
Lietuvos ekonomikos perspektyvos

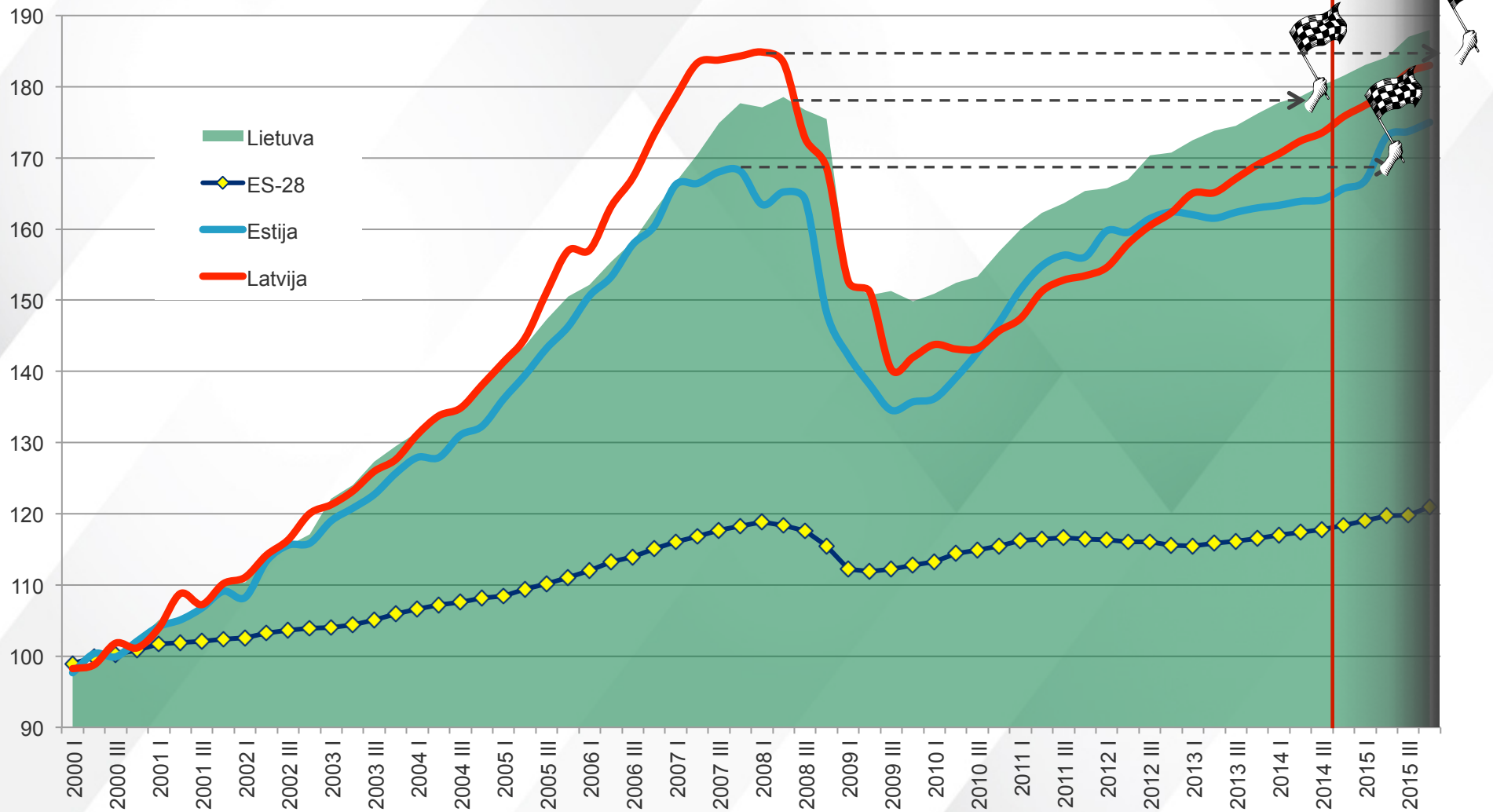
DNB

Lietuvos ūkio raida: tvarumo išbandymas kliūčių ruože

Indrė Genytė-Pikčienė
Vyriausioji analitikė
Ekonominiai tyrimai | Markets | Baltics
2014 m. lapkričio 20 d.
DNB Bankas

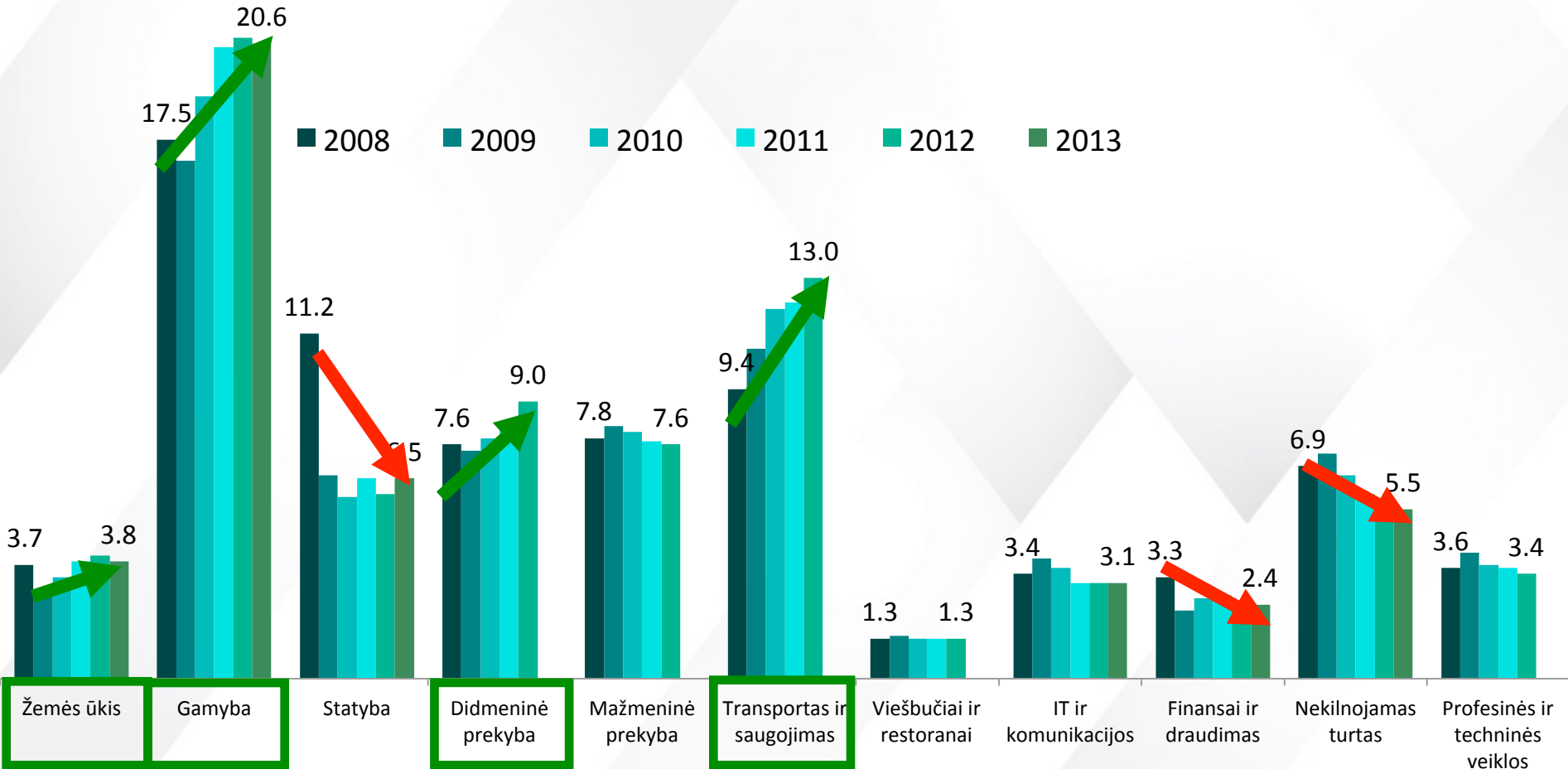
Lietuva užkopė į prieškrizinę viršukalnę šių metų pradžioje

Realaus BVP indeksas (sez. ir d.d. atžvilgiu išlygintas; 2000 = 100), proc. **Prognose**



I išorę orientuotų sektorių vaidmuo ženkliai išaugo

Pridėtinės vertės struktūra, proc.



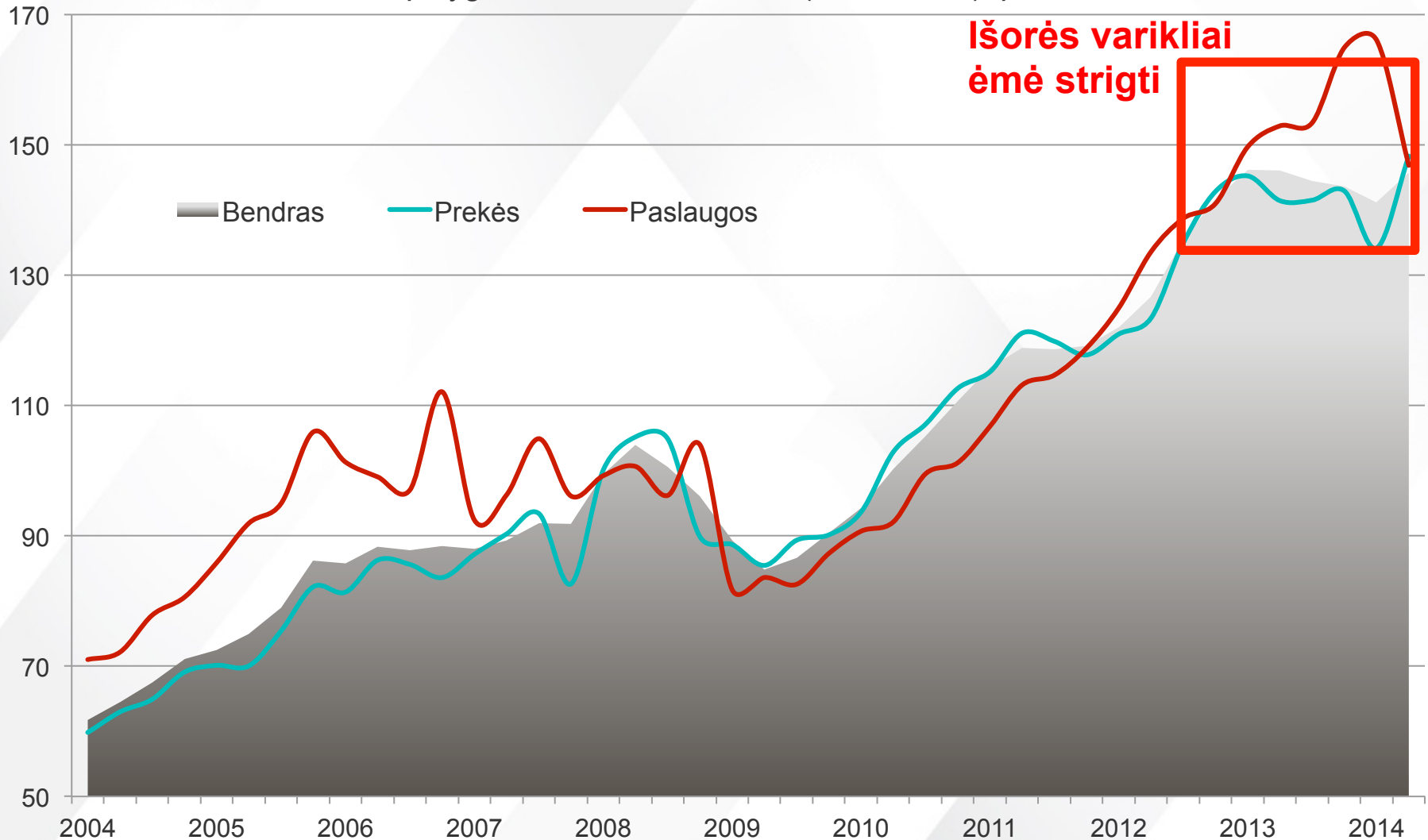
Eksporto spurtas užlopė išorės disbalansus

Einamosios sąskaitos balansas, dalis BVP, proc.



