



Aktuālais pasaules ekonomikā

2026. gada 7. - 11. septembris

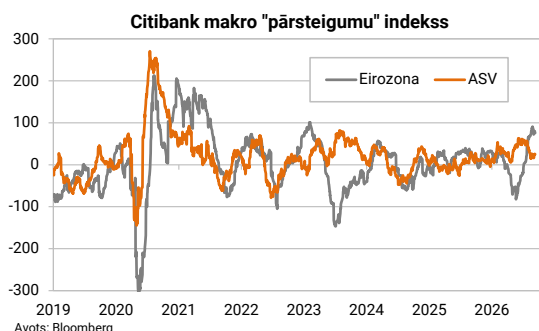
Simona Striževska

Ekonomiste

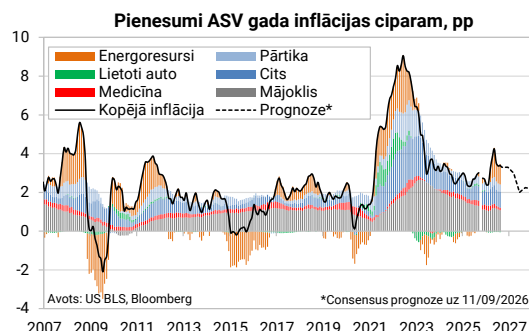
Simona.Strizevska@cbl.lv

- **Augustā ASV gada inflācija palikusi nemainīga 3.4% līmenī.** Mēneša griezumā patēriņa cenas ASV pieauga par 0.4%, taču lielāko pienesumu mēneša rādītājam nodrošināja augstākas energoresursu cenas. Pamatinflācija jeb patēriņa cenu pieaugums, atskaitot pārtiku un energoresursus, mēneša laikā bija 0.3% un gada griezumā sastādīja 2.4%. Neskatoties uz paaugstināto inflācijas līmeni ASV, pamatinflācija turpināja palēnināties un augustā sasniedza zemāko līmeni kopš 2021. gada marta. Tas liecina, ka energoresursu cenu kāpums pagaidām nav skāris pārējās patēriņa jomas. Tajā pašā laikā situācija Tuvajos Austrumos saglabājas nestabila, un naftas cenas pasaules finanšu tirgos kopš augusta būtiski pieauga un patlaban ir vidēji par 15% augstākas nekā vasaras beigās. Bloomberg aptaujātie analītiķi paredz, ka līdz gada beigām ASV inflācija saglabāsies tuvu pašreizējam līmenim, bet 2027. gadā palēnināsies un vidēji sastādīs 2.4%.
- **Atbilstoši tirgus gaidām Eiropas Centrālā banka septembrī pacēlusi bāzes procentu likmi par 25 bāzes punktiem.** Tādējādi ECB depozīta likme septembrī sasniedza 2.50%. ECB joprojām nesniedza informāciju par iespējamām turpmākajiem soļiem un atstāja 2026. gada inflācijas prognozi nemainīgu 3% līmenī. Vienlaikus ECB paaugstināja inflācijas prognozes nākamajiem diviem gadiem un IKP prognozes 2026. un 2027. gadam, pozitīvi vērtējot eirozonas ekonomikas noturību pret ārējiem šokiem. Lai gan ECB savas preses konferences laikā pauda bažas, ka resursu cenu kāpums varētu sākt ietekmēt arī pārējās preču un pakalpojumu kategorijas, līdz šim otrās kārtas inflācijas efekti eirozonā nav bijuši manāmi – augustā pamatinflācija bija 2.4%. Arī ECB prognozes tuvākajiem gadiem neparedz, ka pamatinflācija būs sevišķi augstāka (2.5-2.6% līmenī). ECB likmju pacelšana un naftas cenu lēcieni pēdējās dienās, Brent markas naftas cenai pārsniedzot 100 dolārus par bareli, lika investoriem pārvērtēt eiro bāzes likmju trajektoriju. Papildus tika iecenota vēl viena likmju paaugstināšana līdz nākamā gada vidum. Saskaņā ar fjučeru tirgus prognozēm investori patlaban paredz, ka ECB līdz gada beigām varētu celt bāzes likmes vēl vienu vai divas reizes, un kopumā līdz nākamā gada vidum varētu sekot trīs likmju paaugstinājumi, depozīta likmei sasniedzot 3.25% līmeni.
- **Trešais ceturksnis eirozonas ražošanas sektorā iesācies salīdzinoši neizteiksmīgi.** Vācijas apstrādes rūpniecības izlaide jūlijā samazinājās par 2.3% mēneša griezumā, sasniedzot zemāko līmeni kopš 2020. gada. Starp atsevišķām nozarēm lielākie kritumi jūlijā bija vērojami autorūpniecībā, apģērba un koka izstrādājumu ražošanā, tikmēr datoru un elektronikas ražošana turpināja augt. Kritums jūlijā bija novērojams arī Francijā, kur ražošanas apjomi kritī jau trešo mēnesi pēc kārtas. Tikmēr citās eirozonas lielvalstīs – Spānijā un Itālijā – apstrādes rūpniecības izlaide mēneša griezumā auga, kāpums jūlijā bija reģistrēts arī Īrijā. Gada griezumā mīnusi bija novērojami Vācijā, Francijā, kā arī Itālijā. Par spīti jūlija rezultātiem, Vācijas un arī eirozonas ražotāju optimisms augustā sasniedza augstāko līmeni kopš 2022. gada pavasara, kas ir pozitīvs signāls turpmākai ražošanas sektora attīstībai. Tajā pašā laikā, augstās degvielas cenas un nesena gāzes cenu pieaugums Eiropā varētu šo pozitīvo noskaņojumu sabojāt.

