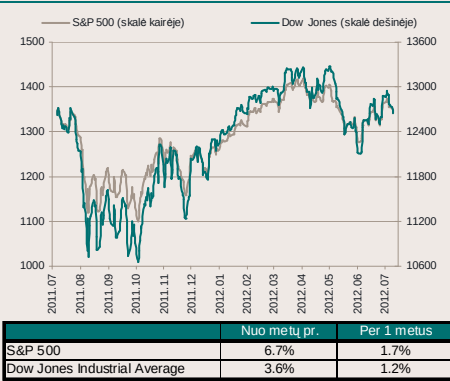


PAGRINDINIAI MĖNESIO MAKROEKONOMINIAI IR FINANSINIAI ĮVYKIAI

- JAV darbo rinka nuvilia trečią mėnesį iš eilės, laukiama veiksmų iš Fed
- Europoje ekonomika ir toliau smunka, tačiau pasiekta svarbių susitarimų
- Lietuva kol kas atspari Europos krizei

Jungtinės Amerikos Valstijos

- JAV ekonomikos augimas sulėtėjo** iki 1,9 proc. pirmąjį 2012 m. ketvirtį palyginus su 2011 m. pirmuoju ketvirčiu. Pagrindinėmis šio sulėtėjimo, kurio, beje, tikėtasi, priežastimis įvardintos lėtesnis vartojimo šalies viduje bei eksporto apimčių augimas. Tuo tarpu JAV Federalinio rezervų banko komitetas sumažino šalies ekonomikos augimo prognozę 2012 metams nuo 2,4 – 2,9 proc. iki 1,9 – 2,4 proc. intervalo.
- JAV darbo rinka nesugeba atgauti pagreičio:** bedarbių išmokų prašymų skaičiai, skelbiami kas savaitę, rodo, jog birželį sukurtų darbo vietų skaičius nepasikeitė, arba padidėjo labai nedaug palyginus su mėnesiu prieš tai, kai šis skaičius buvo du kartus mažesnis nei tikėtasi. Šis kelis mėnesius besitęsiantis darbo rinkos silpnumas yra daugiau sumažėjusio naujų darbuotojų samdymo rezultatas nei padidėjusių atleidimo atvejų – naujų darbo pasiūlymų skaičius balandį buvo 5 mėnesių žemumose. Tuo tarpu, NT rinka JAV ir toliau rodo atsigavimo ženklus - antrą mėnesį iš eilės kilo būsto kainos beveik visuose didžiuosiuose šalies miestuose.
- Darbo rinkos silpnumas buvo viena iš pagrindinių priežasčių lėmusių **JAV Federalinio rezervų banko sprendimą pratęsti operaciją „Twist’as“**, kurios metu centrinis bankas keičia ilgo laikotarpio obligacijas i trumpo, tokiu būdu siekdamas išlaikyti žemas ilgalaikes JAV skolos palūkanas. Federalinio banko vadovas Ben’as Beranke pranešė, jog ilgalaikių vertybinių popierių supirkimas pratęstas iki šių metų pabaigos, pridėdamas, jog centrinis bankas yra pasiruošęs „tolimesniems veiksams“, jei ir toliau darbo rinkoje trūks progreso.
- Birželio mėn. pramonės pirkimo vadybininkų indeksas (ISM) susitraukė** iki 49,7 punktų (gegužė – 53,5) ir pirmą kartą per 3 metus nukrito žemiau 50 punktų ribos, skiriančios ekonomikos augimą nuo lėtėjimo. Naujų užsakymų indikatorius taip pat nukrito žemiau minėtos ribos iki 47,8 punktų rodydamas blankias sektoriaus artimiausios ateities perspektyvas.