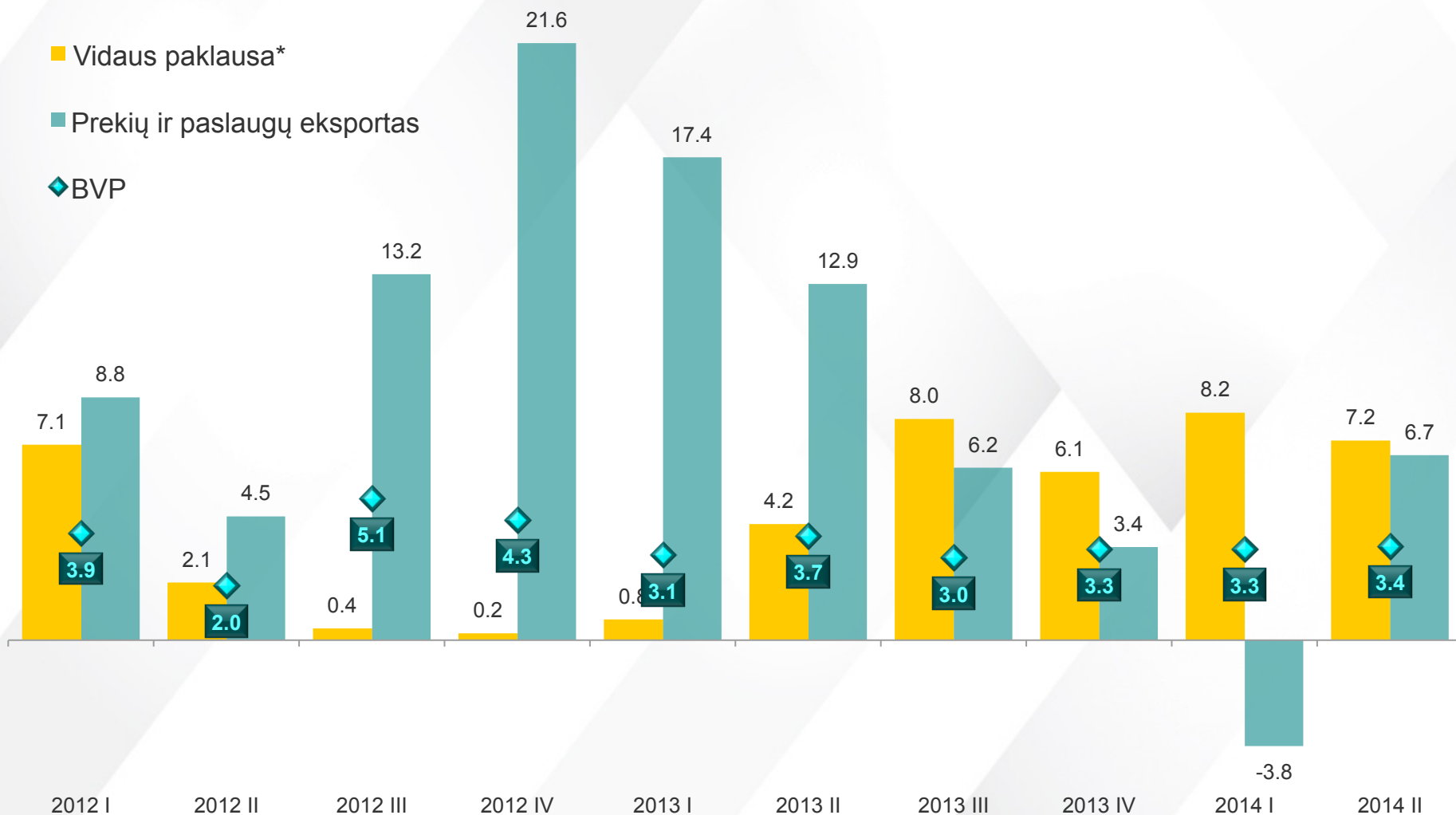
Tačiau jau pernai eksporto „arkliukas pavargo“

Prekių ir paslaugų eksportas sezoniškai ir darbo dienų pagr. išlygintas indeksas palyginamosiomis kainomis (2008 = 100), proc.



Pernai metų viduryje įsibėgėjo vidaus paklausos stūmokliai

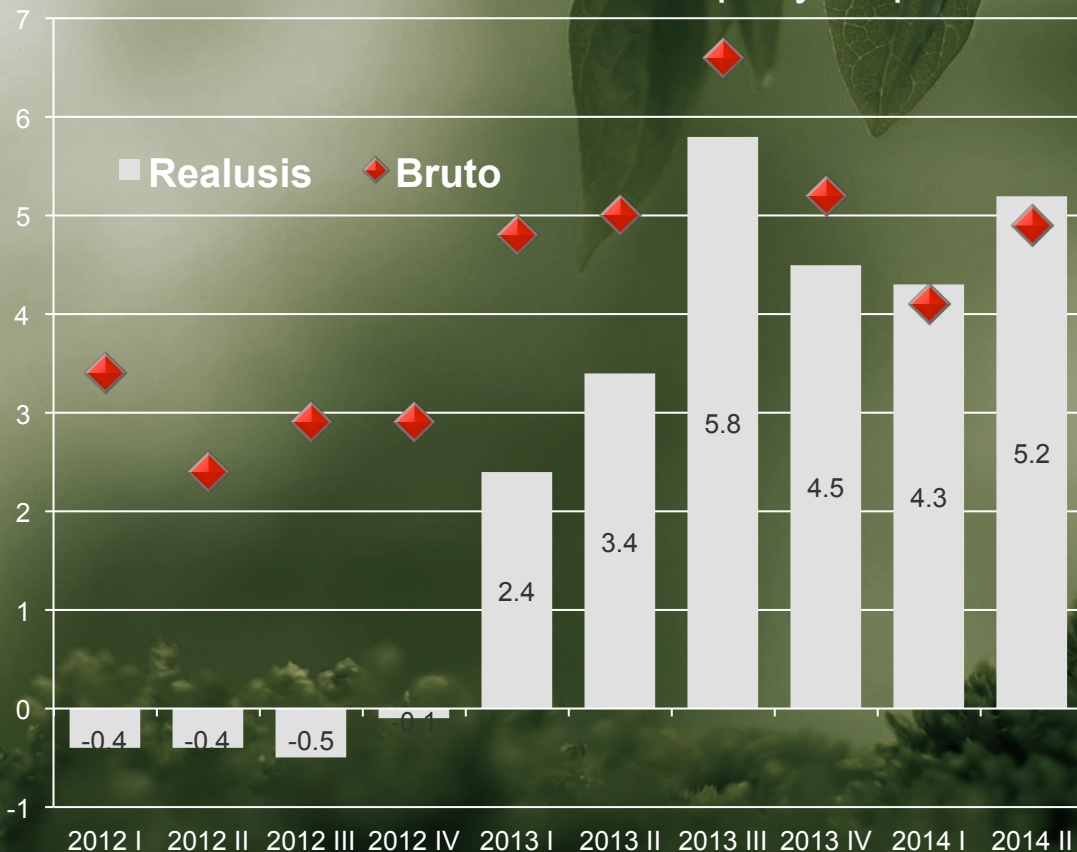
BVP ir jo dedamųjų palyginamosiomis kainomis metinis pokytis, proc.



* Bendrojo pagrindinio kapitalo formavimo ir namų ūkių galutinio vartojimo išlaidos

Palanki terpė Lietuvos ekonomikai augti iš vidaus

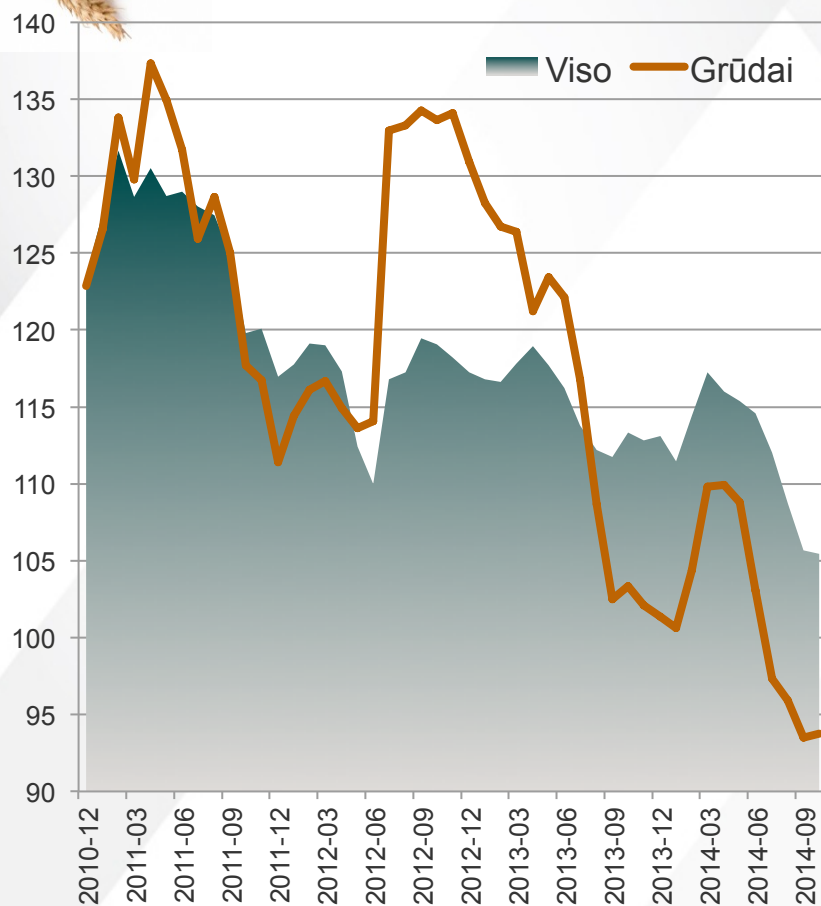
Darbo užmokestis, metinis pokytis, proc.



