



Aktuālais pasaules ekonomikā

2025. gada 1. - 5. septembris

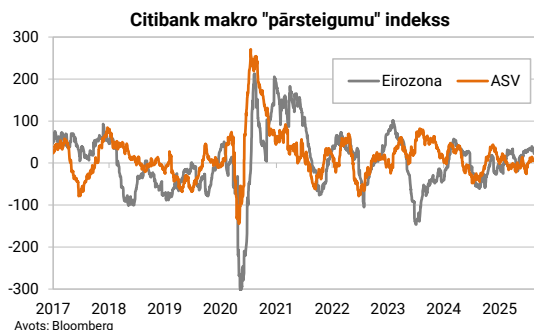
Simona Striževska

Ekonomiste

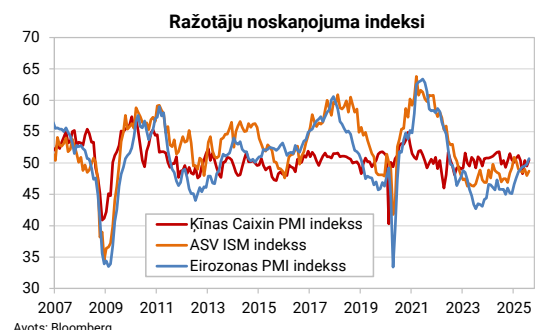
Simona.Strizevska@cbl.lv

- **Augustā ražotāju noskaņojums uzlabojies globālajā mērogā, sasniedzot augstāko līmeni kopš 2024. gada maija.** Eirozonas un Ķīnas ražotāju noskaņojums vasaras izskaņā atgriezās optimisma zonā, savukārt ASV ISM indekss pakāpās līdz 48.7 punktiem no 48 punktiem jūlijā. Kaut arī noskaņojums ASV ražošanas sektorā joprojām palika salīdzinoši negatīvs, jaunie ražošanas pasūtījumi augustā pirmo reizi kops janvāra atgriezās pie izaugsmes, arī krājumu cikls ASV pakāpeniski normalizējās. Pēc lēciena pavasarī ASV palēninājās cenu un izmaksu kāpums ražošanas sektorā, taču menedžeri turpināja novērot izmaksu pieaugumu dēļ tarifiem un atzina, ka jūt tarifu negatīvo ietekmi uz pieprasījumu.
- **Atšķirībā no ražotājiem, ASV pakalpojumu sniedzēji spēja saglabāt optimismu.** Augustā ASV ISM indekss pakalpojumu sektorā sasniedza augstāko līmeni pusgada laikā (52 punkti). Jaunie pasūtījumi sektorā uzrādīja straujāko kāpumu kopš 2024. gada oktobra, straujāk pielīdinājās arī biznesa aktivitāte. Tajā pašā laikā inflācijas spiediens sektorā palika spēcīgs un turējās tuvu savam augstākajam līmenim kopš 2022. gada rudens. Citos reģionos noskaņojuma dinamika pakalpojumu sektorā bija dažāda – Ķīnā pakalpojumu sniedzēju optimisms sasniedza augstāko līmeni 15 mēnešu laikā (53 punkti), eirozonā nedaudz vājinājās un PMI indekss atkrita tuvāk 50 punktu atzīmei (50.5 punkti).
- **Eirozonas tirdzniecības dinamika kopš šā gada maija kļuvusi svārstīgāka.** Jūlijā mazumtirdzniecības apjomi samazinājās par 0.5% pēc 0.6% kāpuma jūnijā. Uz leju tirdzniecības apjomus pavilkta 1.5% kritums Vācijā, tikmēr Francijā tie palika nemainīgi. Eirozonas tirdzniecības apjoms jūlijā bija par 2.2% augstāks nekā pirms gada. Pieprasījums pēc pārtikas produktiem jūlijā pieauga par 0.9% salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu, tikmēr nepārtikas preču segmentā tirdzniecības apjomi pieauga par 3.1% gada griezumā.
