai pakilo**, padidėdamas iki **16,4 proc.**
- Vidutinis mėnesinis neto **darbo užmokestis** paskutinįjį praėjusių metų ketvirtį, lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu **padidėjo 2,4 proc.**, tačiau kainoms augus sparčiau, **realiosios gyventojų pajamos ir toliau mažėjo.**
- Lietuvos **ekonominių vertinimų rodiklis** per mėnesį beveik **nepakito** ir vasarį buvo kone neutraliame lygyje - 100.4 punkto, o štai mažmenininkų nuotaikos pagerėjo net 9 punktais iki aukščiausio lygio nuo praėjusių metų rugsėjo.

Perspektyvos:

- Geresnei nei tikėtasi pastarojo meto ekonominiai rodikliai nekeičia mūsų nuomonės, jog Lietuva neatsispirs lėtėjančios Vakarų Europos įtakai ir šalies ūkio augimas pradės lėtėti.

Latvija

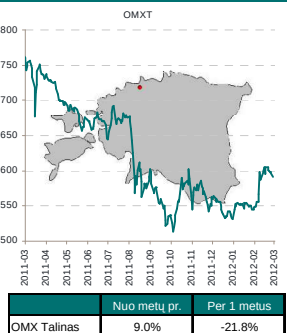


- Preliminariais duomenimis **paskutinįjį 2011 m. ketvirtį**, lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu, Latvijos **BVP padidėjo 5 proc.**, o **visų metų augimo rodiklis buvo apie 5,2 proc.** Daugiausiai įtakos augimui turėjo sparčiai besiplėtojusi pramonė, pastebimai ūgtelėjo ir mažmeninė prekyba, atsigavimo ženklus rodė statybų sektorius
- Per praėjusius metus **nedarbo lygis** Latvijoje **sumažėjo nuo 16,9 proc. iki 14,3 proc.**, tačiau išliko aukščiausias tarp Baltijos valstybių.
- Stulbinamai stipriai metus pradėjo mažmeninės prekybos atstovai** – pardavimų apimtys sausį, lyginant su gruodžiu, išaugo 6,4 proc., o lyginant su praėjusių metų sausiu – daugiau nei 16 proc.
- Latvijoje **ekonominiai sentimentai vasarį kito neženkliai** ir siekė 105.7 proc., reikšmingiau pasikeitė tik vartotojų nuotaikos, pakilusios 6 punktais.

Perspektyvos:

Lėtėjant eksporto augimui vidaus vartojimo augimo nepakaks užtikrinti sparčią ekonomikos plėtrą.

Estija



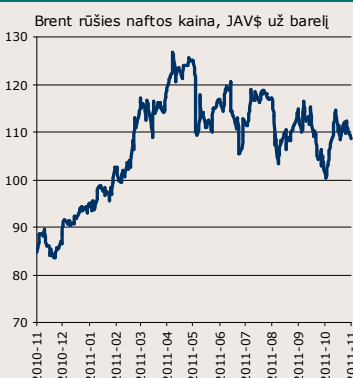
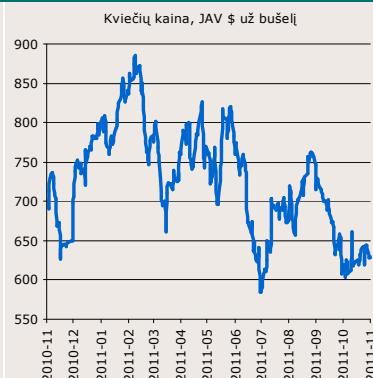
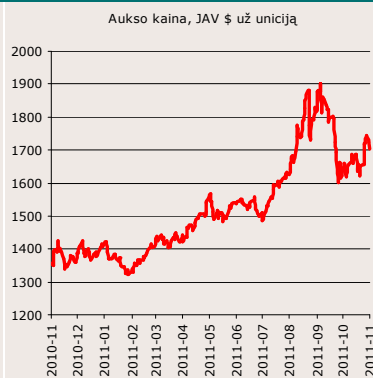
- Ketvirtąjį praėjusių metų ketvirtį**, lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu, **Estijos BVP padidėjo 4 proc.**, o per visus **2011 m. išaugo 7,5 proc.** Didžiausios įtakos tam turėjo sėkmingai savo produkciją eksportavusios pramonės sektoriaus plėtra. Tačiau svarbu pastebėti, **jog paskutinįjį metų ketvirtį pramonės eksporto augimas stipriai sumenko**, dėl mažėjančių estiškos elektroninės ir optinės įrangos bei kompiuterių pardavimų užsienio rinkose.
- Nedarbo lygis** šalyje per metus nukrito nuo 13,6 proc. **iki 11,4 proc. ir buvo žemiausias tarp Baltijos šalių.** Vidutinis mėnesinis bruto atlyginiams paskutinįjį metų ketvirtį buvo 865 EUR (3000 Lt) – **6 proc. didesnis nei prieš metus.**
- Estiją ir toliau kamuoja sparti infliacija.** Dėl brangusios elektros, šildymo bei kuro, kainų lygis sausio mėnesį šalyje pakilo 0,6 proc., o metinė infliacija pašoko iki 4,7 proc. Labiausiai brango elektra, šildymas ir automobilių kuras.
- Ekonominiai sentimentai** šalyje vasarį **siek tiek pakilo** iki 102.0 punkto - pagerėjimas buvo juntamas kone visuose sektoriuose.