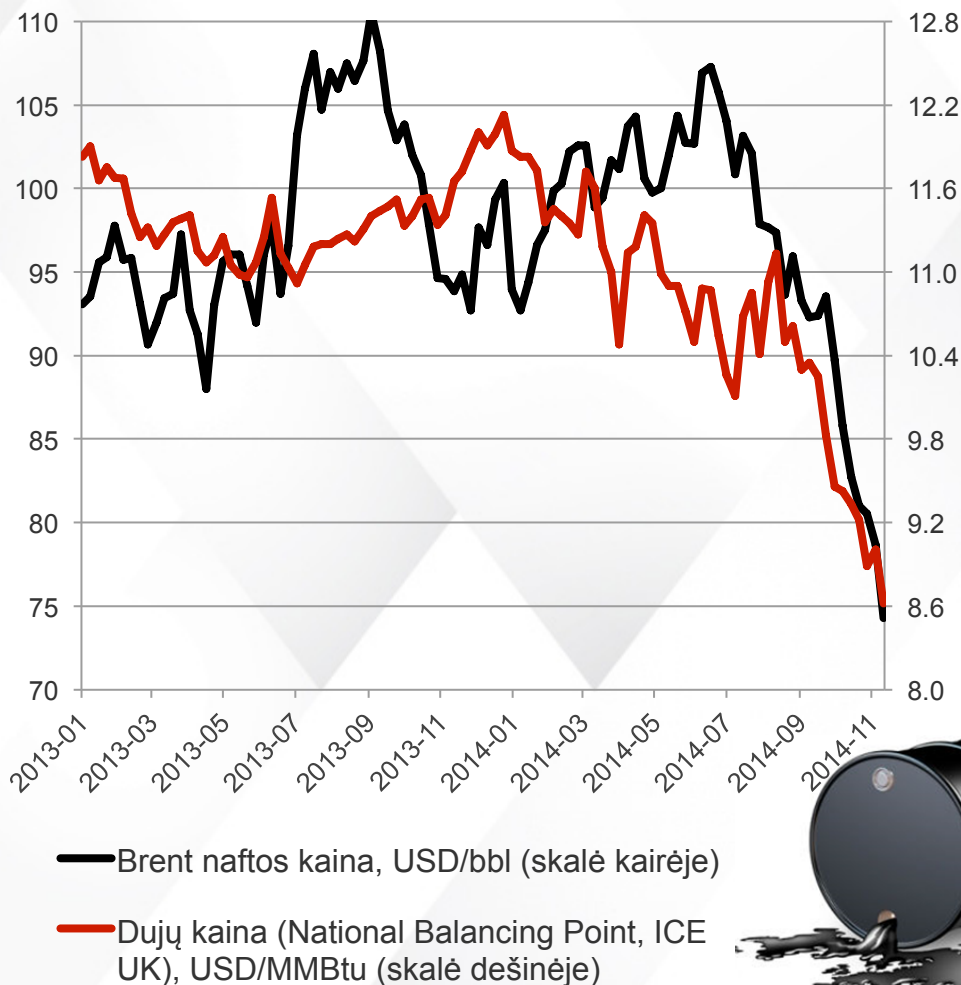
- Atlyginimų spurtas
- Išsikovėpusi infliacija
- Teigiamas euro įvedimo postūmis
- Itin žemos palūkanų normos
- Solidūs pelningumo rodikliai

Žemesnės žaliavų kainos lepins ir kitamet

FAO maisto kainų indeksas

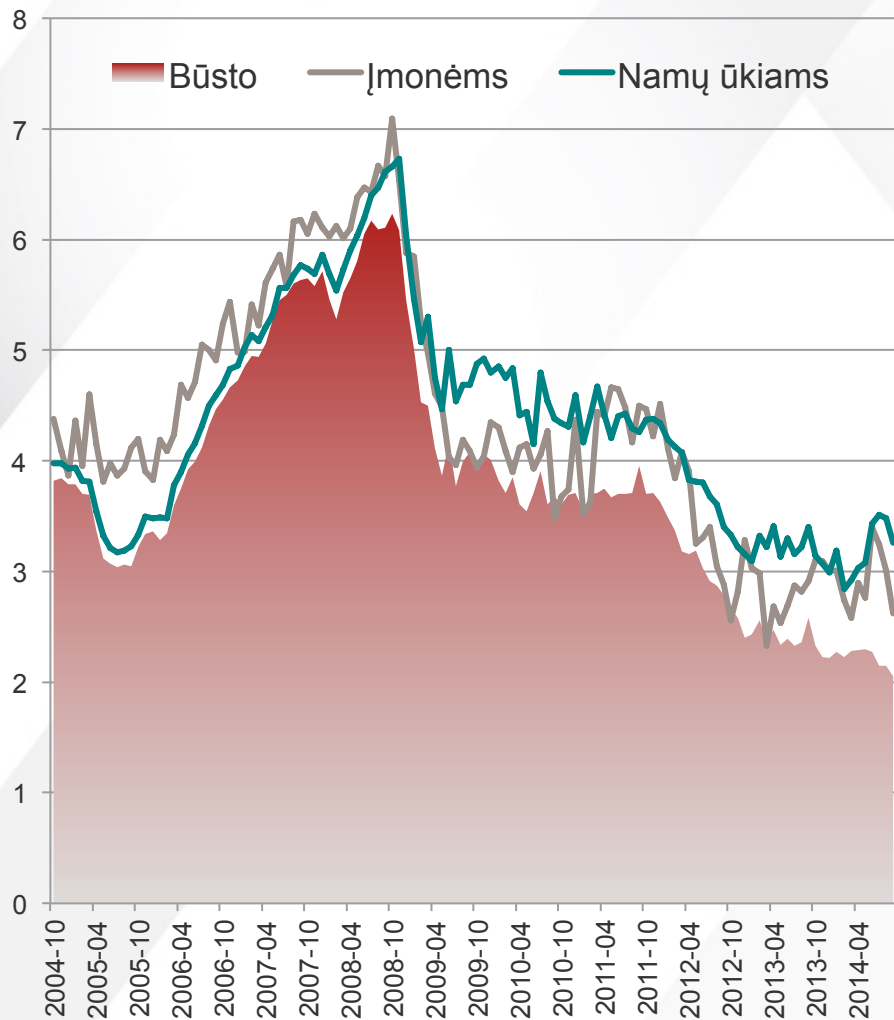


Naftos ir dujų kainos

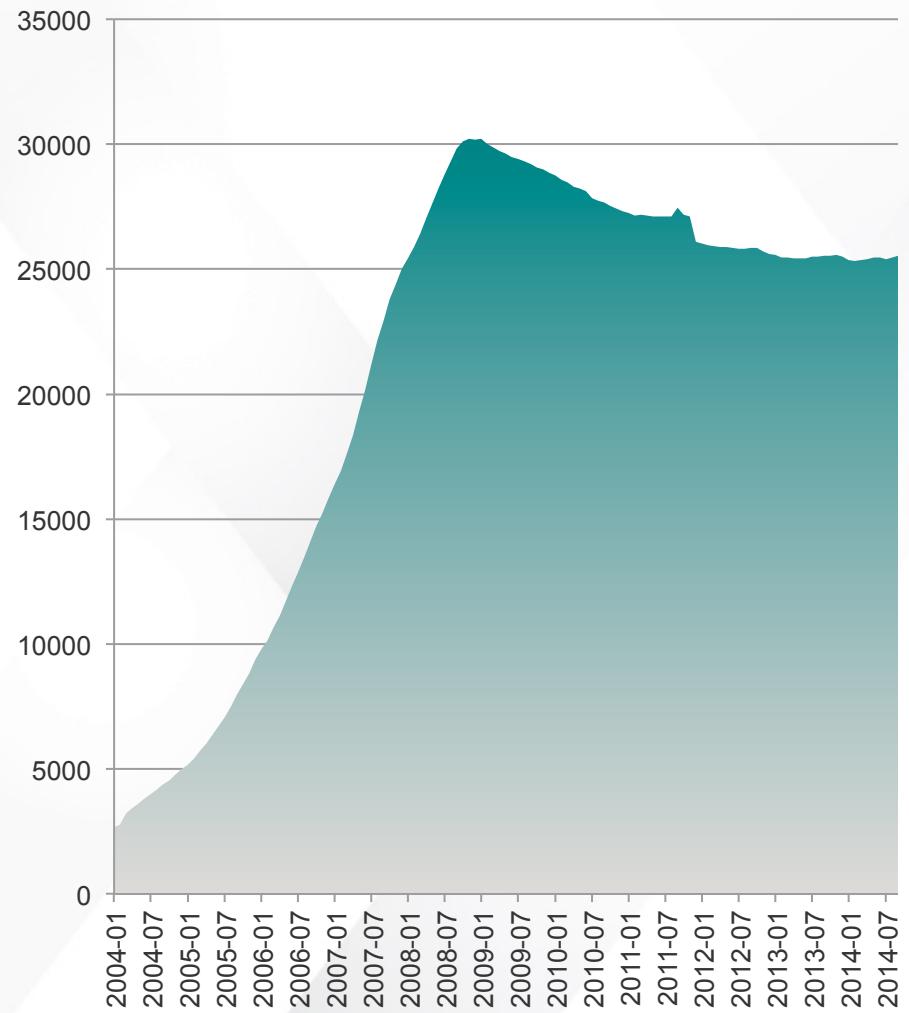


Būsto paskolų rinka įsibėgėja lėtai

Naujai suteiktų paskolų EUR
palūkanų normos, proc.



Būsto paskolų portfelis, mln. litų

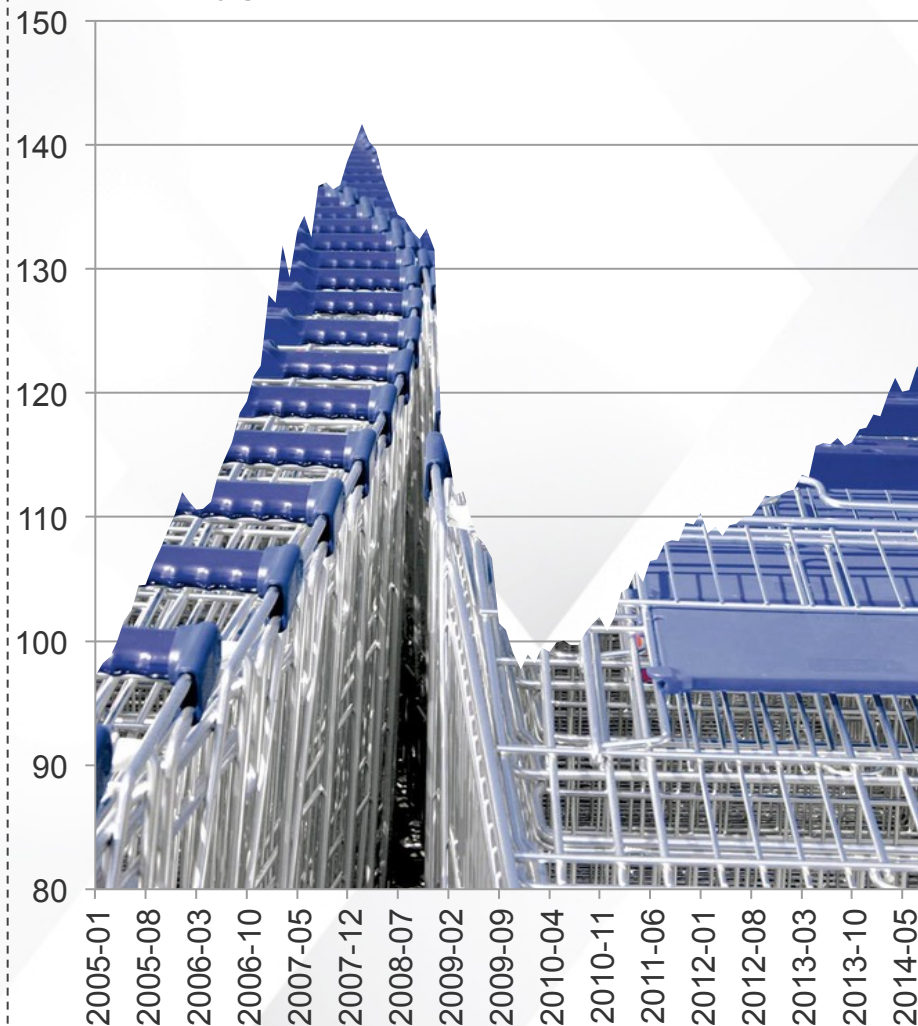


Tai davė peno vidaus paklausa mintantiems sektoriams

Statybų pridėtinė vertė palyg. kainomis
(2005 = 100), proc.

