



# Pasaules ekonomikas un finanšu tirgus pulss

## Aprīlis, 2025

### **Zigurds Vaikulis**

Investīciju direktors, valdes loceklis, CBL Asset Management

### **Jevgenijs Bebņevs**

Investīciju produktu pārdošanas vadītājs, CBL Asset Management



# 96 dienas pagājušas, 1365 atlikušas



# Norises finanšu tirgos

## Trampam izdodas sabojāt ballīti

### Akciju tirgus sniegums

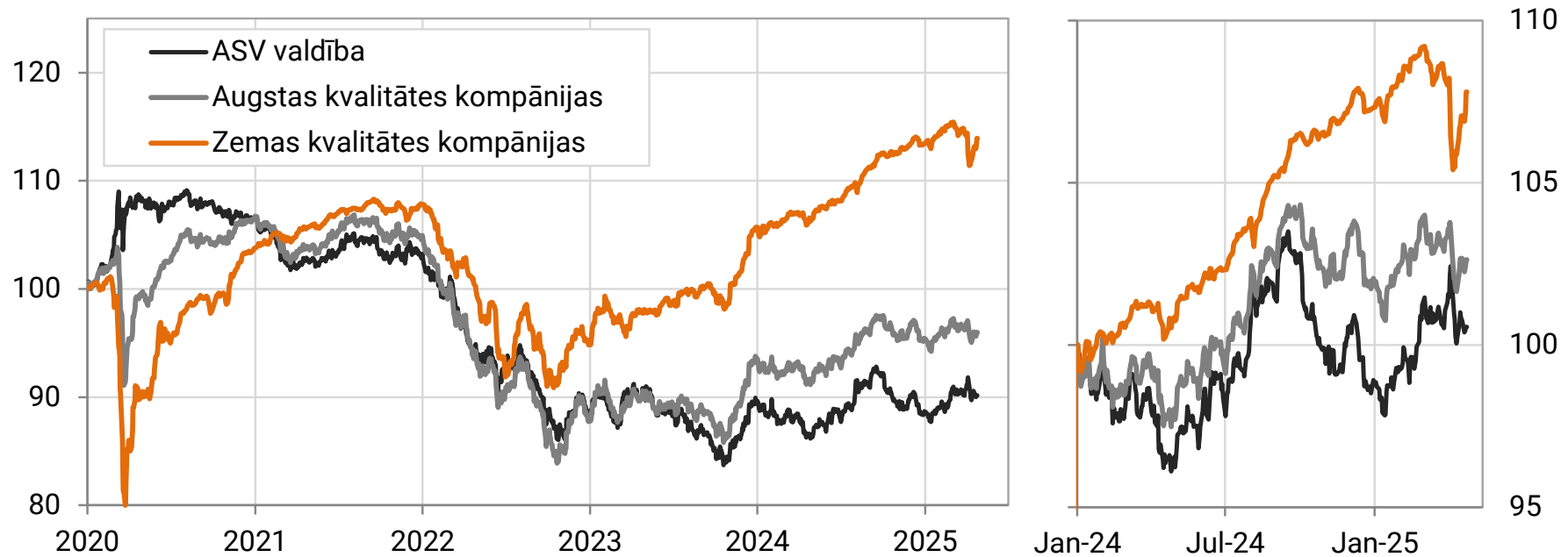


Avots: CBL AM, Bloomberg

# Norises finanšu tirgos

## Drošās obligācijas šoreiz pilda balansēšanas lomu

Obligāciju tirgus sniegums (EUR hedžēts)