Perspektyvos:

Estijos perspektyvos geriausios tarp Baltijos valstybių, tačiau ir šios šalies laukia ūkio plėtros sulėtėjimas.

Žaliosios

- Grūdų kainos per mėn. ūgtelėjo 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.**



Obligacijų rinkų komentaras

Teigiama:

- Vis dar juntamas padidėjęs pinigų kiekis rinkose po ECB sprendimo 2011 m. gruodį bankams paskolinti 489 mlrd. eurų 3 metams;
- Buvo laukiama antrojo panašaus paskolų kiekio, kuris turėtų įnešti dar daugiau likvidumo. 2012 m. vasario 29 d. pasiskolinta 530 mlrd. eurų;
- Pasiektas susitarimas dėl Graikijos skolos restruktūrizavimo bei patvirtintas antrasis 130 mlrd. eurų dydžio gelbėjimo paketas;
- Beveik jokios reakcijos į Graikijos reitingo sumažinimą. Kredito reitingų agentūra S&P suteikė net SD reitingą, reiškiantį atrinktinių nemokumą;
- Sėkmingi Ispanijos ir Italijos obligacijų aukcionai bei sumažėjusios palūkanos;
- Atsigavusi pirminė obligacijų rinka;
- Kinijos vyriausybės išsakyta parama. Tvirtinama, jog gali investuoti net 100 mlrd. eurų į Eurozonos valstybių obligacijas.

Išvada: teigiama obligacijų prekyba ir toliau išliko vasario mėn. Likvidumas padidėjo, o įtampa finansiniame sektoriuje atslūgo tiek dėl ECB sprendimų suteikti 3 metų paskolas, tiek dėl atsigavusios pirminės valstybių bei įmonių obligacijų platinimo rinkos.

Akcijų rinkų komentaras

Teigiama:

- Mažėjantis JAV nedarbo lygis. Sausį jis siekė 8,3 proc., kai buvo tikėtasi, jog išliks nepakitęs ties 8,5 proc.
- Žemiausias per 2 dešimtmečius Vokietijos 6,8 proc. nedarbas;
- Kinijos sprendimas sumažinti privalomų atsargų komerciniams bankams normą 0,5 proc. Skaičiuojama, jog dėl šio sprendimo valstybės ekonomikoje padidės pinigų kiekis per 350 mlrd. jūanių (~146 mlrd. LTL);
- Geresni Vokietijos IFO ir JAV Mičigano indeksai, rodantys išaugusį tiek verslo, tiek vartotojų pasitikėjimą.

Neigiama:

- Silpnėsi išankstiniai Europos ir besivystančių šalių apdirbamosios pramonės rodikliai;
- Euro zonos ekonomikos nuosmukis 2011 m. 4 ketvirtį.

Išvada: vasarį akcijos ir toliau kilo. Ekonomistai ir investuotojai buvo linkę permąstyti esamą pasaulio ekonomikos situaciją. Visgi, po truputį pesimistinę 2011 m. pabaigos nuotaiką keičia didėjantis verslo ir vartotojų pasitikėjimas, nors neišskumų ir rizikos išlieka.