- **Augustā eirozonas gada inflācija ir pakāpusies līdz 2.1% no 2.0% iepriekšējos divos mēnešos.** Kamēr eirozonas pamatinflācija ceturto mēnesi pēc kārtas palika 2.3% apgalā, nelielu inflācijas paātrinājumu augustā nodrošināja mazāks energoresursu cenu kritums gada griezumā. Pakalpojumu cenu kāpums turpināja palēnināties, un cenas augustā auga par 3.1% gada izteiksmē salīdzinājumā ar 3.2-3.3% iepriekšējo trīs mēnešu laikā. Bloomberg aptaujātie analītiķi sagaida, ka eirozonas inflācija gada nogalē varētu nostabilizēties zem 2% apgalā un pavadīt arī visu nākamo gadu tuvu šiem līmeņiem.
- **ASV darba tirgum augustā pievienojušies tikai 22 tūkst. jauno darbinieku, mazāk nekā tika gaidīts.** Kopumā pēdējo četru mēnešu laikā situācija ASV darba tirgū ievērojami pasliktinājās – jauno darbinieku algošanas temps nepārsniedza vidēji 30 tūkstošus mēnesī. Salīdzinājumam, gada pirmajos četros mēnešos ASV darbā vidēji tika pieņemti 120 tūkstoši jauno darbinieku mēnesī. Bezdarba līmenis ASV augustā pieauga līdz 4.3% no vidēji 4.1-4.2% iepriekš, sasniedzot augstāko līmeni kopš 2021. gada rudens. Augustā jauno bezdarbnieku pieteikumu skaits pakāpās līdz vidēji 230 tūkst. nedēļā – līmenim, kas joprojām vērtējams kā salīdzinoši zems. Kopējais pabalstu saņēmēju skaits augustā nedaudz pagāja uz leju pēc pieauguma iepriekš, taču darbu ASV atrast kļuva grūtāk – brīvo vakancu skaits turpināja samazināties, un jūlijā uz vienu bezdarbnieku bija nedaudz mazāk nekā viena vakance. Tikmēr darbinieku stundas samaksa turpināja augt par 0.3% mēneša griezumā, un gada izaugsme turpināja svārstīties 3.7-3.9% apgalā. Pēc vājiem ASV darba tirgus datiem, finanšu tirgus dalībnieki sāka ar lielāku varbūtību iecenot iespēju, ka FRS mazinās dolāru likmi katrā no gada atlikušajām trim sēdēm.