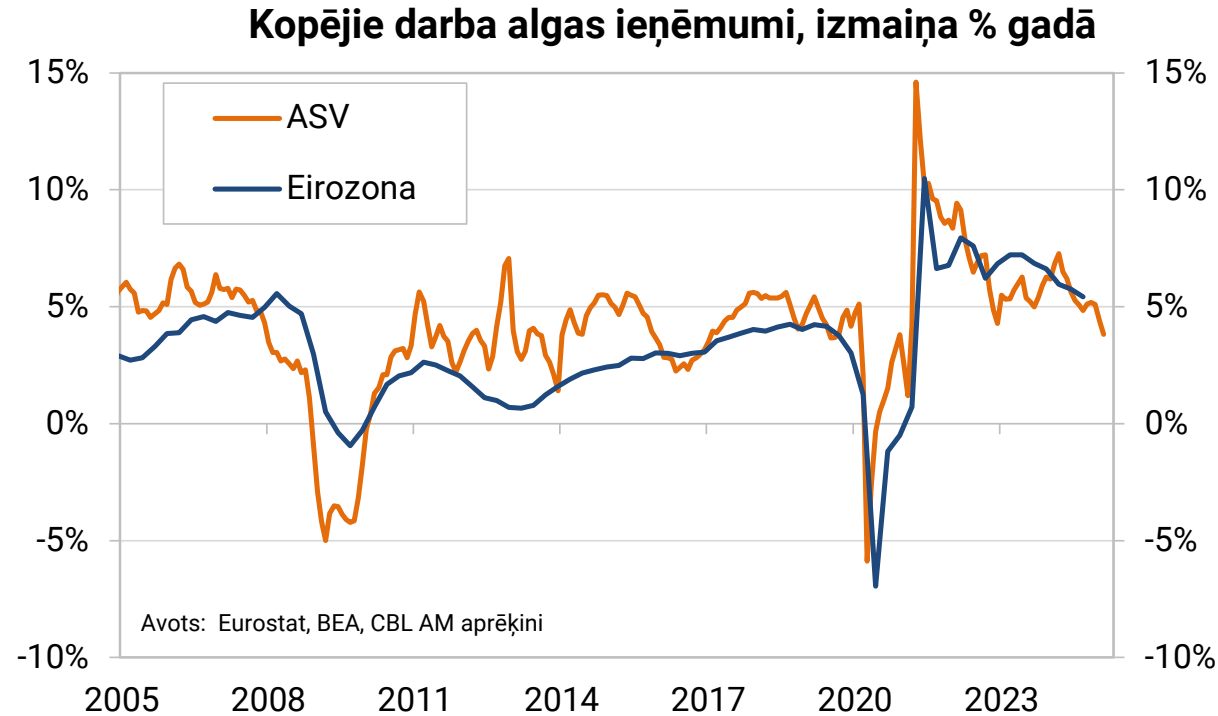
Avots: CBL AM, Bloomberg

# Pasaules ekonomika



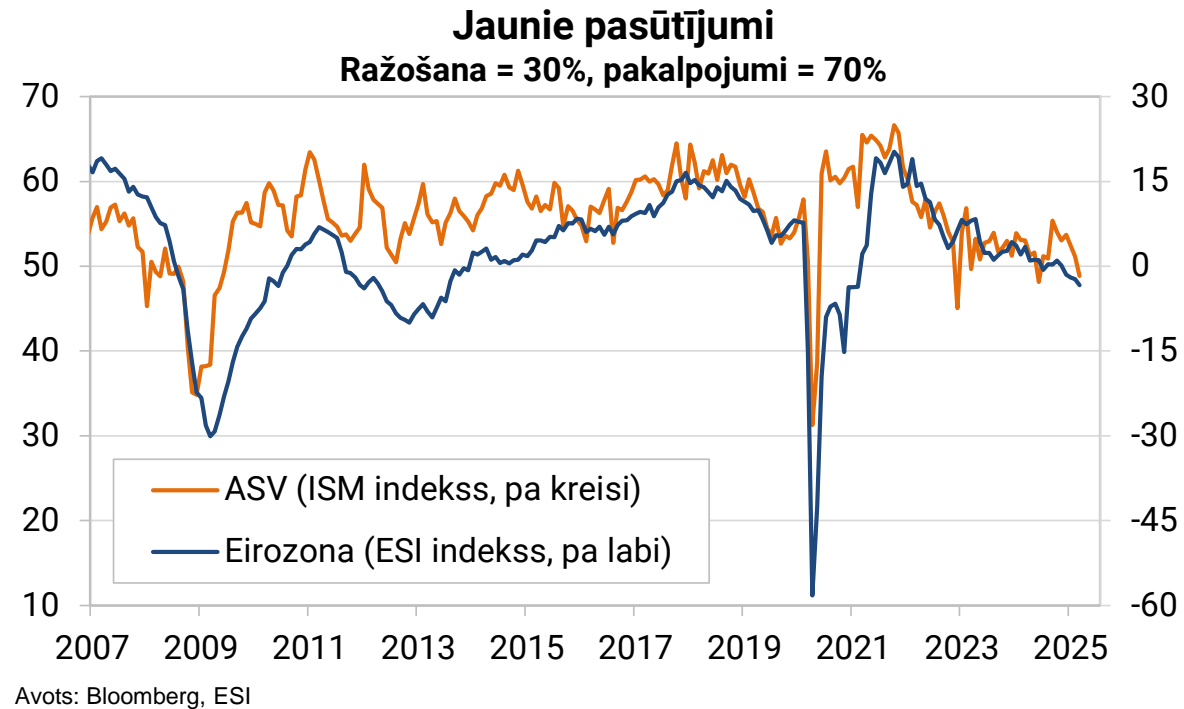
# Pasaules ekonomika

Patērētājs bija pietiekami labā stāvoklī pirms viss sākās