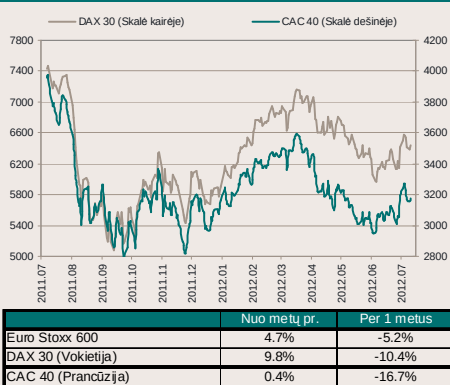


Perspektyvos:

Optimizmas, jog šalies ekonomika atsigaus antroje šių metų pusėje, mažėja, o tai netenkina tiek JAV kompanijų ar bedarbių, tiek šalies prezidento Barack’o Obama, kuris tikisi būti perrinktas antrajai kadencijai šių metų spalį. Tad jau artimiausiu metu galime tikėtis ekonomika skatinančių veiksmų iš Federalinio banko.

Europa

- Peržiūrėti Europos sąjungos pirmojo 2012 m. ketvirčio BVP augimo duomenys pakitimų neparodė.** Tiek ES, tiek Euro zona kol kas išvengė techninės recesijos – jų BVP išliko nepakitę palyginus su ketvirčiu prieš tai. Visgi, vartojimas Euro zonoje lėtėja toliau – mažmeninės prekybos pardavimai nukrito 1 proc. gegužė, o pramonės produkcija – net 2 proc. palyginus su mėnesiu prieš tai.
- Euro zonos pirkimo vadybininkų indeksas (PMI) birželį nepakito ir lieka žemiau 50 punktų** – ties 46 punktais. Šis lygis šiuo metu rodo per 0,3 proc. BVP mažėjimą antrąjį 2012 m. ketvirtį palyginus su ketvirčiu prieš tai. Vokietijai taip pat nepavyko išvengti Europą apėmusios krizės – šalies PMI krito penktą mėnesį iš eilės iki 48,5 punktų, rodančių nulinių ekonomikos augimą. Visgi, Euro zonos ekonomikos sentimentų indeksas (ESI) krito mažiau nei tikėtasi.
- Europos sąjungos lyderių susitikime praėjusią savaitę buvo pasiekta svarbių susitarimų:** nuo šiol bus leidžiama Europos stabilumo mechanizmui (ESM) teikti finansinę pagalbą ne tik Euro zonos šalims, bet ir šių šalių bankams tokiu būdu užkertant kelią šalies, kurios bankai susiduria su kapitalo pakankamumo problemomis, skolos didėjimui. Tai itin aktualu Ispanijos, Italijos, Kipro ir Slovėnijos vyriausybėms, kurios jau turėjo ar greitai metu turės gelbėti savo bankus papildomais kapitalo įnašais. Šis sprendimas tuo pačiu reiškia ir bendros bankų priežiūros institucijos, prižiūrimą ECB, įkūrimą.
- Europos centrinis bankas (ECB) sumažino bazines palūkanų normas iki rekordiškai žemų 0,75 proc.** Šiuo veiksmu centrinis bankas siekia paskatinti žemyno bankus skolinti vieni kitiems vietoj laisvų pinigų laikymo vienos nakties indėliuose, tikėdamasis, jog skolinimas gyventojams ir įmonėms padidės ir pagyvins silpną ekonomiką.



Perspektyvos:

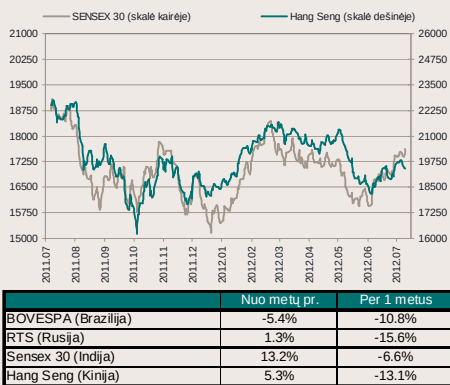
ECB dabar lauks palūkanų normos sumažinimo teigiamos įtakos ženklų žemyno ekonomikai, visgi neatmetami tolesni skatinimo veiksmai.