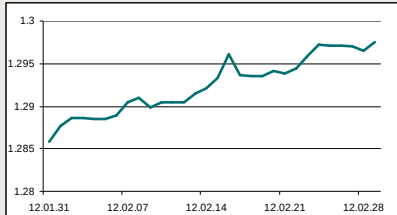
Pagrindiniai portfelių valdymo sprendimai:

- Valdytojų požiūris į akcijas išlieka neutralus;
- Obligacijų vidutinė trukmė buvo ilginama, įsigyjant ilgesnės trukmės obligacijas;
- Lietuvos Respublikos VVP svoris yra arti maksimalios ribos (35 proc. nuo grynąjų aktyvų vertės).

2-os pakopos pensijų fondai

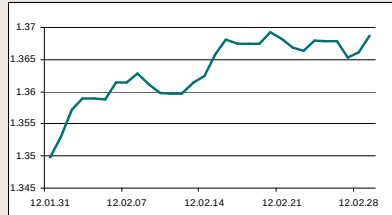


DNB pensija 1



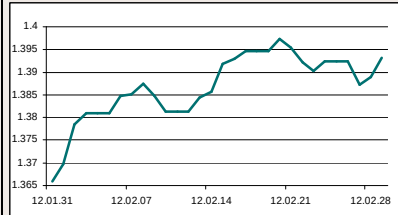
Vasario mėn.	Nuo metų pr.
+ 0,91 proc.	+ 2,11 proc.

DNB pensija 2



Vasario mėn.	Nuo metų pr.
+ 1,40 proc.	+ 3,42 proc.

DNB pensija 3

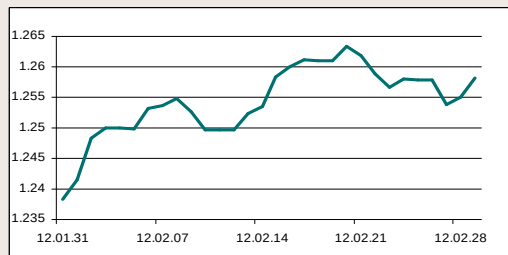


Vasario mėn.	Nuo metų pr.
+ 1,98 proc.	+ 5,12 proc.

3-ios pakopos pensijų fondai

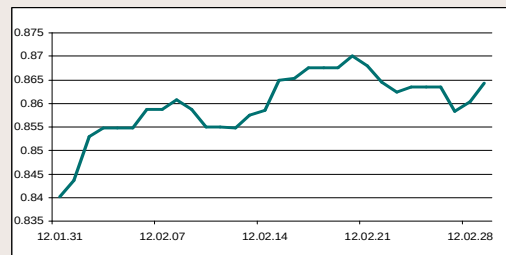


DNB papildoma pensija



Vasario mėn.	Nuo metų pr.
+ 1,61 proc.	+ 4,44 proc.

DNB papildoma pensija 100

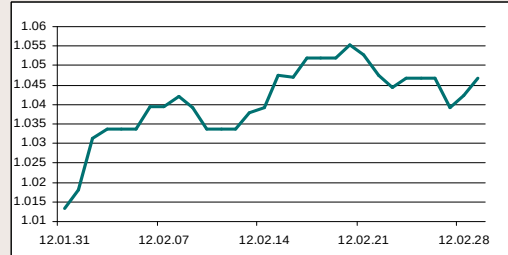


Vasario mėn.	Nuo metų pr.
+ 2,86 proc.	+ 7,26 proc.

Investiciniai fondai

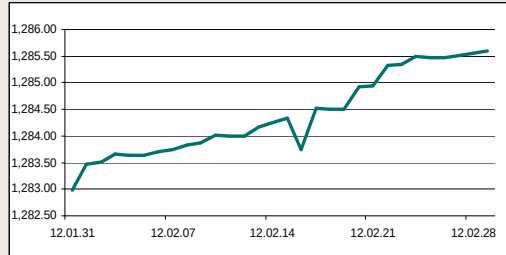


DNB akcijų fondų fondas



Vasario mėn.	Nuo metų pr.
+ 3,28 proc.	+ 8,11 proc.

DNB pinigų rinkos fondas



Vasario mėn.	Nuo metų pr.
+ 0,20 proc.	+ 0,53 proc.

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