

Aktuālais pasaules ekonomikā

2025. gada 8. -12. septembris

Simona Striževska

Ekonomiste

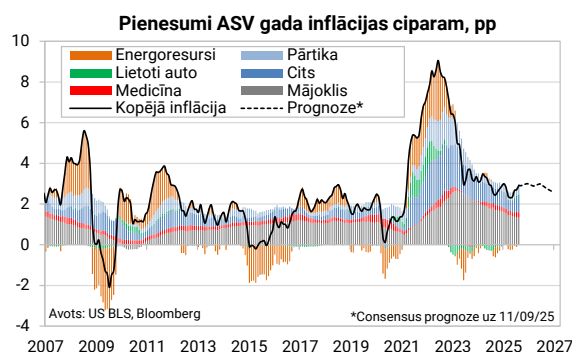
Simona.Strizevska@cbl.lv

- **Augustā ASV inflācija paātrinājusies līdz 2.9% no 2.7% iepriekšējos divos mēnešos.** To lielākoties noteica straujāks pārtikas cenu kāpums un neliels energoresursu cenu pieaugums gada izteiksmē pēc deflācijas iepriekšējos mēnešos. Atskaitot pārtikas un energoresursu kategorijas, patēriņa cenas augustā, līdzīgi kā jūlijā, izauga par 3.1% gada griezumā. Mēneša laikā patēriņa cenas ASV pieauga par 0.4%, uzrādot straujāko pieaugumu kopš janvāra. Pamatinflācija otro mēnesi pēc kārtas palielinājās par 0.3% mēneša griezumā. Kaut arī uzņēmumi turpināja norādīt uz tarifu augšupvērsto ietekmi uz izmaksām un cenām, inflācijas ciparos tarifi līdz šim parādījās salīdzinoši minimāli. Augustā pamatinflāciju uz augšu dzina galvenokārt mājokļu trīs sadārdzinājums un straujāks automašīnu cenu kāpums. Atskaitot pārtikas, energoresursu un lietoto automašīnu cenas, preču cenas pēdējo trīs mēnešu laikā auga par 0.2-0.3% mēneša griezumā. Acīmredzot, pagaidām tarifu efektus amortizēja iepriekš izveidotie preču krājumi. Daļēji tarifu izraisīto preču cenu pieaugumu varētu būt kompensējuši uzņēmumi un tirgotāji. Saskaņā ar Bloomberg aptaujāto analītiķu prognozēm, tuvākajā laikā inflācija ASV varētu turēties tuvu 3% un varētu sākt bremzēties tikai 2026. gada otrajā pusē.
- **Vācijas ražošana jūlijā uzrādījusi pirmo kāpumu 4 mēnešu laikā, apjomiem augot par 2.2% mēneša griezumā.** Kopā ar salīdzinoši spēcīgu pieaugumu Itālijā tas atsvēra kritumus Spānijā, Francijā un citās valstīs. Jūlijā Vācijas ražošanas sektora izaugsmes bāze bija samēra plaša, taču visstraujākos pieaugumus uzrādīja farmaceitiskā un iekārtu ražošana. Tas, visdrīzāk, liecina par priekšpiegādēm uz ASV, kas notikušas pirms jūlija beigās starp ASV un ES tika panākta vienošanās. Visas četras eirozonas lielvalstis uzrādīja ražošanas apjumu kāpumu arī gada griezumā. Vācijas apstrādes rūpniecība auga visstraujāk – par 2.3%. Tas bija pirmais pozitīvais rezultāts kopš 2023. gada maija.
- **Ķīnas eksporta kāpums uz tirgiem ārpus ASV palīdzējis noturēt eksporta izaugsmi pozitīvajā zonā.** Kopējais eksporta apjoms augustā pieauga par 4.4% gada griezumā. Šis bija lēnākais kāpums kopš februāra, kad Ķīnā tika reģistrēts eksporta kritums. Eksports uz ASV augustā saruka par 33.1%, uzrādot straujāko kritumu 3 mēnešu laikā, tikmēr eksports paātrinājās uz Eiropu, Japānu un citām Āzijas valstīm. Ķīnas imports augustā auga par 1.3%, uzrādot trešo pieaugu pēc kārtas.
- **ECB otro sēdi pēc kārtas atstājusi depozīta likmi nemainīgu 2.0% līmenī.** ECB septembra sēdē nedaudz pacēla inflācijas prognozi, joprojām paredzot, ka inflācija nākamajā un aiznākamajā gadā paliks zem 2% apgabala. Vienlaicīgi ECB septembrī paaugstināja šā gada ekonomikas izaugsmes prognozi līdz 1.2% un samazināja nākamā gada prognozi līdz 1.0%. ECB kārtējo reizi apliecināja, ka turpmākos monetāros lēmumus balstīs uz jaunākajiem datiem. Tirgus dalībnieki šā gada atlikušajās divās sēdēs negaida likmju izmaiņas un ar mazāk kā 50% varbūtību vērtē iespēju, ka ECB samazinās likmes 2026. gada pirmajā pusgadā.