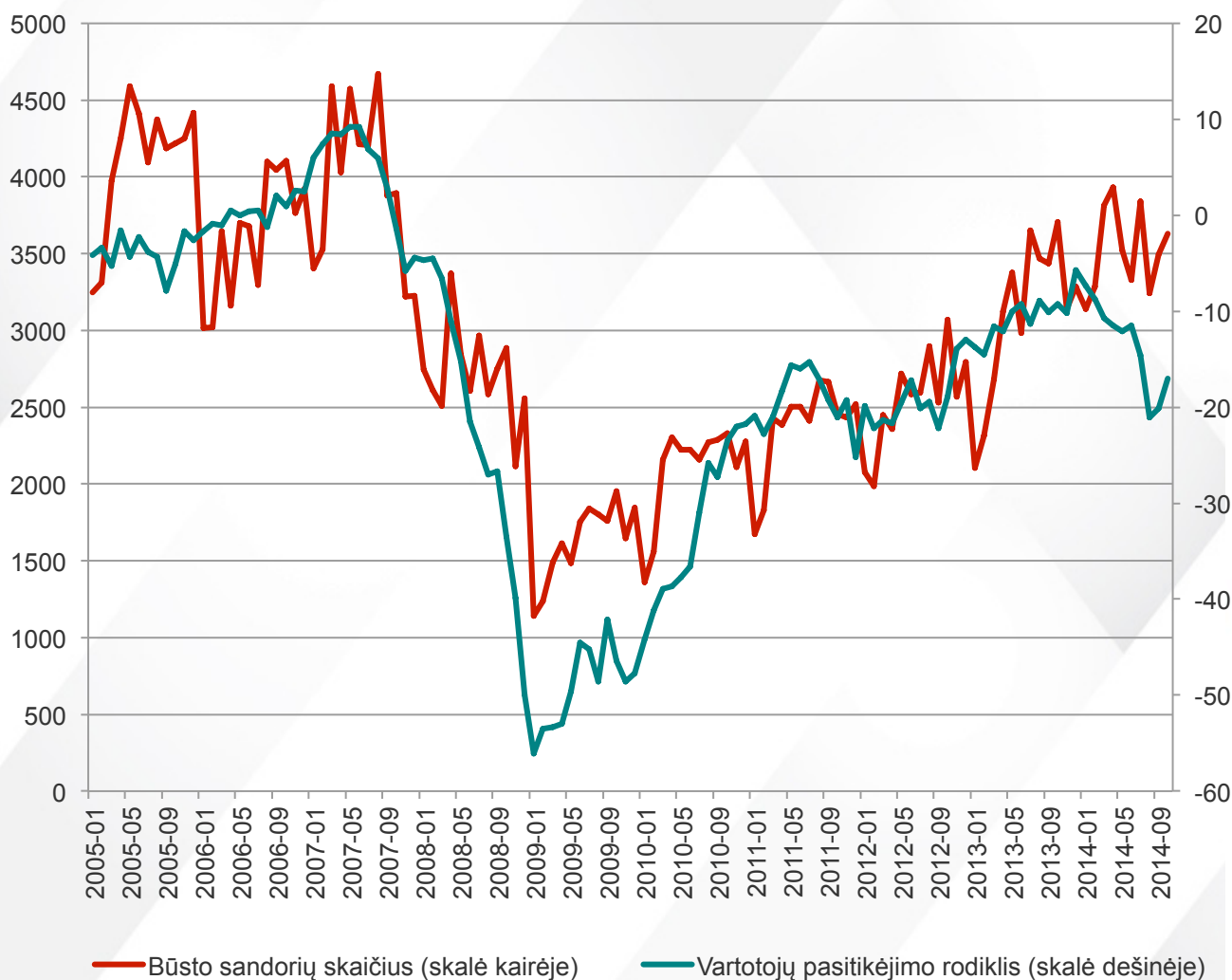


Mažmeninė prekyba, išskyrus TP,
palyg. kainomis, (2010 = 100), proc.



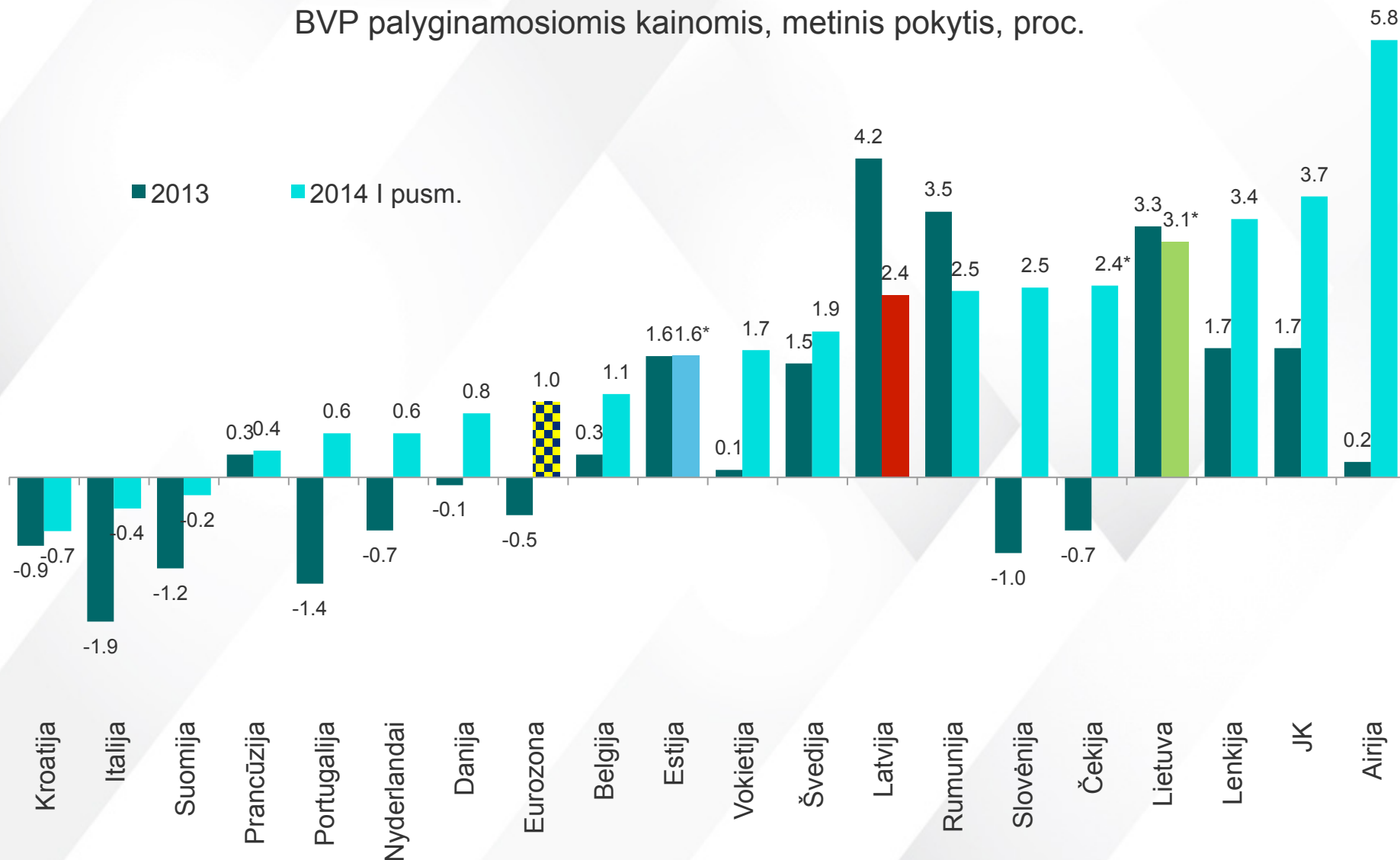
Kaip ir prognozavome metų pradžioje, būsto rinkos euforija išsisėmė

Būsto sandorių skaičius ir vartotojų pasitikėjimo rodiklis



Lietuvai pavyko išlikti tarp sparčiausiai augančiųjų ES

BVP palyginamosiomis kainomis, metinis pokytis, proc.



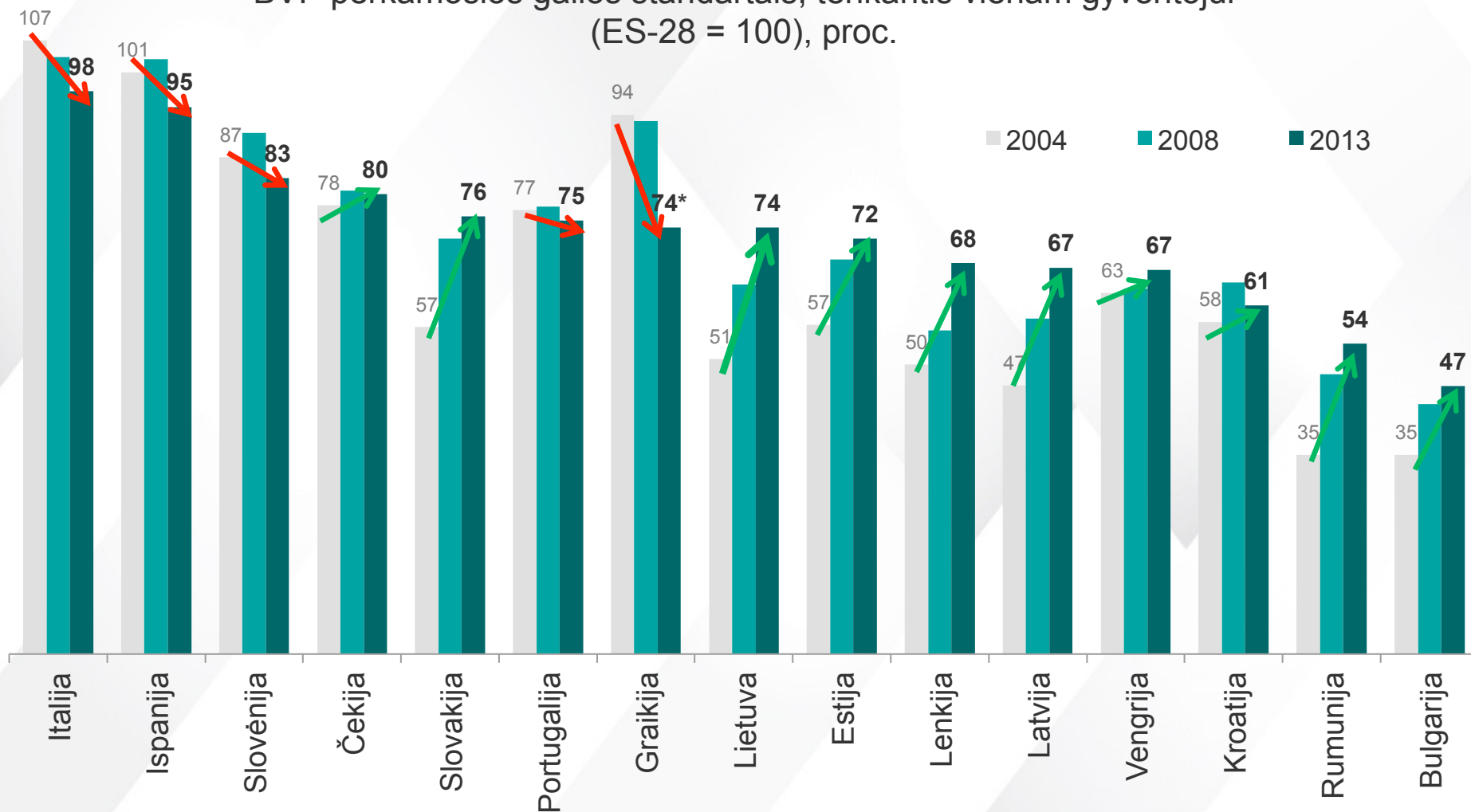
* I-III ketv.