BRİK šalys

- Kinijos centrinis bankas dar kartą netikėtai sumažino bazines palūkanų normas**, jau antrą kartą per vieną mėnesį, siekdamas ne tik leisti bankams lengviau atsikvėpti, bet ir pagyvinti jų skolinimą namų ūkiams bei įmonėms. Tai yra aiškus signalas, jog šalies valdžia yra sunerimusi dėl lėtėjančios ekonomikos. Kinijos pirkimo vadybininkų indeksas (PMI) birželį krito toliau iki 50,2 punktų nuo 50,4 punktų mėnesį prieš tai.
- Neseniai paskelbtas detalus Rusijos 2012 m. pirmo ketvirčio BVP išskaidymas rodo, jog ūkio augimą iki šiol lėmė vidaus paklausa ir investicijų didėjimas, kuris buvo nulemtas išlaidžios valdžios politikos prieš prezidento rinkimus. **Valdžios išlaidų efekto sumažėjimas lems mažesnes investicijų augimo apimtis antrąjį šių metų pusmetį**, ir turėtų sulėtinti Rusijos ekonomikos augimą 2012 m. nuo anksčiau prognozuotų 4,0 proc. iki 3,0 – 3,5 proc.
- Brazilijos centrinis bankas planuoja išlaikyti bazinių palūkanų normų mažinimo tempą** (mažinant po pusę procentinio punkto) dėl lėtesnio nei tikėtasi ekonomikos atsigavimo. Šalies ekonomika pirmąjį šių metų ketvirtį augo tik 0,8 proc.

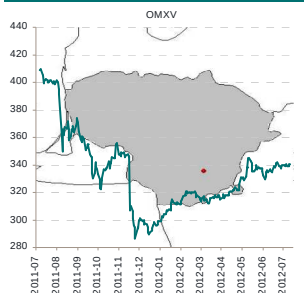
Perspektyvos:

BRİK šalys vis dar neatgauna pastaruoju metu prarasto investuotojų pasitikėjimo – šių šalių valiutų kursai ir akcijų indeksai krenta ir ženklų, jog padėtis artimiausiu metu pasikeis, nematome.



BALTIJOS ŠALIŲ EKONOMIKOS AKTUALIJOS

Lietuva

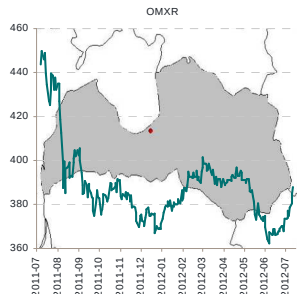


	Nuo metų pr.	Per 1 metus
OMX Vilnius	13.8%	-16.1%

- Lietuvoje apdirbamoji pramonė kol kas išlieka gana atspari neramumams Europoje - gamybos apimtys (be naftos produktų) gegužę, lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu augo 8,7 proc.
- Mažmeninės prekybos (be transporto priemonių pardavimų) augimo tempas šalyje stabilizavosi ir jau ketvirtą mėnesį laikosi panašiam lygyje - pardavimų apimtys gegužę, lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu, padidėjo 5,1 proc.
- Lietuvos prekių eksportas per pirmus 5 metų mėnesius padidėjo 7,8 proc. Augimą lėmė didėję katilų, mašinų ir mechaninių įrenginių, naftos produktų bei baldų pardavimai svečiose šalyse.
- Šalies ekonominių vertinimų indeksas birželį kilo nedaug ir išliko žemiausias tarp Baltijos šalių - 100,3. Ženkliai pagerėjo mažmeninės prekybos atstovų nuotaikos.

Perspektyvos:
Pagrindiniai šalies ūkio sektoriai auga gana sparčiai – ir toliau tikimės šiųmetį ūgio augimą sieksiant 3 proc..