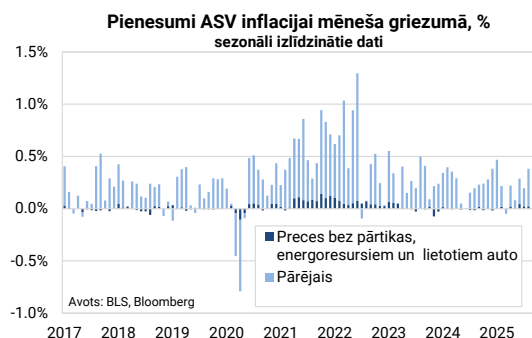
Makro pulss



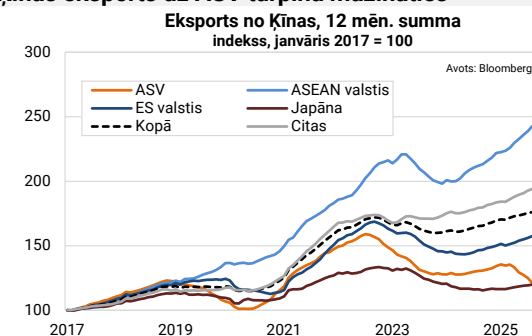
ASV gada inflācija vasaras izskaņā paātrinājās



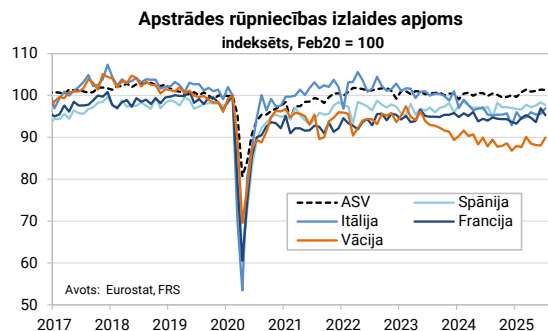
Tarifu ietekme uz ASV inflāciju pagaidām minimāla



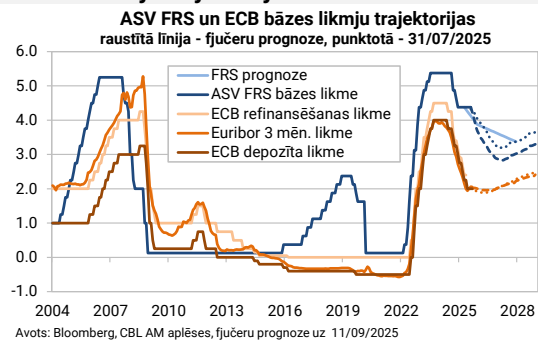
Ķīnas eksports uz ASV turpina mazināties



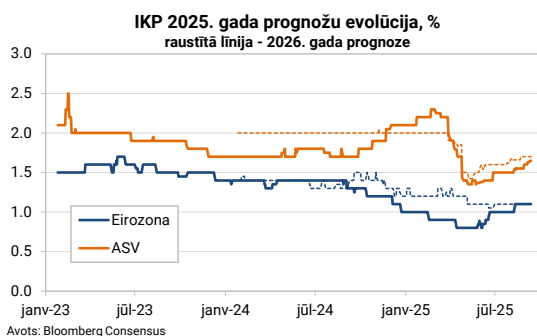
Vācijas ražošanas jūlijā atgriezās pie izaugsmes



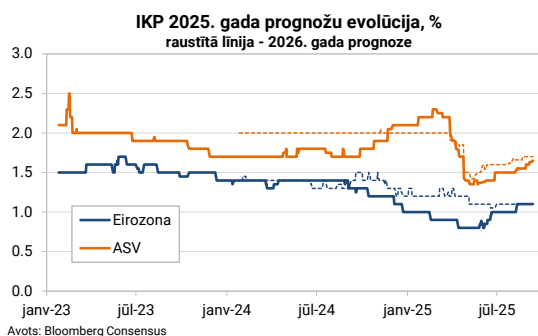
Procentu likmju trajektorijas



Consensus inflācijas prognozes



Consensus IKP prognozes



Apskata sagatavošanas datums: 12.09.2025.

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.