12 Šaltinis: Eurostat

11/25/14

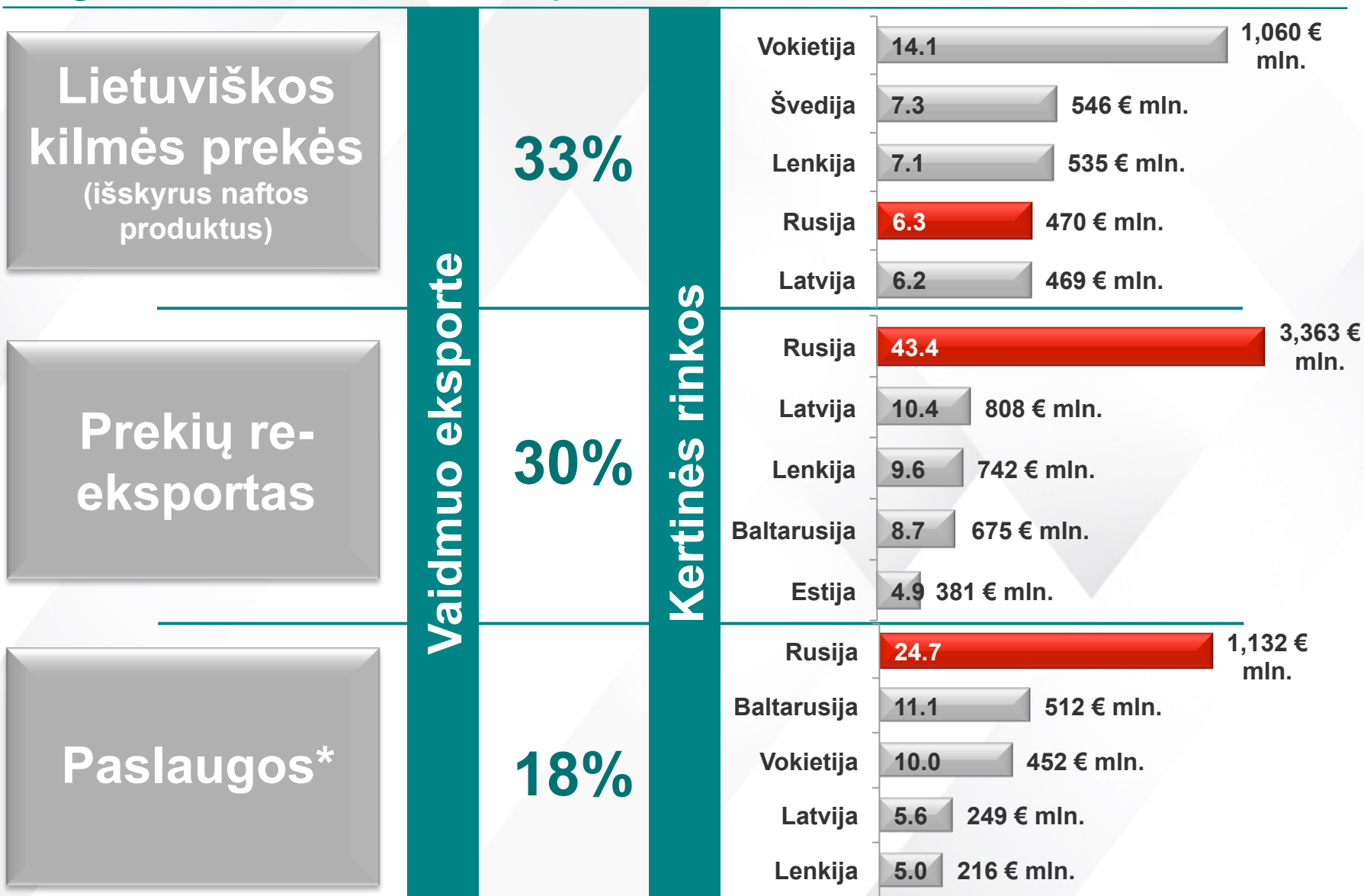
Konvergencijos kopėčiomis kopiname sparčiausiai iš ES naujokių

BVP perkamosios galios standartais, tenkantis vienam gyventojui
(ES-28 = 100), proc.



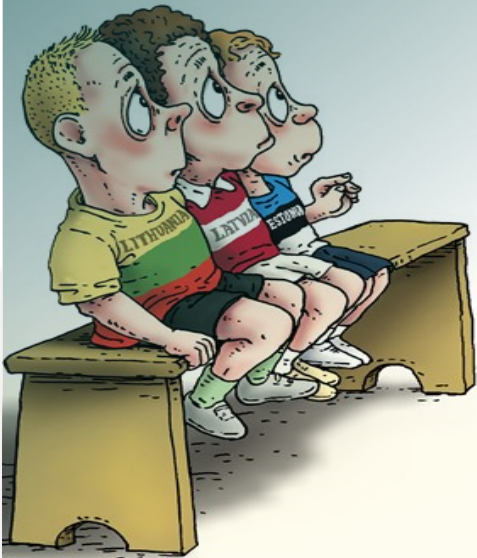
* Įvertis.

Pagrindinės Lietuvos eksporto rinkos 2014 m. I-III ketvirčiais



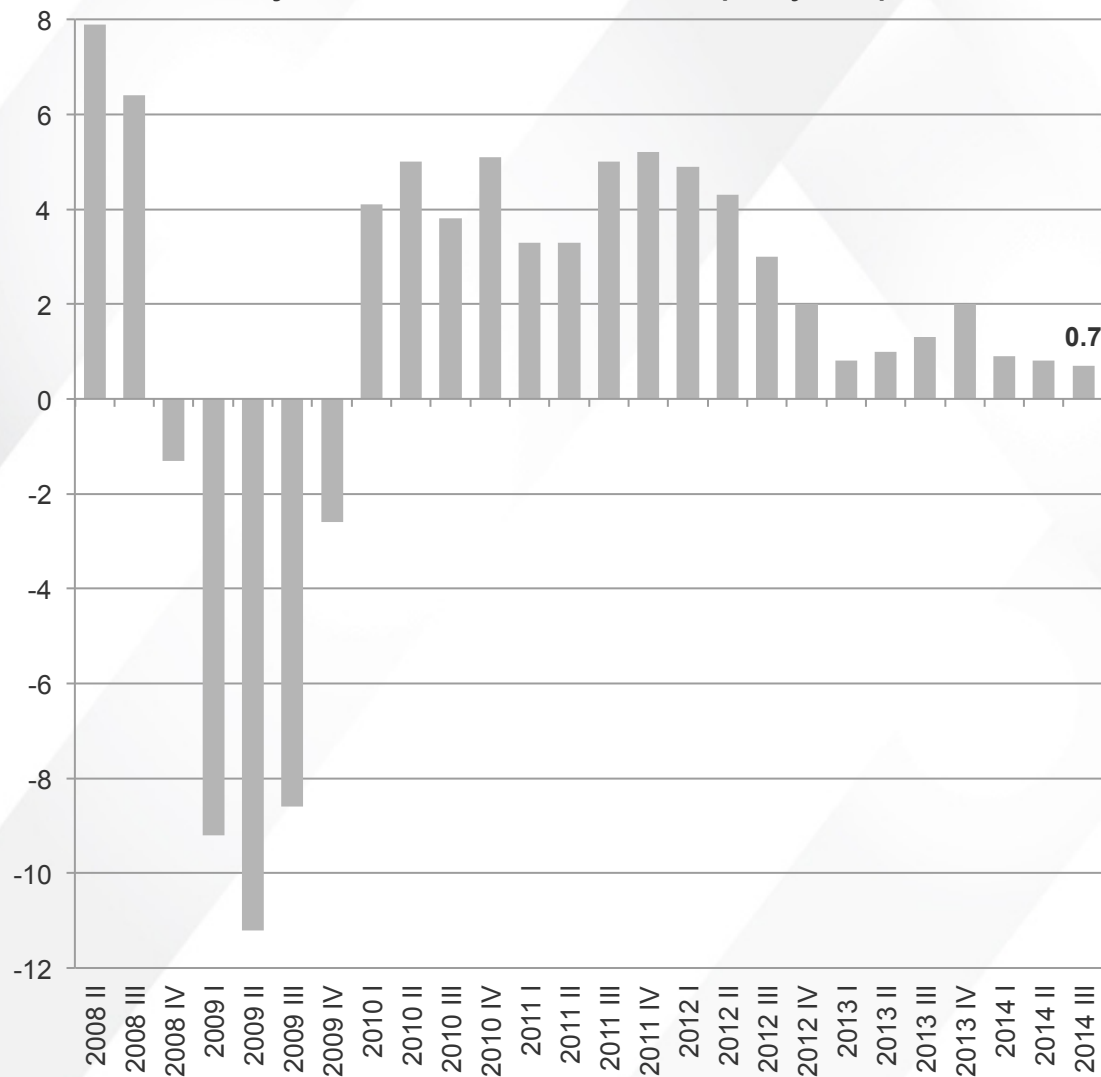
Lietuvos ryšiai su Rusija:

ar blogiausia jau praeityje?



Rusijos ekonomika prarado pagreitį dar iki konflikto su Ukraina

Rusijos realus BVP, metinis pokytis, proc.