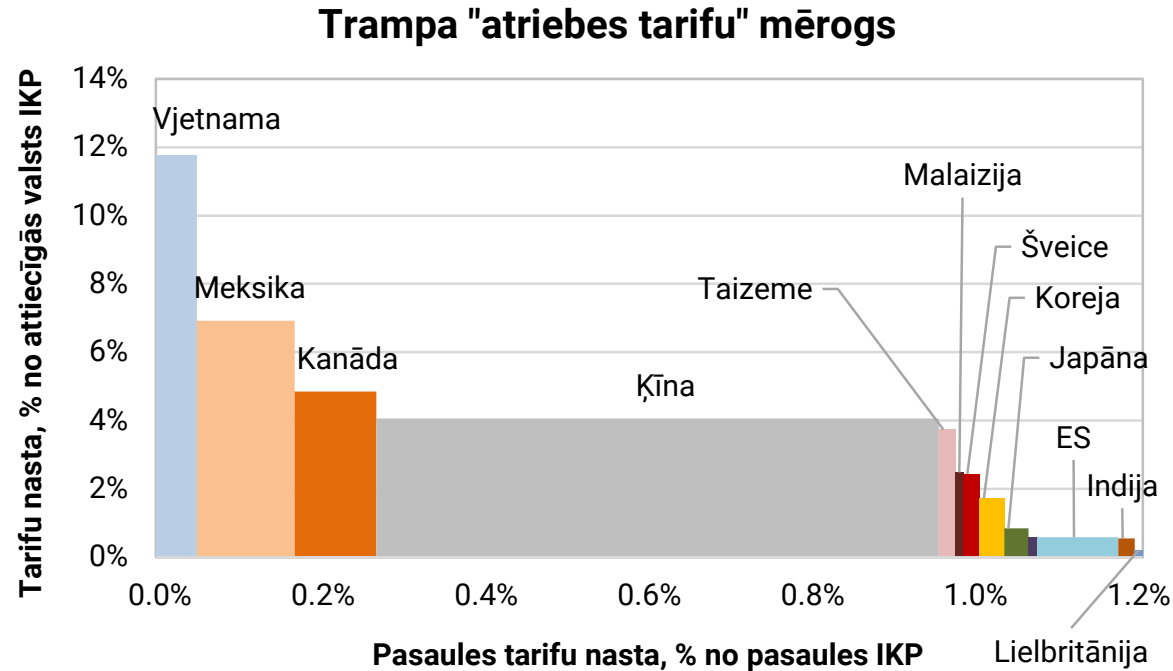
# Pasaules ekonomika

## Ražošanas sektors bija saguris



# Pasaules ekonomika

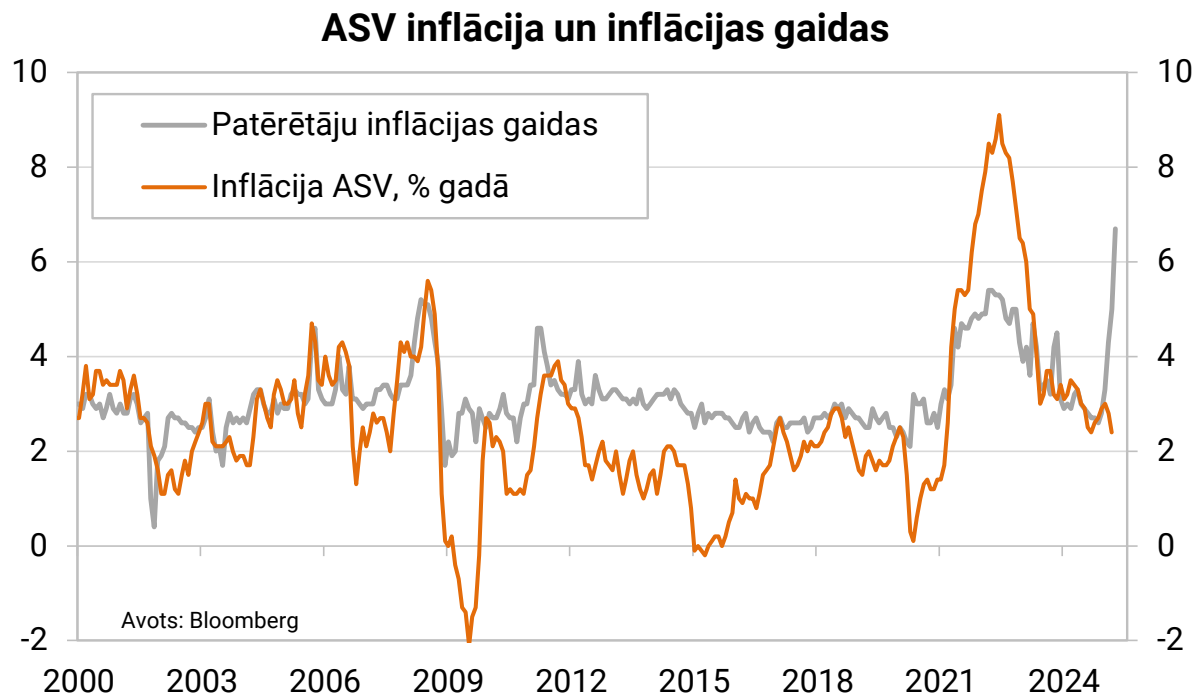
## Tarifu sitiens pa ekonomiku un ticību veselajam saprātam