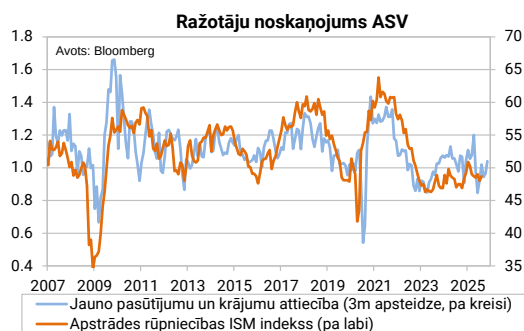
Makro pulss



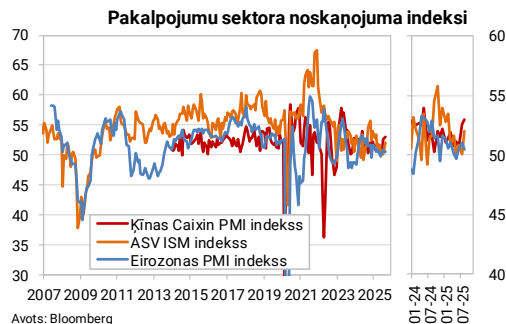
Ražotāju noskaņojums uzlabojās globālajā mērogā



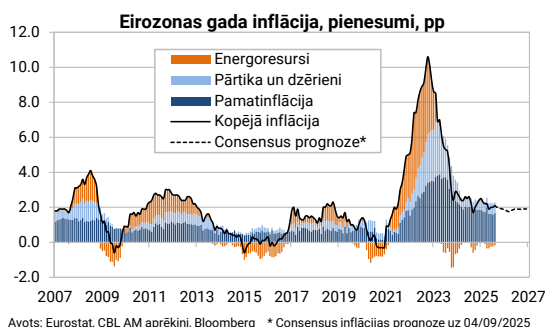
ASV krājumu cikls normalizējas



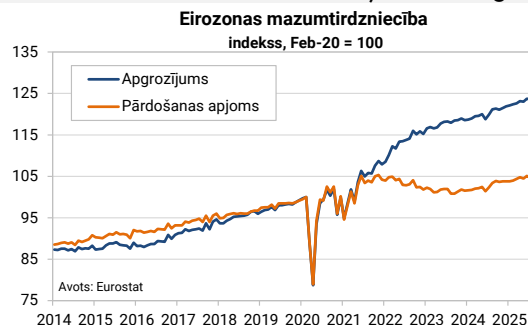
Pakalpojumu sniedzēji saglabā optimismu



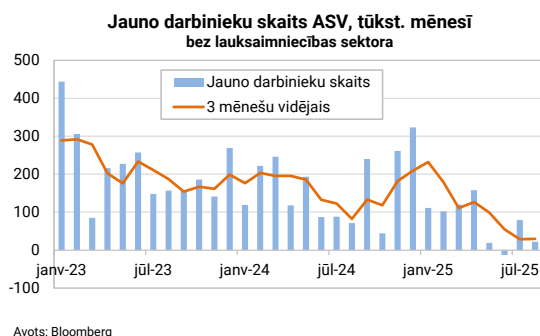
Eirozonas inflācija turas tuvu 2%



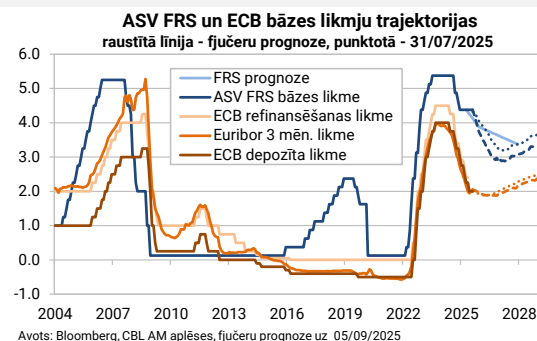
Eirozonas tirdzniecības dinamika kļuva svārstīgāka



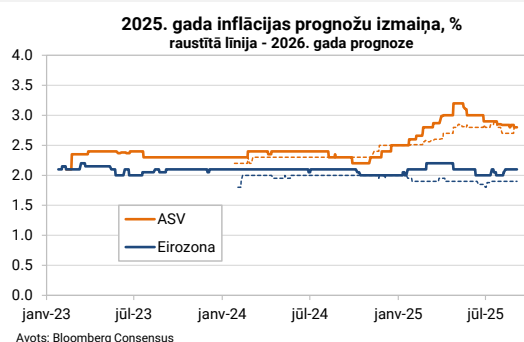
Jauno darbinieku algošana ASV gandrīz apstājusies



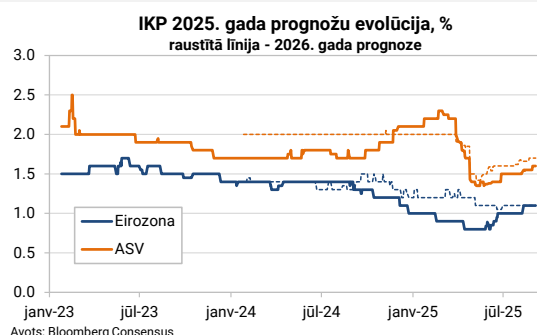
Procentu likmju trajektorijas



Consensus inflācijas prognozes



Consensus IKP prognozes



Apskata sagatavošanas datums: 05.09.2025.

Saistību neuzņemšanās atzina:

Šim apskatam ir informatīvs raksturs, un to nevar uzskatīt kā piedāvājumu vai rekomendāciju pirk, 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.