Rusijos agresyvus elgesys išplukdė kapitalo *cunamį*



-25%



-26%

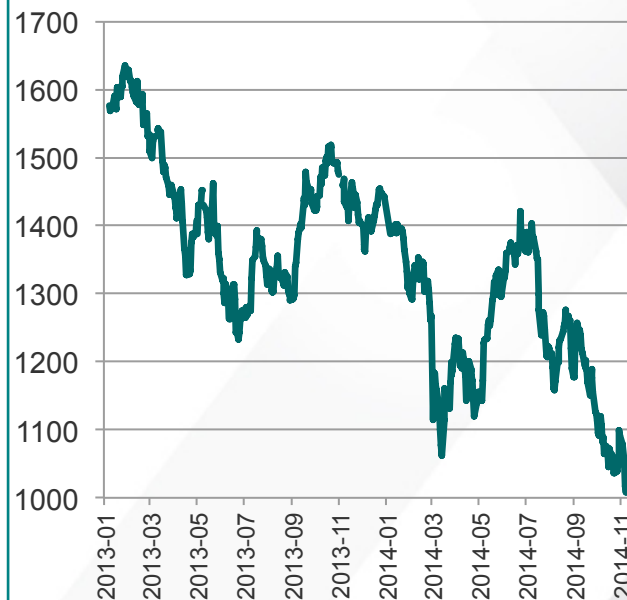


-80 mlrd. \$

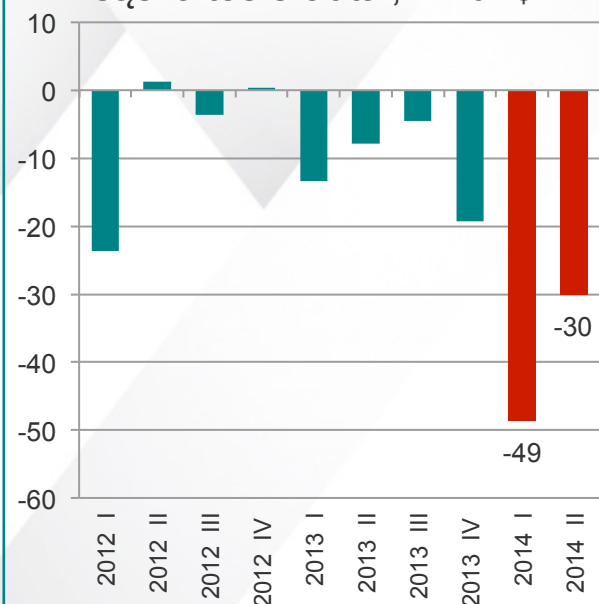
RUB vs. EUR45%-
USD55%



RTS\$ Indeksas



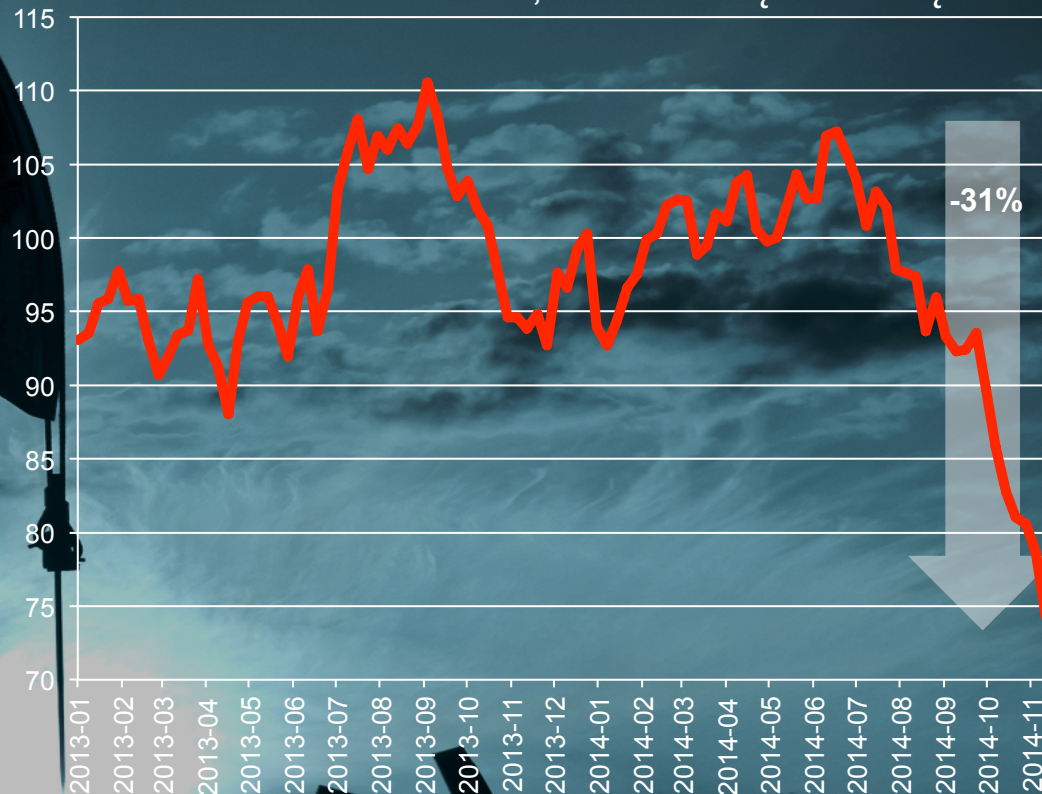
Rusijos finansinės
sąskaitos srautai, mlrd. \$



Įsisopėjo ir pagrindinį Rusijos Achilo kulną

- Nafta, dujos ir mineraliniai produktai sudaro 68% **viso Rusijos eksporto**
- Naftos mokesčiai* suneša **50% biudžeto pajamų**
- Rusijos valstybės biudžeto **2015 m. planas** remiasi prielaida, kad naftos kainos išliks **~100 \$/bbl lygyje**
- Palankios naftos kainos metais Rusija sukaupė reikšmingus **naftos pinigų rezervus**, tad šalis turi nemažai erdvės manevrui

Brent naftos kaina, JAV dolerių už barelį



ES ir Rusijos „apsišaudymas“ sankcijomis



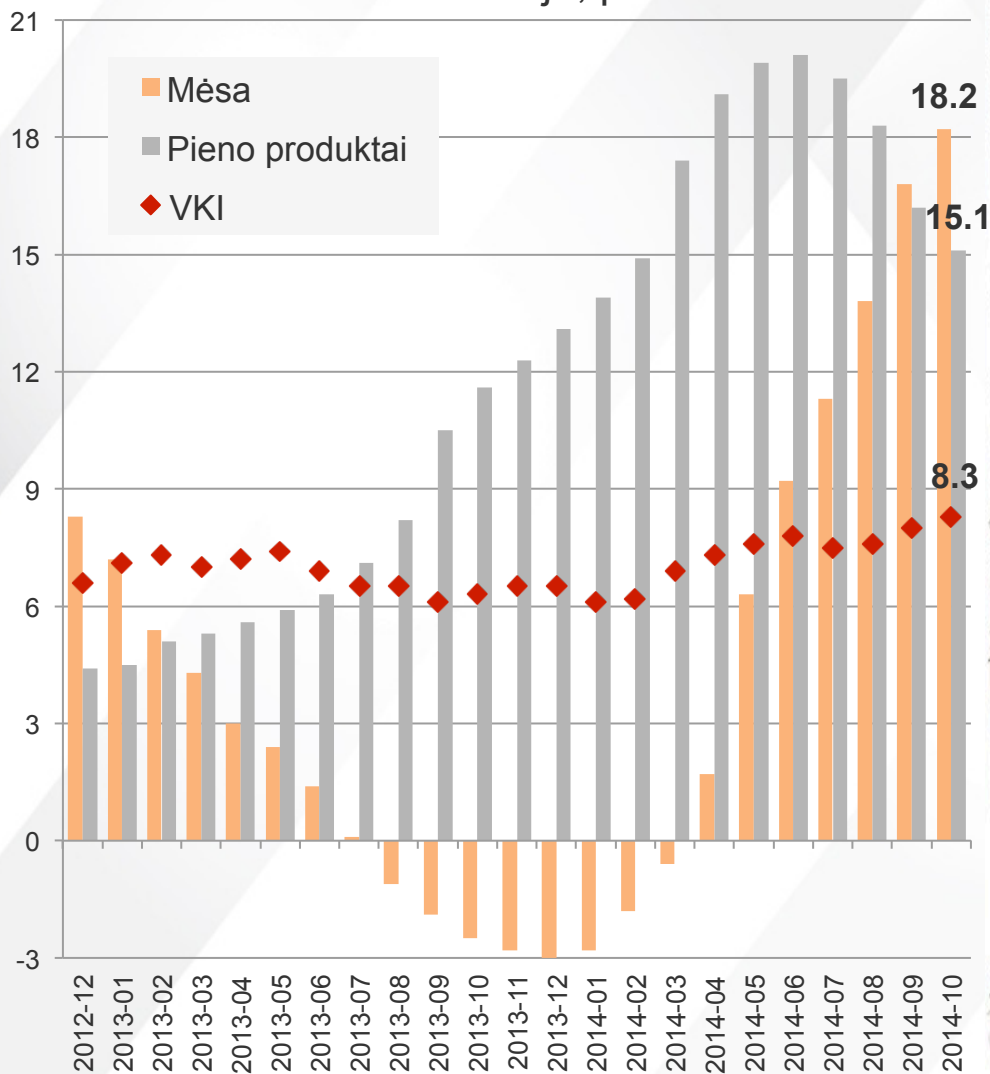
**Maisto
sektorius**

**Transportas
ir logistika**

**Didmeninė
prekyba**

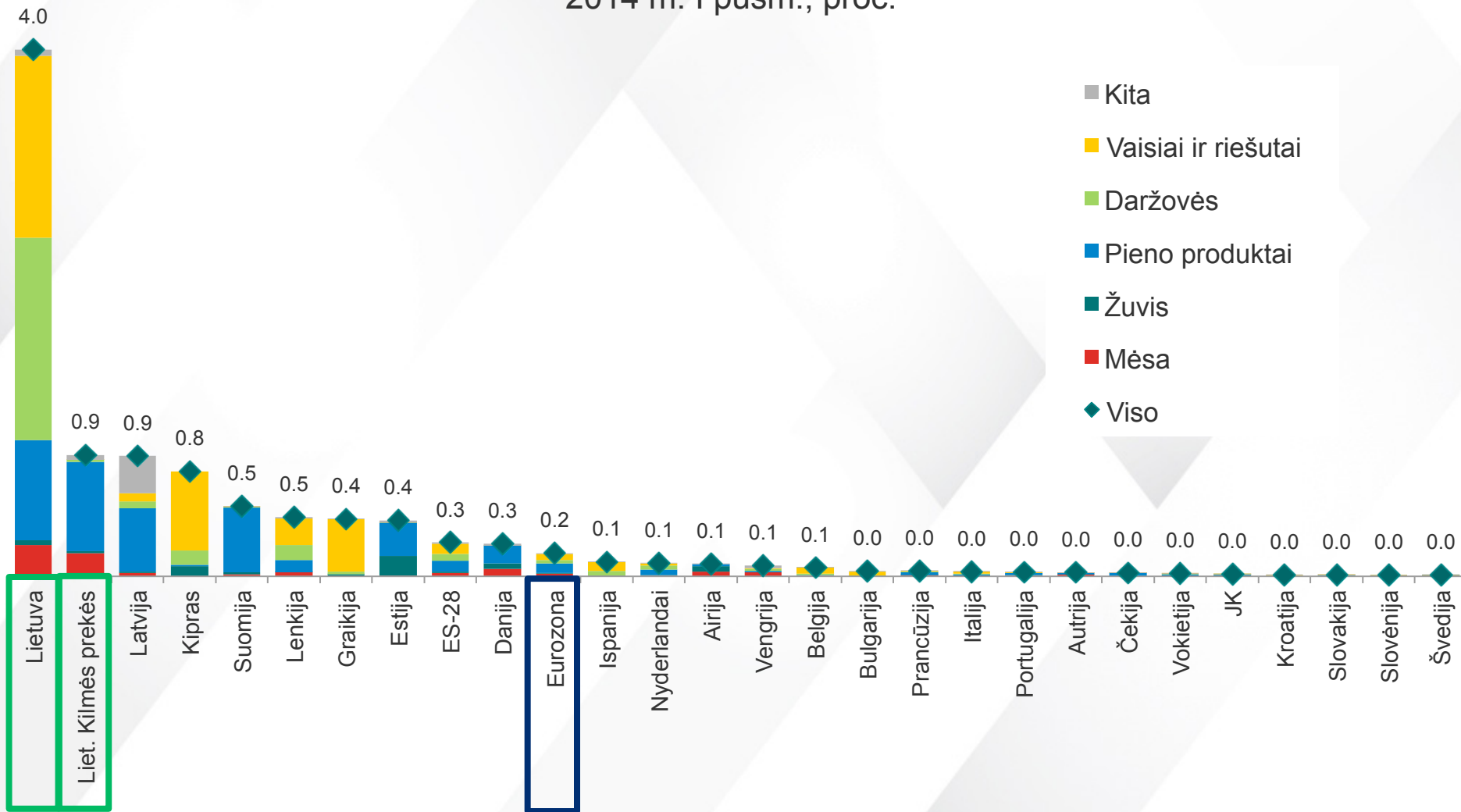
Maisto importo draudimai tik pakurstė Rusijos infliaciją

Metinė infliacija, proc.