Avots: BEA, IMF, CBL AM

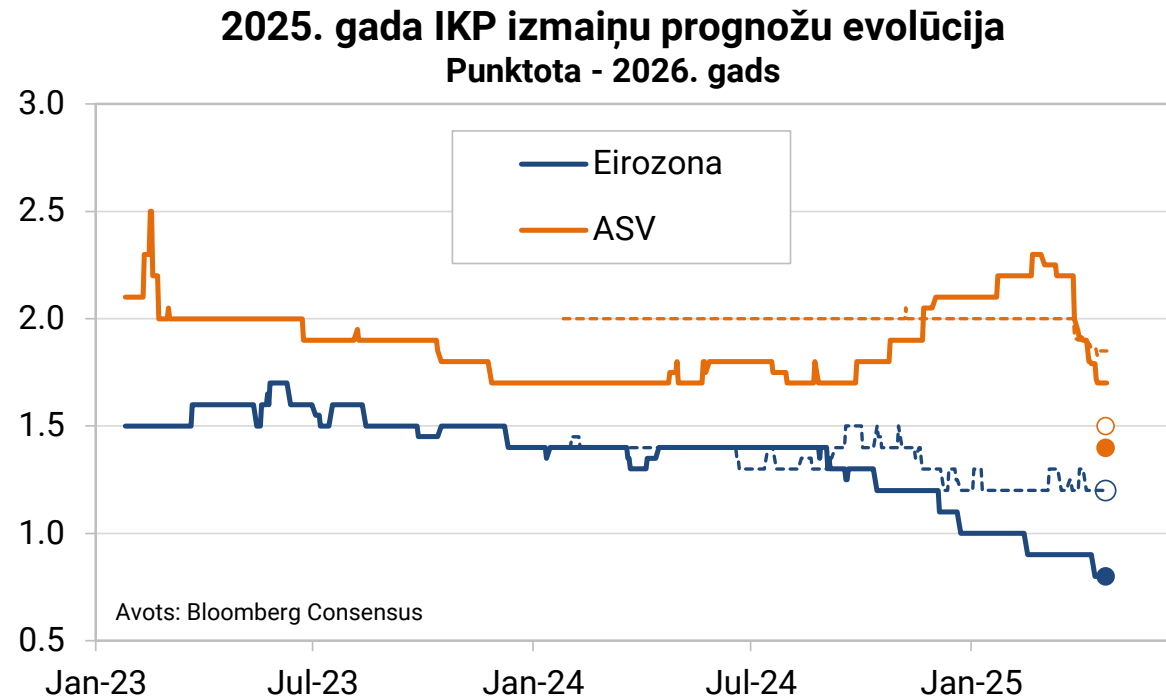
# Pasaules ekonomika

## Amerikāņiem nav ilūziju par tarifu ietekmi uz ASV cenām



# Pasaules ekonomika

## Ekonomistiem nav ilūziju par ietekmi uz ASV izaugsmi

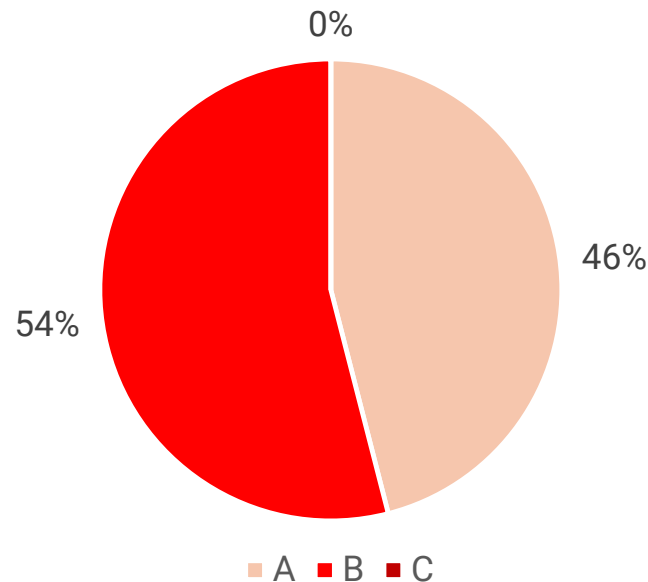


# Pasaules ekonomika

## Vai un cik liela skāde nodarīta? Mūsu konsensus.

### Trampa un viņa komandas iekš & ārpolitikas, tarifu u.c. aktivitātes:

- A. Būs ar īstermiņa, ātri pārejošu ietekmi (“art of the deal”, tā ir tikai kaulēšanās utml). Globālais IKP turpina augt, bet lēnāk;
- B. Būtiski sabremzēs 2-3 gadu globālās ekonomikas un peļņu izaugsmi. IKP stagnācija, potenciāli recesijas riski;
- C. Sačakarēs pasauli konkrēti un uz daudziem gadiem (krīze, depresija, business un-usual).