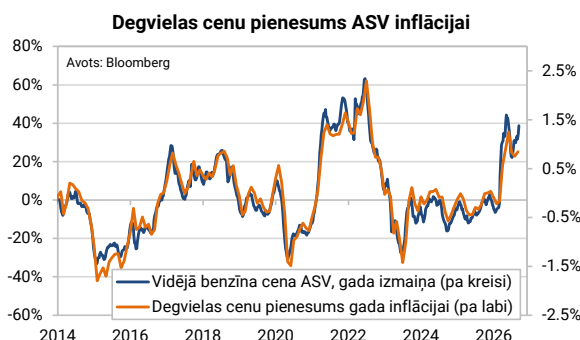
Makro pulss



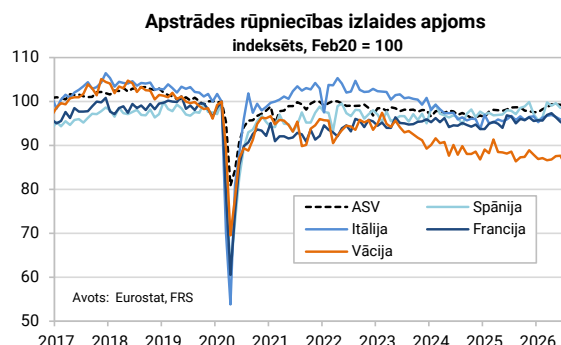
ASV inflācija augustā palika stabila



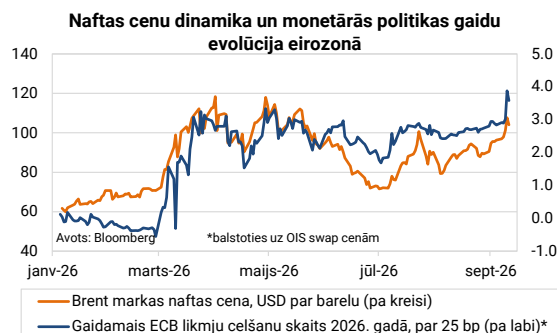
Naftas cenu kāpums atkal draud paātrināt inflāciju



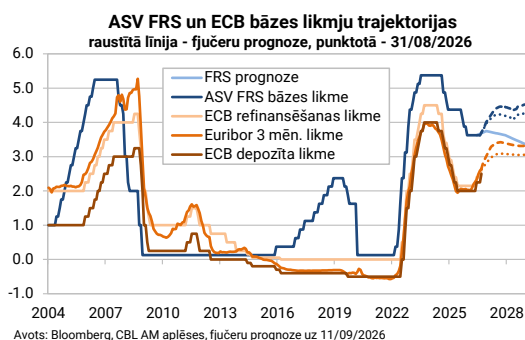
Vācijas ražošanas sektors turpina buksēt



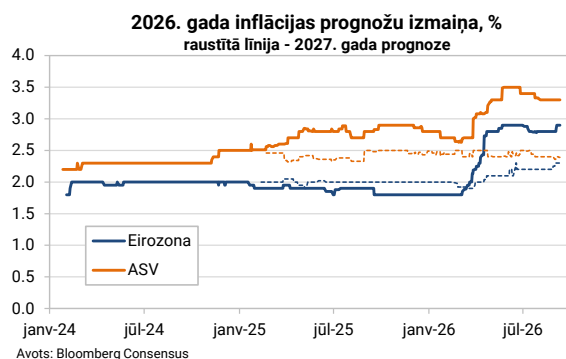
Investori pārskata ECB likmju trajektoriju augšup



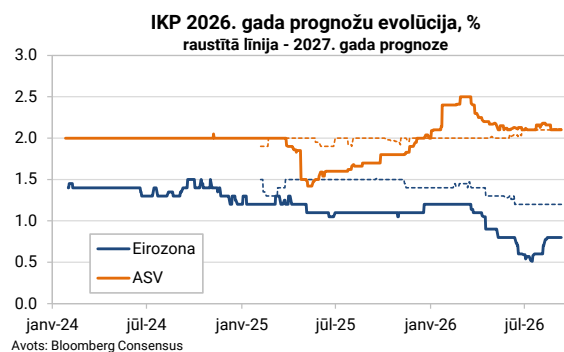
Procentu likmju trajektorijas



Consensus inflācijas prognozes



Consensus IKP prognozes



Apskata sagatavošanas datums: 11.09.2026.

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.