Lietuvą Rusijos importo apribojimas paveikė labiausiai ES

Rusijos uždraustų maisto produktų eksporto svoris visame eksporte
2014 m. I pusm., proc.

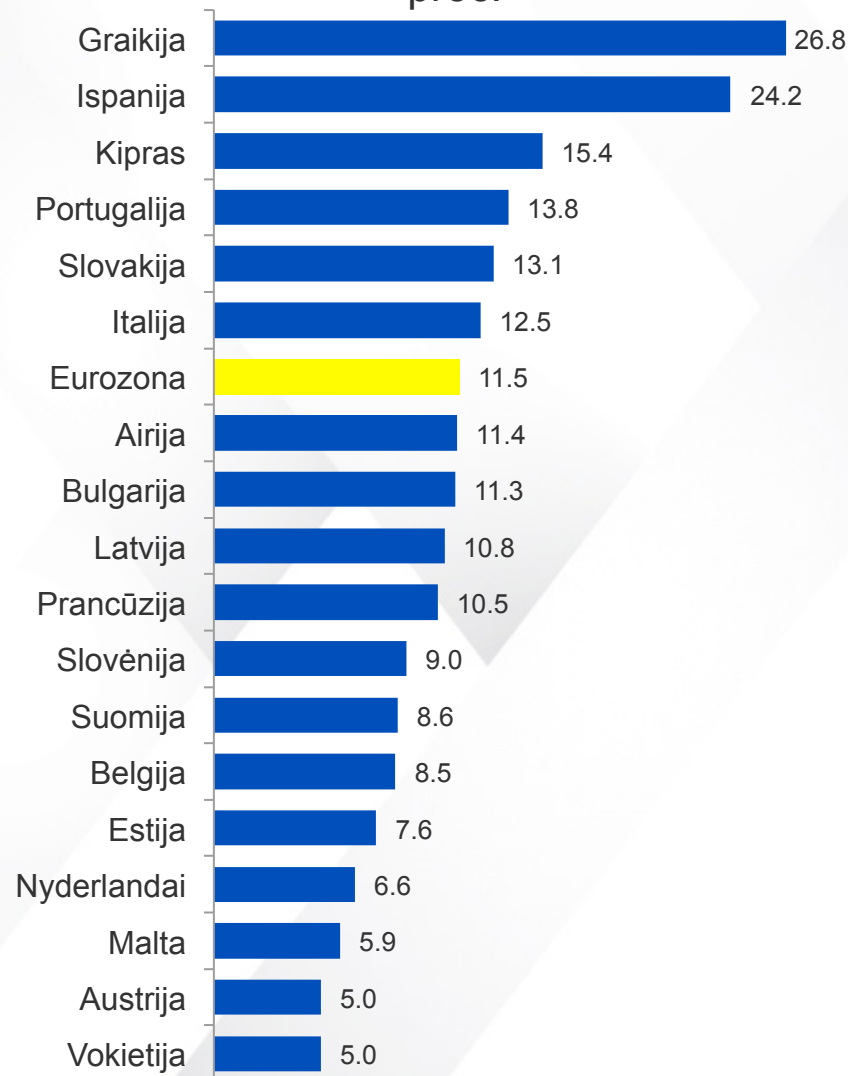


Situacija Eurozonoje išlieka itin sudėtinga



- Ūkio variklis kuriasi lėtai, ES šiame augs 1,3%, Eurozona – 0,7%*
- Nedarbo lygis regione – 11,5% (Graikijoje 27%, Ispanijoje 24%)
- Jaunimo nedarbas - 23%
- Vidaus paklausa silpna, vartotojų ir pagrindinių sektorių lūkesčiai taisyti lėtai
- Periferijos problemos dar vis neišspręstos, tačiau blogiausia jau praeityje
- Valdžios skolos kupros: ūkio stagnacija nepadaeda sumažinti valdžios sektoriaus skolos.

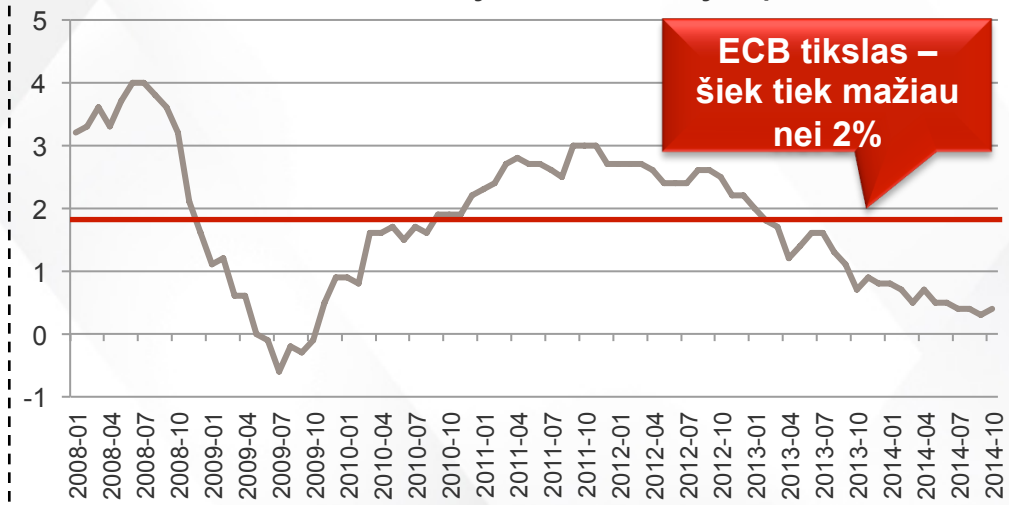
Nedarbo lygis 2014 m. III ketv.,
proc.



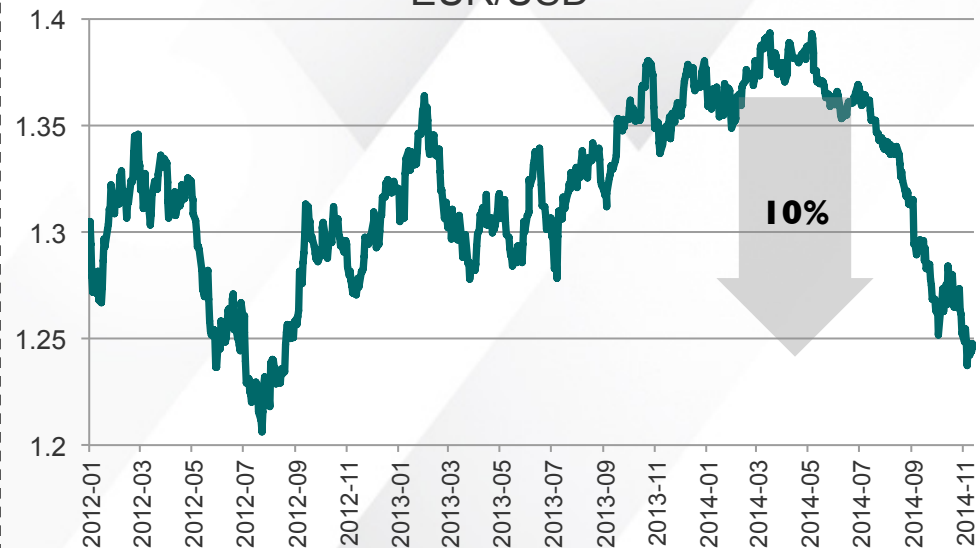
ECB „balandžiai“ plasnoja vis smarkiau

- ❑ **ECB laikėsi konservatyvesnės monetarinės strategijos:** fiskalinės Eurozonos ligos neturi būti gydomos monetarinėmis priemonėmis
- ❑ Nutolusi nuo ECB tikslinio lygio – tik vos žemiau nei 2 proc. – **infliacija verčia ECB įdarbinti „sunkiąją artileriją“:** TLTRO, neigiamas palūkanų normas net kiekybinį skatinimą.
- ❑ Visos priemonės, kurių imasi ECB, laikys prirakinusios Europos **palūkanų normas rekordinėse žemumose.**

Metinė infliacija Eurozonoje, proc.

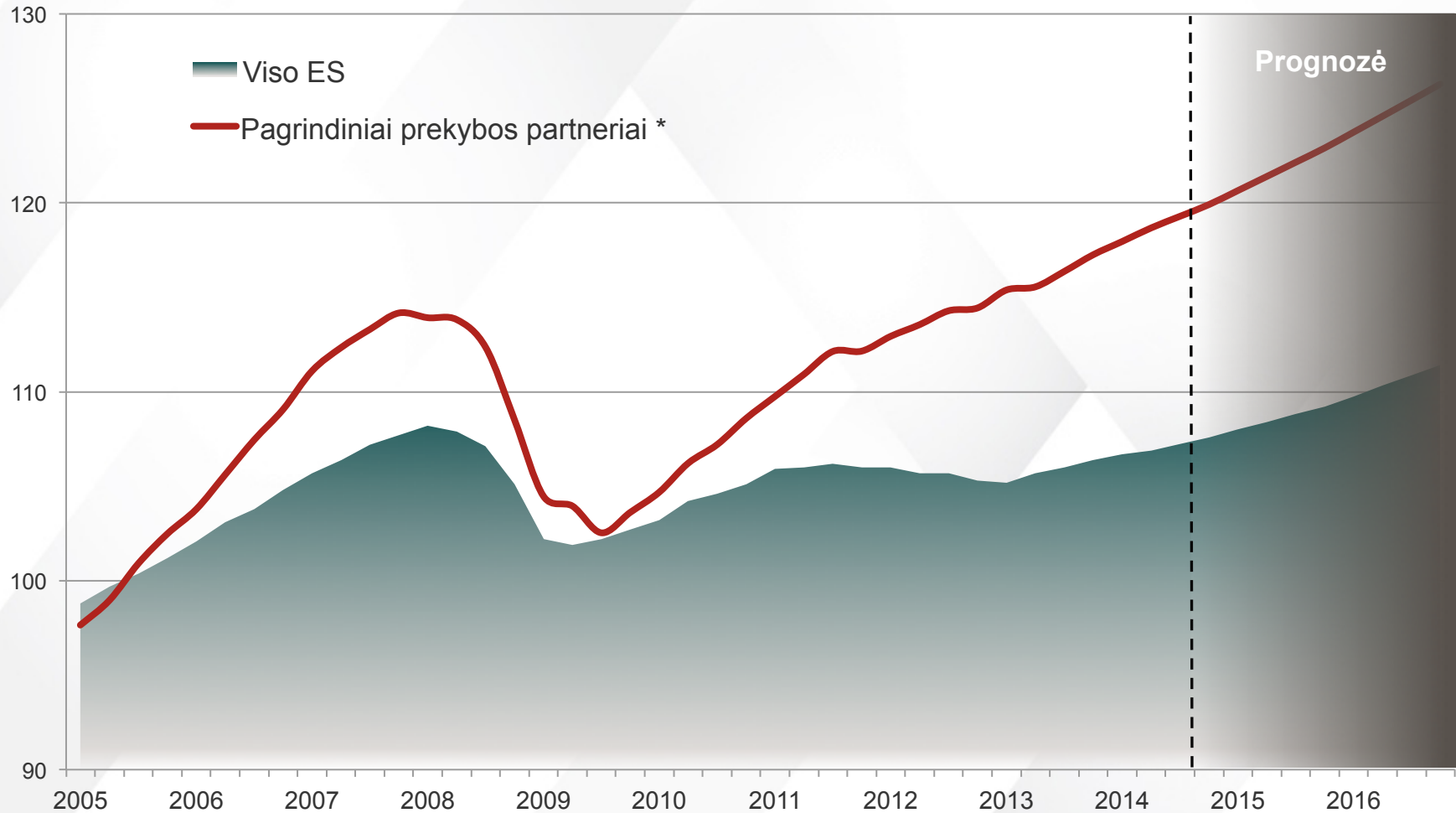


EUR/USD



Pagrindinės Lietuvos eksporto rinkos ES auga dinamiškai

BVP indeksas palyginamosiomis kainomis
(2005 = 100; sezoniškai ir darbo dienų atžvilgiu koreguotas)