Latvija

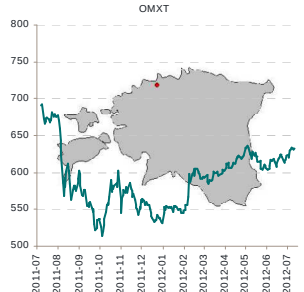


	Nuo metų pr.	Per 1 metus
OMX Ryga	4.5%	-13.0%

- Latvijoje jaučiamas pramonės augimo sulėtėjimas - apdirbamosios gamybos apimtys gegužę, lyginant su 2011 m. gegužę, padidėjo 7,4 proc. - mažiau nei per 7 mėnesius.
- Šalies mažmeninės prekybos (be transporto priemonių) pardavimų augimas, lyginant su metų pradžia, kiek sulėtėjo, tačiau išliko aukštame lygyje - gegužę metinis prieaugis siekė 7,3 proc.
- Latvijos eksporto apimtys sausio - gegužės mėnesiais, lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu, padidėjo 10 proc. Prie augimo daugiausiai prisidėjo ženkliai padidėjusios mineralinio kuro bei medienos ir jos produktų paravavimo užsienyje apimtys.
- Šalies ekonominių sentimentų indeksas birželį pakilo daugiau nei dviem punktais iki 104,6 ir buvo aukščiausias tarp Baltijos šalių. Pagerėjimas buvo juntamas kone visuose sektoriuose, ypač pakilo mažmeninės prekybos atstovų nuotaikos.

Perspektyvos:
Latvija vis dar demonstruoja stiprius makroekonominis rodiklius, šiemet ji turėtų būti Baltijos šalių augimo lydere.

Estija



	Nuo metų pr.	Per 1 metus
OMX Tallinn	19.1%	-6.0%

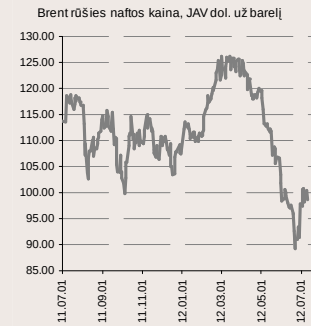
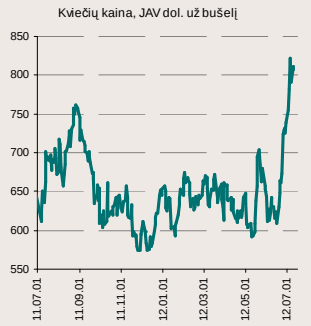
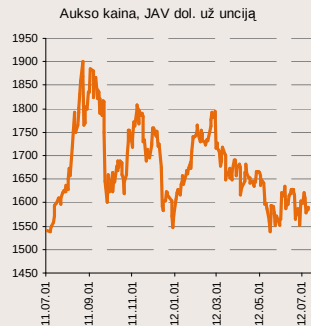
- Lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu, Estijos apdirbamosios gamybos apimtys gegužę traukėsi jau trečią mėnesį iš eilės sumenkdamos 0,5 proc. - mažiau nei kovą ar balandį.
- Mažmeninė prekyba (be transporto priemonių pardavimų) šalyje ir toliau plečiasi įspūdingais tempais - gegužę, lyginant su 2011m. gegužę, pardavimų apimtys ūgtelėjo 10,4 proc.
- Estijos prekių eksporto apimtys, skaičiuojant to meto kainomis, per pirmuosius 5 šių metų mėnesius, lyginant su atitinkamu ankstesnių metų laikotarpiu sumenko net 13,8 proc. Tai didžiąja dalimi lėmė sumenkusios elektronikos prekių užsakymų apimtys.
- Šalies ekonominių sentimentų indeksas padidėjo 1 punktu iki 102,9. Pakilimą lėmė itin ženkliai pagerėjusios pramonės sektoriaus atstovų nuotaikos, visose kitose kategorijose indeksas sumenko.

Perspektyvos:
Atrodo, kad pramonės traukimas eina į pabaigą – kartu su sparčia mažmeninės prekybos plėtra tai turėtų užtikrinti gana tvirtą ekonomikos augimą 2012 m.

