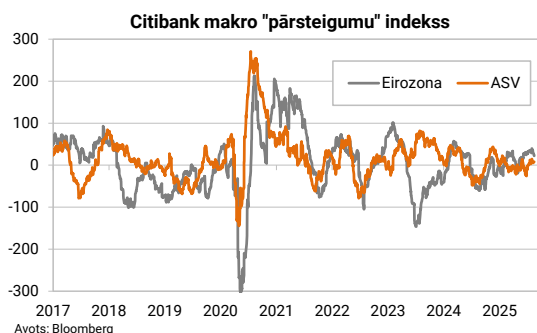


Aktuālais pasaules ekonomikā

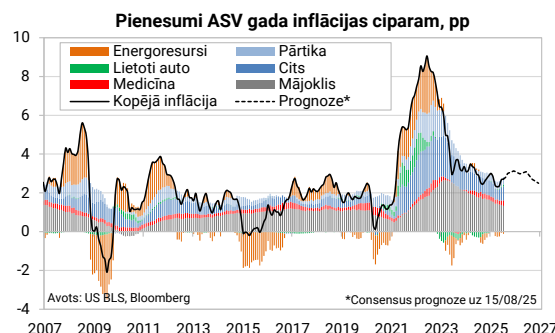
2025. gada 11. - 15. augusts

- **ASV gada inflācija jūlijā palikusi nemainīga 2.7% apgalalā un bijusi nedaudz lēnāka nekā gaidīts.** Stabilitāte inflācijas līmenī jūlijā palīdzēja uzturēt zemākas energoresursu cenas par spīti pamatinflācijas paātrinājumam līdz 3.1% no 2.9% pirms mēneša. Mēneša griezumā patēriņa cenas ASV palielinājās par 0.2%, un pamatinflācija uzrādīja 0.3% pieaugumu. Jūlijā pēc vairāku mēnešu pārtraukuma pie izaugsmes atgriezās jauno un lietoto automašīnu cenas, taču kopumā tarifu efekts inflācijas ciparos joprojām bija salīdzinoši minimāls. Turklāt pret tarifiem jūtīgu preču cenu kāpums jūlijā pierima salīdzinājumā ar jūniju. ASV uzņēmēji turpināja norādīt uz tarifu inflāciozo spiedienu uz cenām un izmaksām. Lielā mērā to, cik ātri inflācijas ciparos parādīsies tarifu ietekme ir atkarīgs no krājumu izlietošanas ātruma un tā, cik veiksmīgi uzņēmēji varēs pārliecināt par galu patērētājiem, ņemot vērā vājāku mājāsaimniecību pieprasījuma dinamiku. Saskaņā ar Bloomberg aptaujāto analītiķu prognozēm, tuvākajā laikā inflācija ASV varētu pieaugt līdz 3.0-3.1% apgalalam, mazāk nekā tika sagaidīts pavasarī. Tiek prognozēts, ka 2026. gada otrajā pusē ASV inflācija varētu atgriezties 2.5% apgalalā.
- **Jūlijā ASV ekonomiskās aktivitātes dati uzrādījuši jauktu dinamiku.** Mazumtirdzniecības apgrozījums nominālajā izteiksmē (bez auto un degvielas) mēneša laikā palielinājās par 0.2% pēc spēcīga pieauguma pirms mēneša. Tēriņi internetveikalos un pieprasījums pēc īslaicīgas un pirmās nepieciešamības precēm jūlijā turpināja augt, tikmēr tēriņi ilgtermiņam precēm kopumā samazinājās. Tajā pašā laikā tēriņi automašīnām jūlijā auga otro mēnesi pēc kārtas. Gada griezumā apgrozījums sektorā pieauga par 4.4%. Atšķirībā no tirdzniecības sektora, rūpniecības izlaide jūlijā uzrādīja nelielu samazinājumu (0.1% mēneša griezumā). Ražošanas izlaide jūlijā palika nemainīga pēc pieaugumiem iepriekšējo divu mēnešu laikā, savukārt ieguves rūpniecība samazinājās. Naftas ieguves apjomi jūlijā otrajā pusē samazinājās līdz 13.3 milj. barelu dienā no 13.4 milj. iepriekšējo divu mēnešu laikā, turpināja sarukt arī naftas urbumu skaits. Ņemot vērā kritumu pērnā gada jūlijā, rūpniecības sektora izaugsme paātrinājās līdz 1.4% gada griezumā.
- **Ķīnas aktivitātes dati ir pavājinājušies 3. ceturkšņa sākumā, būtiski atpaliekot no analītiķu prognozēm.** Rūpniecības sektora gada izaugsme jūlijā sabremzējās līdz 5.7%, uzrādot lēnāko pieaugumu kopš pērnā gada novembra. Mazumtirdzniecības apgrozījums jūlijā auga par 3.7%, kas bija vājākais rezultāts kopš pagājušā gada nogales. Strauji 3. ceturkšņa sākumā pasliktinājās arī investīciju dinamika, un uzņēmumu investīcijas pamatlīdzekļos jūlijā samazinājās par 5.2% gada griezumā, uzrādot pirmo negatīvo rādījumu kopš 2021. gada rudens. Kamēr investīcijas nekustamajā īpašumā turpināja uzrādīt divciparu kritumus gada izteiksmē jau kopš pavasara, mūnisi parādījās arī citos segmentos – jūlijā samazinājās investīcijas infrastruktūrā un ražošanas sektorā. Vāja dinamika saglabājās arī Ķīnas mājokļu tirgū – jūlijā darījumu apjoms uzrādīja divciparu kritumu otro mēnesi pēc kārtas, turpinājās arī visaptverošs mājokļu cenu pazeminājums.