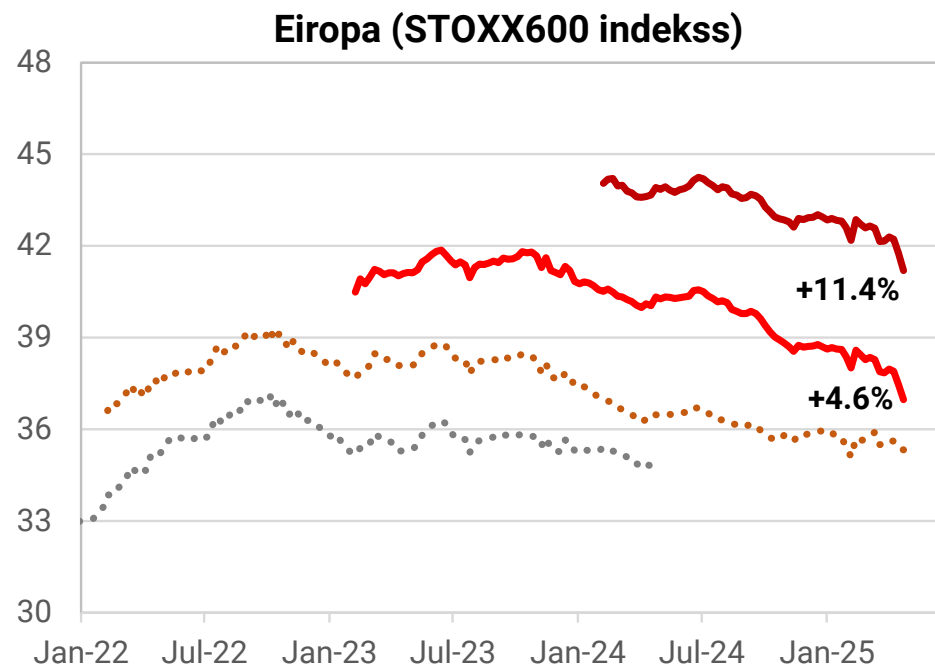
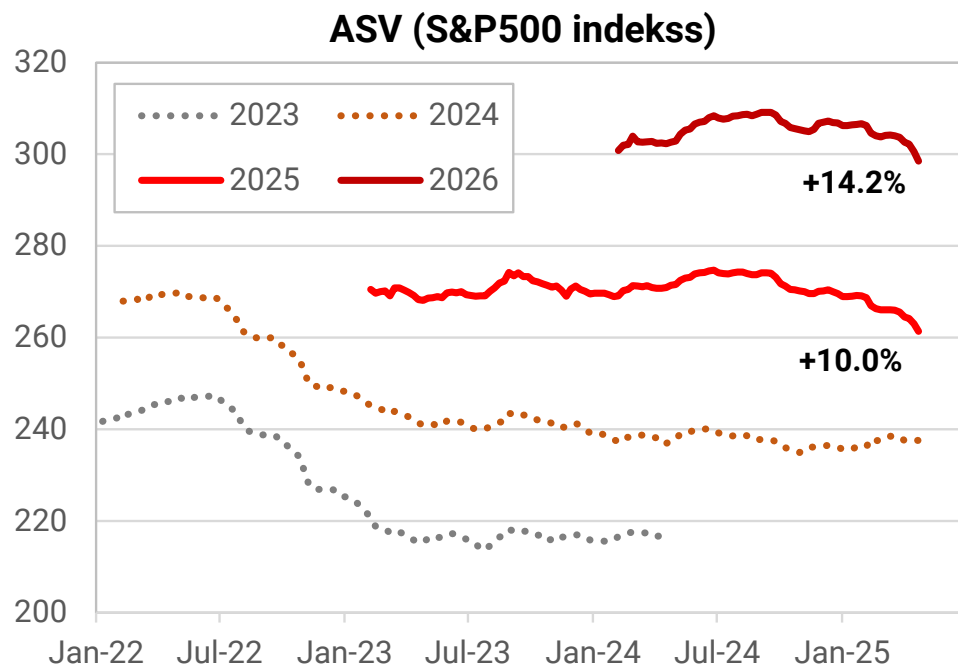
# Finanšu tirgos



# Finanšu tirgos

## Bažas par nākotni atsaucas uz peļņas prognozēm

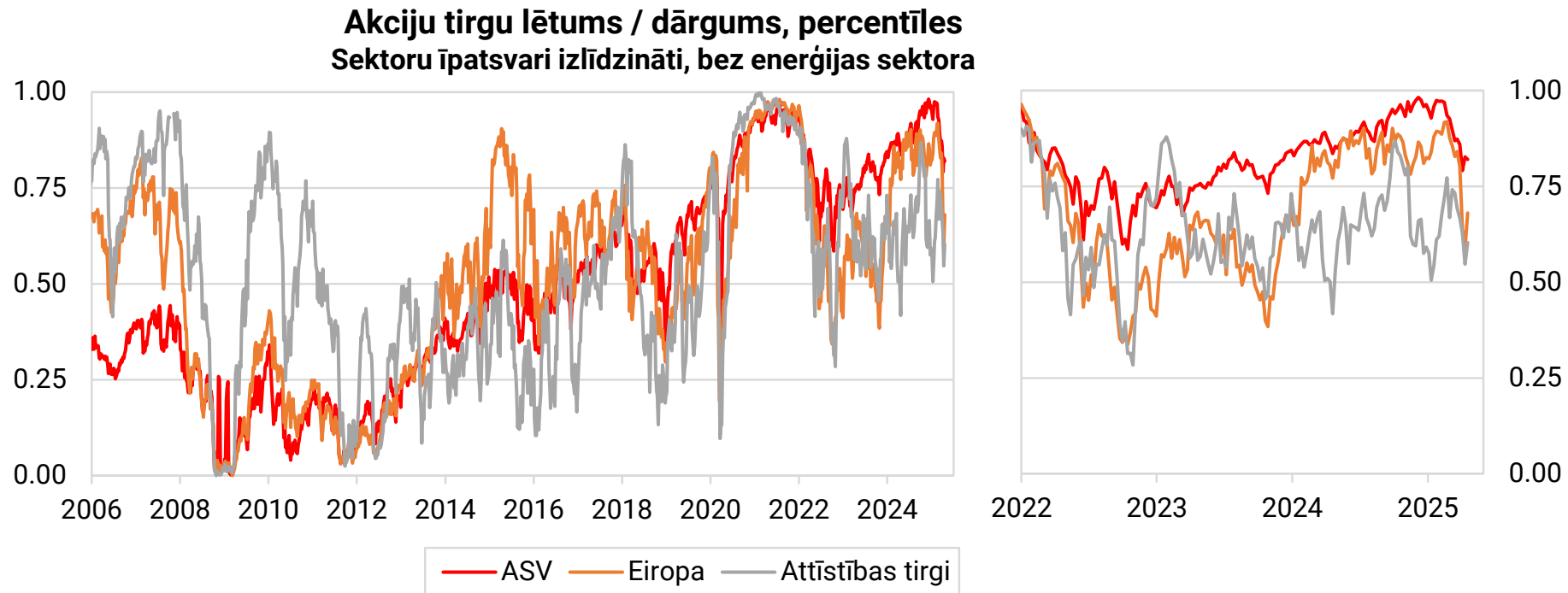
### Kompāniju peļņas prognozes 2025.-2026. gadam Kopējā peļņa indeksa līmenī (ASV - dolāros, Eiropai – EUR valūtā)