Žaliavos

Žaliavų kainos smunka:

- Aukso kaina per pastarąjį mėnesį nukrito beveik 1 proc. iki 1593 dolerio už unciją. Europoje siautėjant skolų krizei auksas lieka saugia investicija, tačiau jos kainai kilti neleidžia stiprus JAV doleris, tačiau jei Federalinis bankas pradėtų trečiąjį pinigų skatinimo etapą ar Europoje staiga išsispirstų krizė, jo kaina staigiai šokteltų.
- Kviečiai birželio mėnesį pabrango beveik 28 proc., pagrinde dėl itin sausų pastarųjų dviejų savaičių šiaurinėje JAV dalyje. Tačiau sulaukus lietaus vasarą JAV laukiamas arti rekordinio grūdų derlius, tad kainos turėtų kiek sumažėti.
- Naftos kaina praėjusį mėnesį beveik nepasikeitė ir stabilizavosi ties 98 doleriais už barelį. Panašiam lygyje juodojo aukso kaina turėtų išsilaikyti iki metų pabaigos.



Šaltinis: Reuters EcoWin

Obligacijų rinkų komentaras

Teigiama:

- Mėnesio pab. ES lyderių susitikimo metu priimtas sprendimas steigti bankų priežiūros mechanizmą, kuris leistų bankams gauti paramą tiesiogiai iš finansinio stabilumo fondo ir Europos stabilumo mechanizmo, išvengiant valstybių skolinimosi ir skolos lygio didinimo;
- Graikijos parlamento rinkimų rezultatai (laimėjo TVF ir ES susitarimus remiančios partijos) bei sėkmingas vyriausybės sudarymas;
- Nepriklausomų auditorių paskaičiavimai, kiek reikės lėšų sustiprinti Ispanijos bankus. Suma siekė 62 mlrd. eurų, mažiau nei paprašyta 100 mlrd. eurų pagalba.

Neigiama:

- Ispanijos 100 mlrd. eurų pagalbos kreipimasis, kapitalizuojant bankus. Ispanijos 10 metų obligacijų pajamingumai viršijo 7 proc.;
- Kipras tapo 5-oji euro zonos šalimi, kuri paprašė pagalbos iš TVF, ES ir Europos komisijos;
- Ispanijos ir Kipro reitingų sumažinimas. Ispanijos reitingas yra vienu laipteliu aukščiau nei neinvesticinis;
- Eilinė Ispanijos bankų reitingų mažinimo procedūra: Fitch sumažino 18 bankų reitingus, Moody's 28-ių.

Išvada: ES vadovų susirinkimo metu, įvykusio birželio 28-29 d., priimtas sprendimas dėl bankų skolinimosi kapitalo bazei padidinti šiek tiek apamins investuotojus, tačiau prasiskolinusių valstybių obligacijos jaus investuotojų spaudimą.

Akcijų rinkų komentaras

Teigiama:

- ES lyderių sprendimas dėl bankų rekapitalizacijos, išvengiant papildomos naštos valstybių vyriausybėms;
- Besivystančių šalių pritarimas TVF didinimui papildomais įnašais;
- Kinijos sprendimas sumažinti bazines palūkanų normas 0,25 proc., taip paskatinant ūkio augimą.

Neigiama:

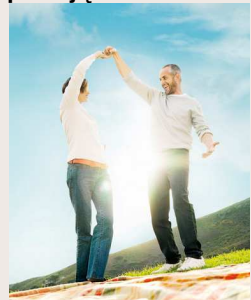
- Nerezultatyvūs galingiausių valstybių (G20) bei Europos finansų ministrų susitikimai;
- FED sprendimas nevykdyti trečiojo kiekybinio skatinimo (angl. QE3), nors rinkos dalyviai to tikėjosi;
- FED sumažinta JAV ekonomikos augimo prognozė 2012 m.: nuo 2,4-2,9 proc. iki 1,9-2,4 proc.;
- Prastesni apdirbamosios pramonės rodikliai bei toliau prastėjančios investuotojų nuotaikos (pvz., prastesnis Vokietijos IFO rodiklis);
- Sprendimas sumažinti ne tik Ispanijos bankų reitingus, bet paliesti ir didieji JAV komerciniai bankai;
- Nemažėjantis nedarbas.