Makro pulss



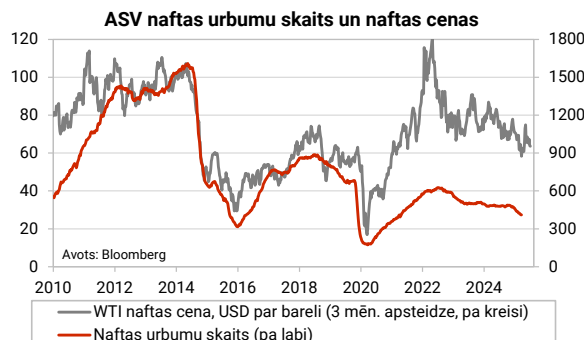
ASV inflācija jūlijā palika stabila



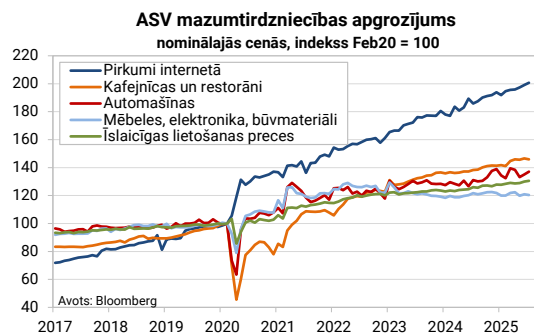
ASV ražošanas paātrinājumu nosaka bāzes efekti



ASV naftas urbumu skaits un ieguve mazinās



ASV mazumtirdzniecības apgrozījums atkal aug



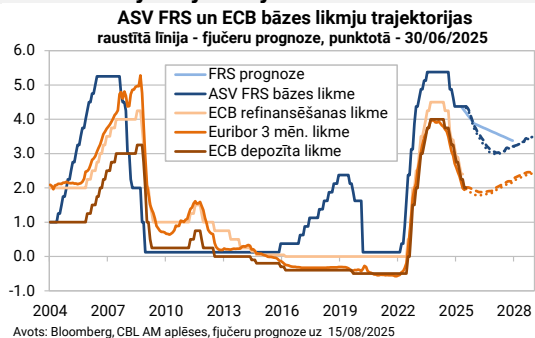
Ķīnas izaugsme 3. ceturkšņa sākumā palēninājās



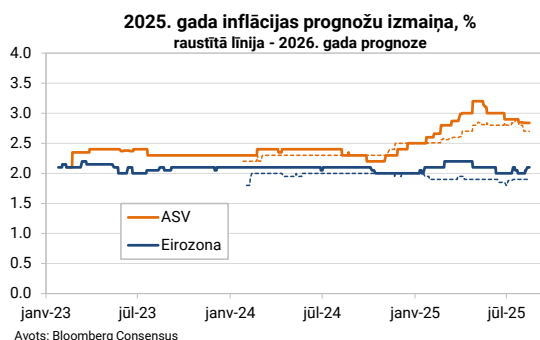
Ķīnas investīciju dati raisa bažas par izaugsmi



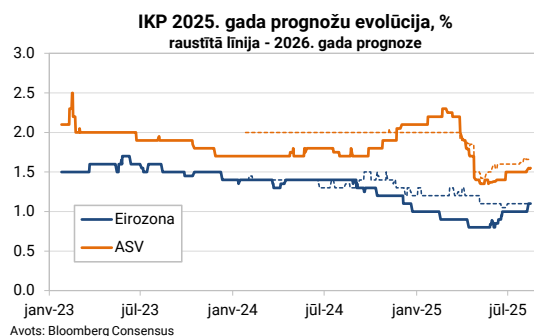
Procentu likmju trajektorijas



Consensus inflācijas prognozes



Consensus IKP prognozes



Apskata sagatavošanas datums: 15.08.2025.

Saistību neuzņemšanās atruna:

Šim apskatam ir informatīvs raksturs, un to nevar uzskatīt kā piedāvājumu vai rekomendāciju pirkt, turēt vai pārdot tajā minētos finanšu instrumentus. Apskatā iekļautā informācija uzskatāma par mārketinga paziņojumu Finanšu instrumentu tirgus likuma izpratnē un tā nav sagatavota, pamatojoties uz tādu normatīvo aktu prasībām, kas veicina ieguldījumu pētījumu neatkarību, kā arī nav pakļauta aizliegumam veikt darījumus pirms ieguldījumu pētījuma izplatīšanas. Šī apskata autori, kā arī CBL Asset Management IPAS, tās saistītie uzņēmumi vai pārstāvji neuzņemas atbildību par kādām neprecizitātēm vai kļūdām, kā arī par apskatā iekļautās informācijas iespējamu izmantošanu, tostarp neuzņemas atbildību par tiešiem, netiešiem zaudējumiem (ieskaitot neiegūto peļņu), kā arī soda sankcijām, arī gadījumos, kad ir brīdināta par tādu iespējamību. Šajā apskatā ietvertā informācija iegūta no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem (www.bloomberg.com, www.reuters.com, citu masu mediju, kā arī valstu biržu, centrālo banku un statistikas biroju, kā arī kompāniju mājas lapās atrodamo informāciju u.c.), tajā pat laikā CBL Asset Management IPAS negarantē sniegtās informācijas precizitāti un pilnību. Apskatā paustā informācija un viedokļi attiecas uz apskata publicēšanas brīdi, un var tikt mainīti bez iepriekšēja brīdinājuma. Pārpublicēšanas gadījumā atsauce uz CBL Asset Management IPAS vai attiecīgajiem avotiem ir obligāta.