Avots: IBES / Reuters

# Finanšu tirgos

## Vilinošas atlaides akcijās vēl neredzam



Avots: Bloomberg, MSCI, CBL AM

# Finanšu tirgos

## Atkal parādījusies vērtība riska obligāciju segmentā

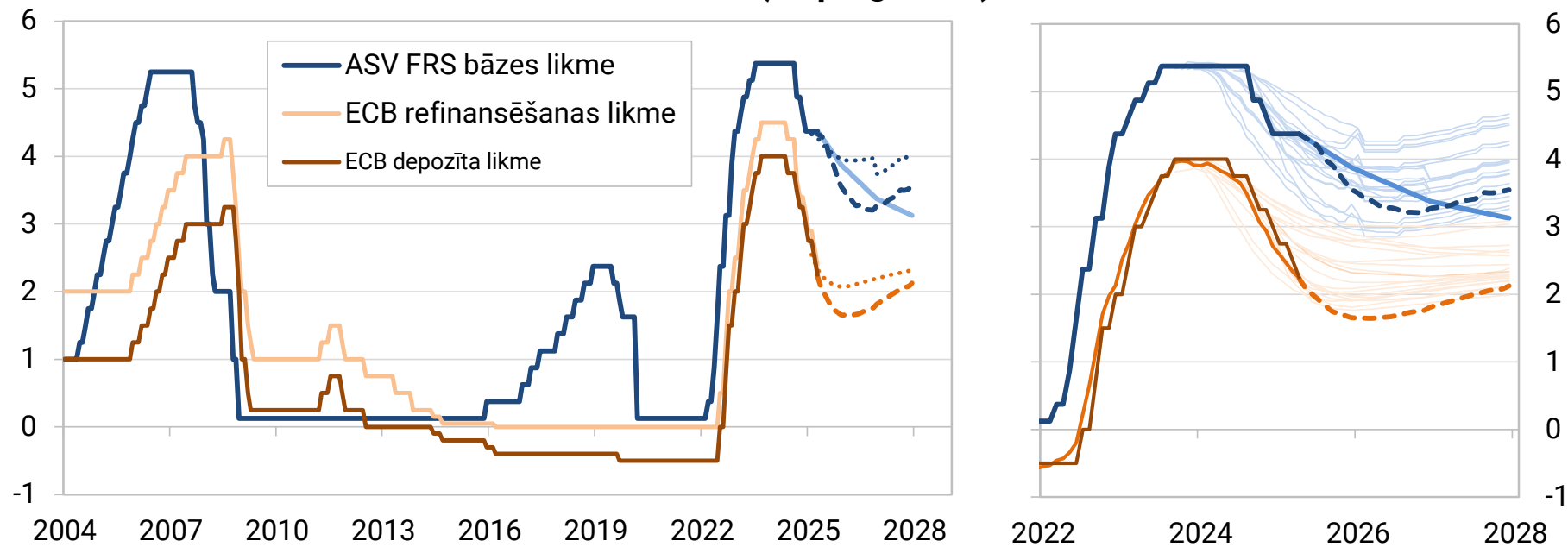


Avots: Bloomberg

# Finanšu tirgos

## Lēnāka izaugsme stumj lejā likmju prognozes

USD un EUR bāzes likmes (un prognozes)