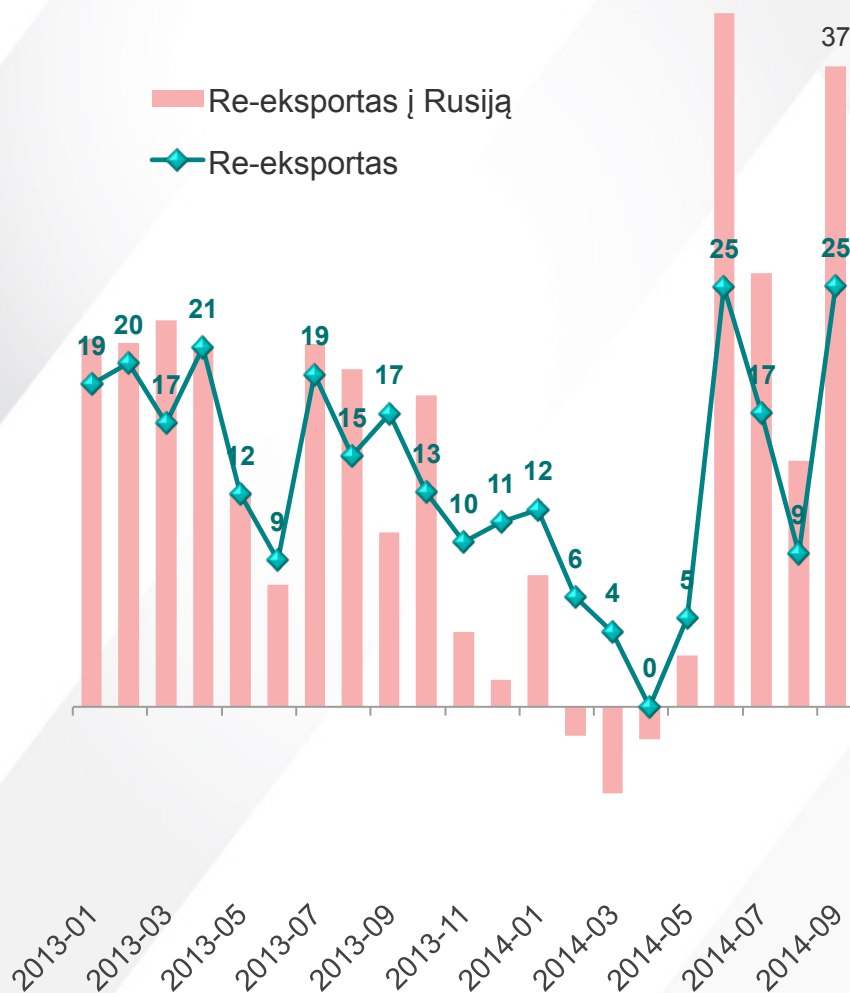


* Paprastas 6 šalių vidurkis: Vokietija, Lenkija, Švedija, JK, Estija, Latvija.

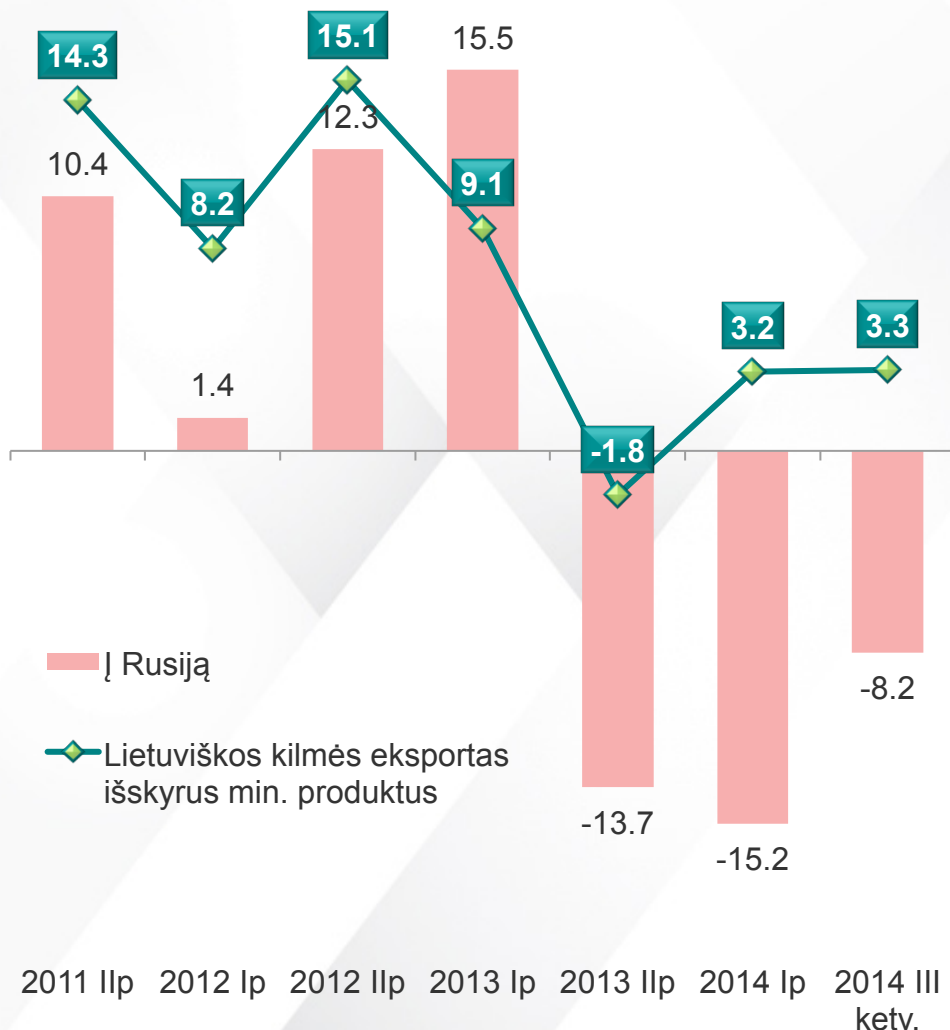
24 Šaltinis: Eurostat, DNB skaičiavimai

Lietuvos eksportas išlieka atsparus Rusijos išbandymams

Lietuvos re-eksporto (išskyrus min. produktus) metinis pokytis, proc.



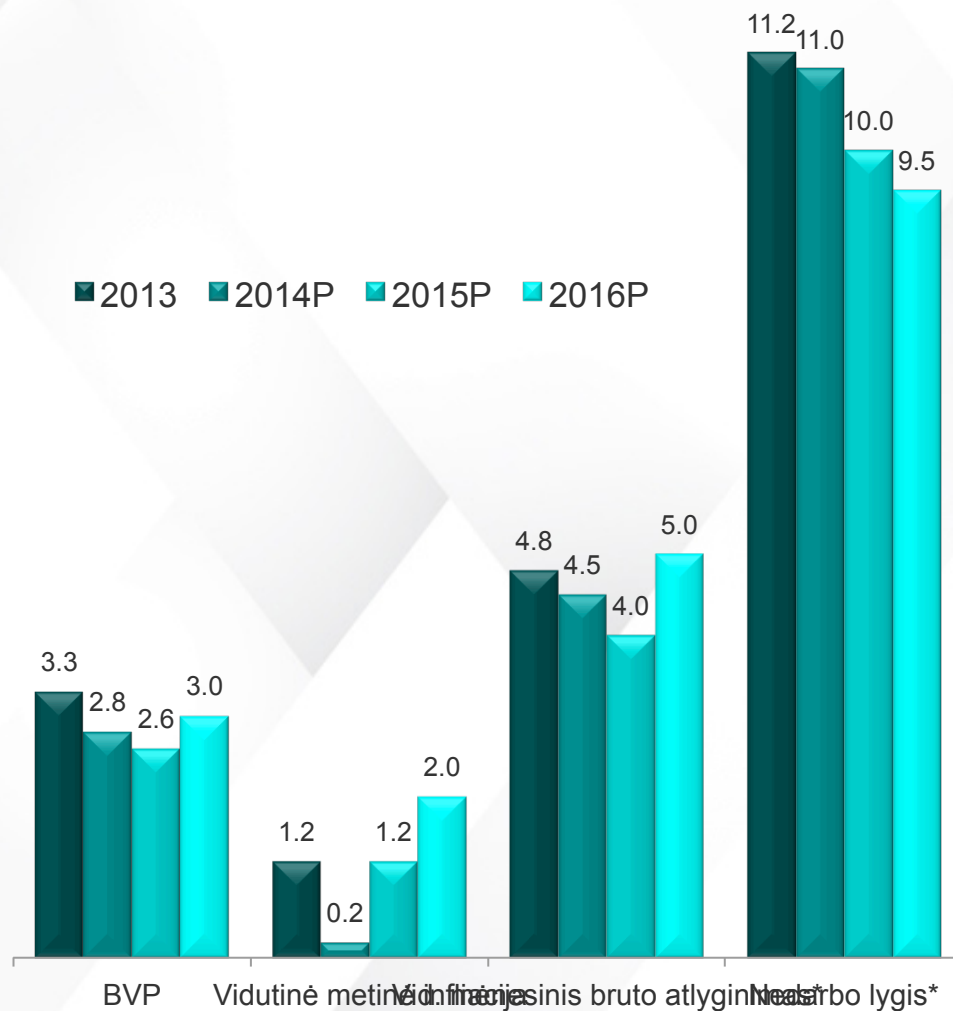
Lietuviškos kilmės eksporto metinis pokytis, proc.



Išvados ir prognozės

- ❑ **Ūkio plėtrą palaiko vidaus paklausos pulsas:** aktyvios investicijos ir augantis vartojimas.
- ❑ **Investiciniai procesai labai jautrūs verslo lūkesčiams,** o besitęsiantis neapibrėžtumas tam nėra palankus. Tačiau vilčių teikia numatyta **didesnė ES parama.**
- ❑ Namų ūkių vartojimą palaikys **didėjantys atlyginimai,** kišenių nešvarins ir **išsikvėpusi infliacija.**
- ❑ **Atšiauri išorinė aplinka.** Eksportas išlieka atsparus, tačiau augimo pagreitį įgauti bus nelengva dėl sudėtingos situacijos kartinėse rinkose, o naujų rinkų įsisavinimas reikalauja laiko.

Lietuvos ekonomikos prognozės, proc.



Pastaba: *laikotarpio pabaigoje;

Šaltinis: DNB

AČIŲ už dėmesį!



DNB banko analitikų apžvalgas galite rasti:

www.dnb.lt/apzvalgos