Išvada: po ES vadovų sprendimo padėti komerciniams bankams gauti lėšų kapitalui didinti iš Europos stabilumo fondų lems optimistinę prekybą artimiausiu metu, tačiau sunku tikėtis didelio kainų ralio, esant tokiems prastiems makroekonominiai rodikliams.

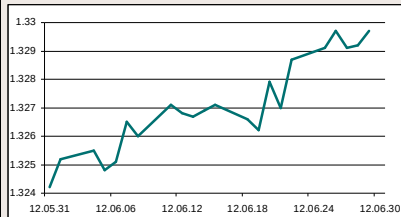
Pagrindiniai portfelių valdymo sprendimai:

- Birželį nedidinta akcijų dalis, požiūris išliko neigiamas;
- Obligacijų vidutinė trukmė išliko panaši, o likvidžių lėšų svoris šiek tiek padidėjo.

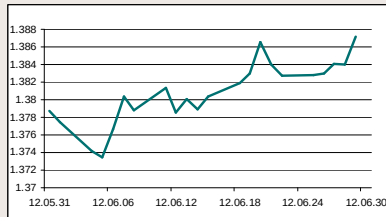
2-os pakopos pensijų fondai



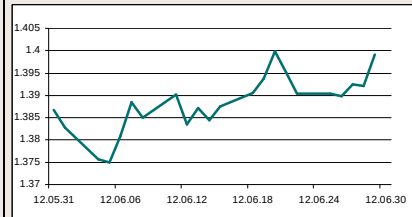
DNB pensija 1



DNB pensija 2



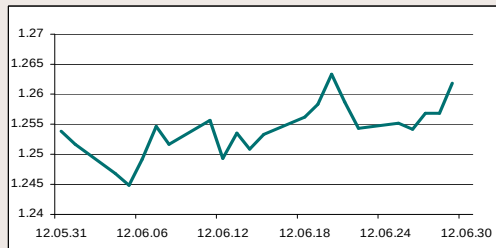
DNB pensija 3



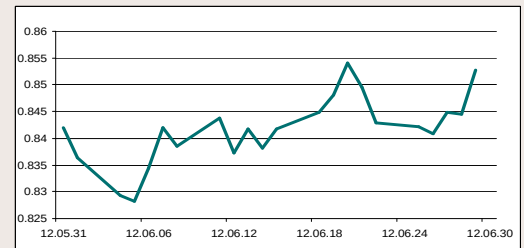
3-ios pakopos pensijų fondai



DNB papildoma pensija



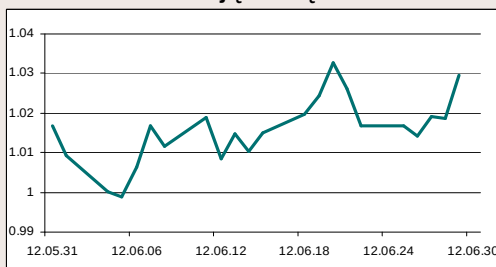
DNB papildoma pensija 100



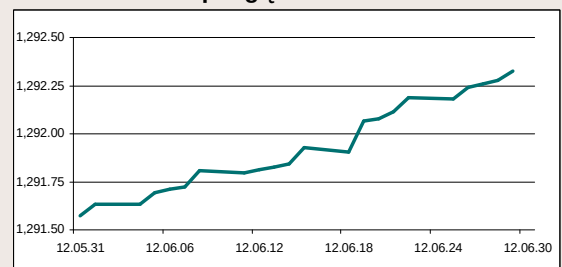
Investiciniai fondai



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.