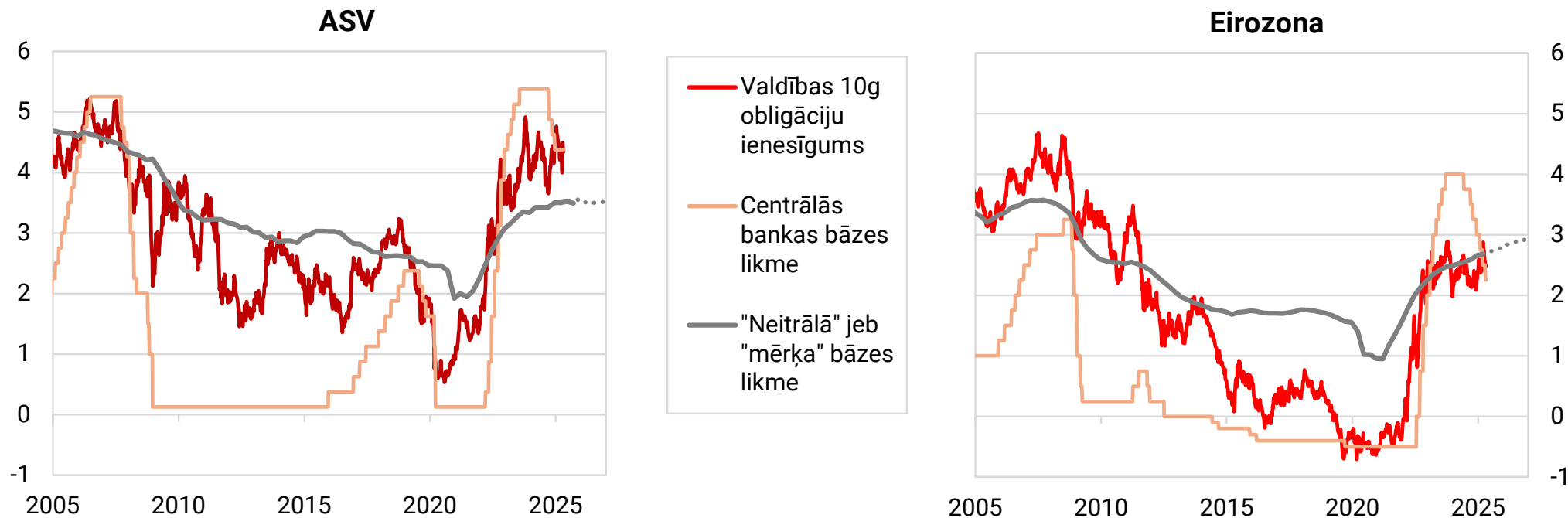


Avots: Bloomberg

# Finanšu tirgos

## Valdību garo termiņu likmes turas relatīvi augstas

### USD un EUR bāzes & etalona (bezriska) procenta likmju ekosistēma



Avots: CBL AM neitrālās likmes modelis, dati no Bloomberg

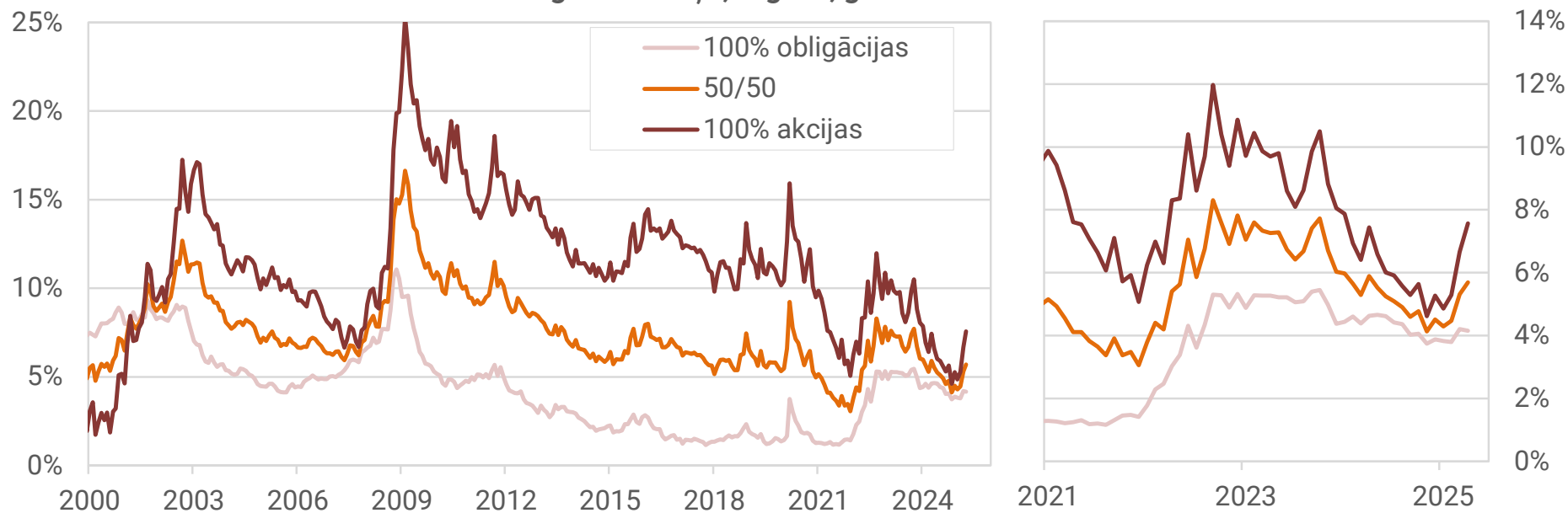
# Finanšu tirgos

## Akciju korekcija uzlabojusi potenciālās atdeves līmeņus



CBL ASSET  
MANAGEMENT

Dažādu stratēģiju atdeves potenciāls  
5 gadu termiņā, % gadā, gross

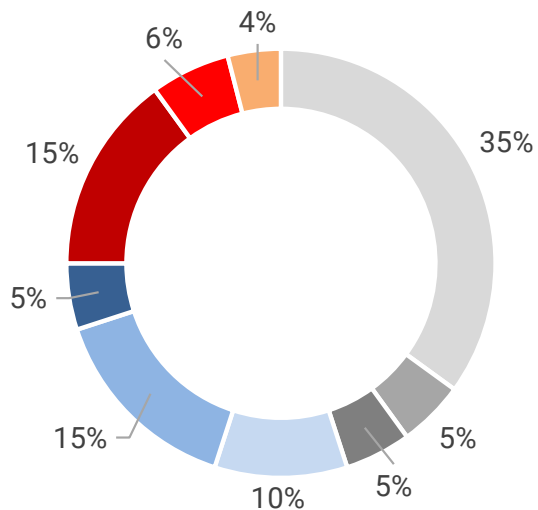


Avots: CBL AM koncepts un aprēķini, dati no Bloomberg

# Portfeļu mērķa kompozīcija

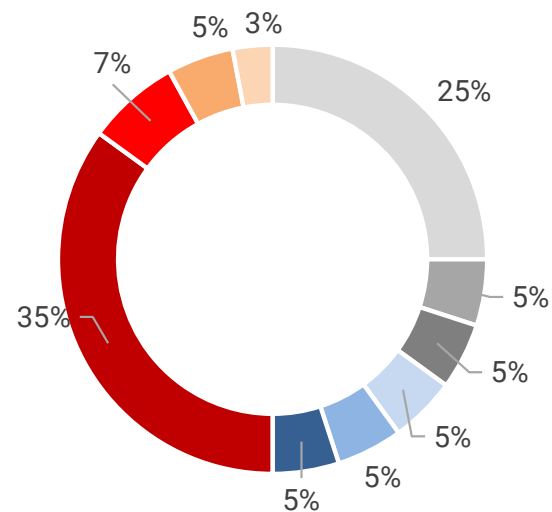
## Izmantosim korekciju stratēģiskām izmaiņām

### Piesardzīgs



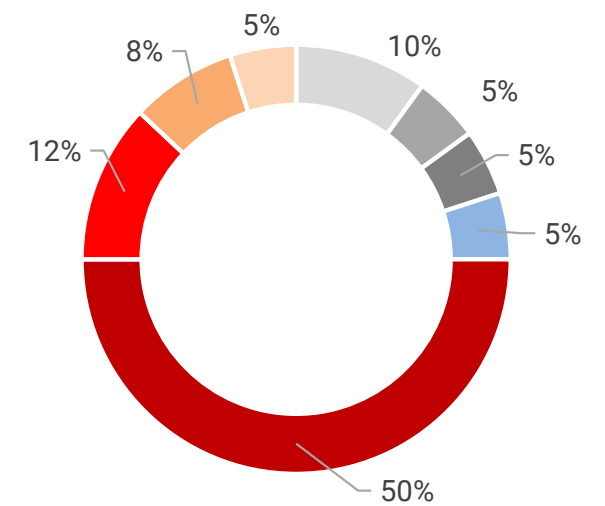
- ASV valdība
- ASV IG obligāc.
- EU IG obligāc.
- ASV riska obligāc.
- EUR riska obligāc.
- EM obligāc.
- ASV akcijas
- Eiropas akcijas
- EM akcijas

### Balansēts



- ASV valdība
- ASV IG obligāc.
- EU IG obligāc.
- ASV riska obligāc.
- EUR riska obligāc.
- EM obligāc.
- ASV akcijas
- Eiropas akcijas
- EM akcijas
- Japānas akcijas

### Aktīvs



- ASV valdība
- ASV IG obligāc.
- EU IG obligāc.
- ASV riska obligāc.
- EUR riska obligāc.
- EM obligāc.
- ASV akcijas
- Eiropas akcijas
- EM akcijas
- Japānas akcijas

# **Paldies!**

CBL Asset Management

Republikas laukums 2a, Rīga, Latvija

Tālr.: +371 67010810 [www.cblam.lv](http://www.cblam.lv)

## Saistību atruna

Šis materiāls paredzēts izmantošanai tikai informatīvajos nolūkos, un to nevar uzskatīt par piedāvājumu, konsultāciju par ieguldījumiem finanšu instrumentos, ieguldījumu pētījumu, finanšu analīzi vai rekomendāciju pirkt, turēt vai pārdot tajā minētos finanšu instrumentus, un materiālā netiek sniegts ar finanšu instrumentiem saistīto risku apraksts.

Šajā materiālā ietvertā informācija ir vispārēja rakstura un nav pielāgota materiāla saņēmēja pieredzei, individuālajiem ieguldījumu mērķiem, zināšanām, finansiālajam stāvoklim vai individuālajām prasībām.

Šajā materiālā minētie skaitļi attiecībā uz pagātni un rezultāti pagātnē nav drošs rādītājs rezultātiem nākotnē. Vēsturiskais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

„CBL Asset Management” IPAS neuzņemas nekādu atbildību par šajā materiālā iekļautās informācijas iespējamu izmantošanu, tostarp par tiešiem un/vai netiešiem zaudējumiem (ieskaitot neiegūto peļņu), kas var rasties šīs informācijas izmantošanas rezultātā.

Sniegtā informācija ir patiesa, skaidra un nav maldinoša.