



Pasaules ekonomikas un finanšu tirgus pulss

Oktobris, 2025

Zigurds Vaikulis

Investīciju direktors, valdes loceklis, CBL Asset Management

Jevgenijs Bebņevs

Investīciju produktu pārdošanas vadītājs, CBL Asset Management



Norises akciju tirgos

Krīze, kuras (atkal) nebija

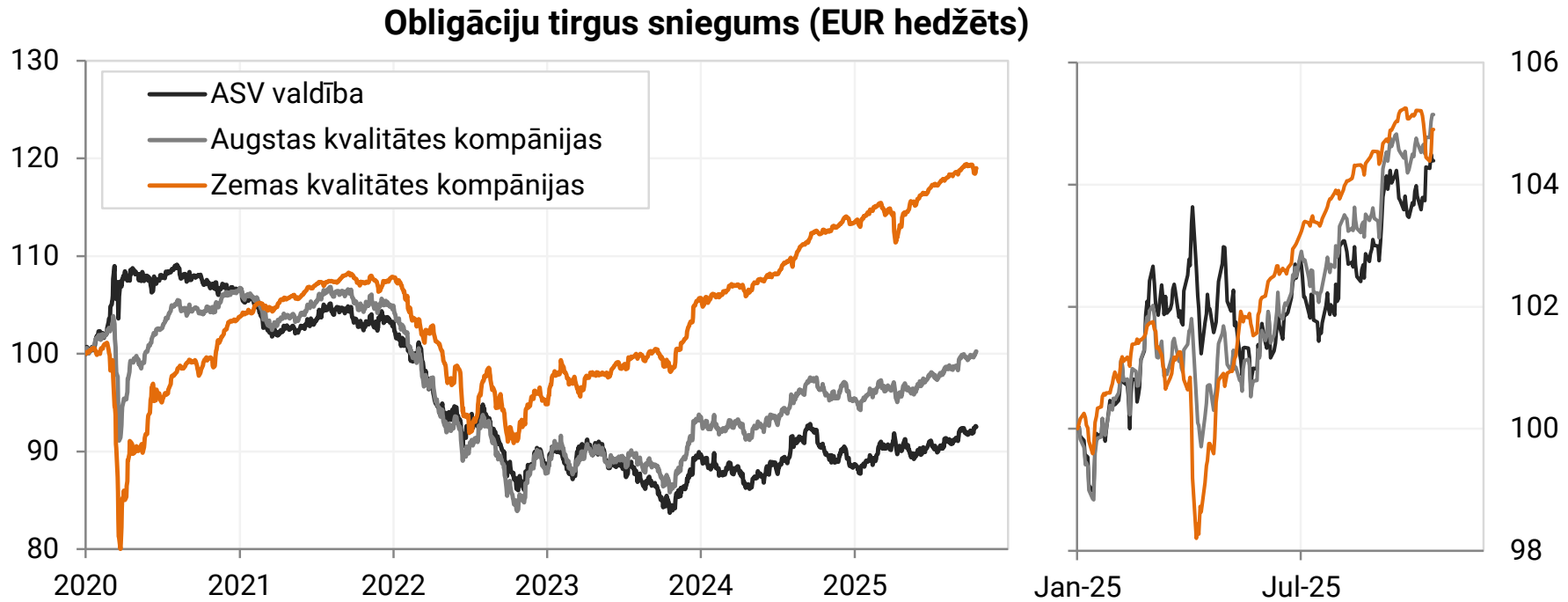
Akciju tirgus sniegums



Avots: CBL AM, Bloomberg

Norises obligāciju tirgos

Atdevi ģenerē gan bezriskā likmes, gan riska prēmijas



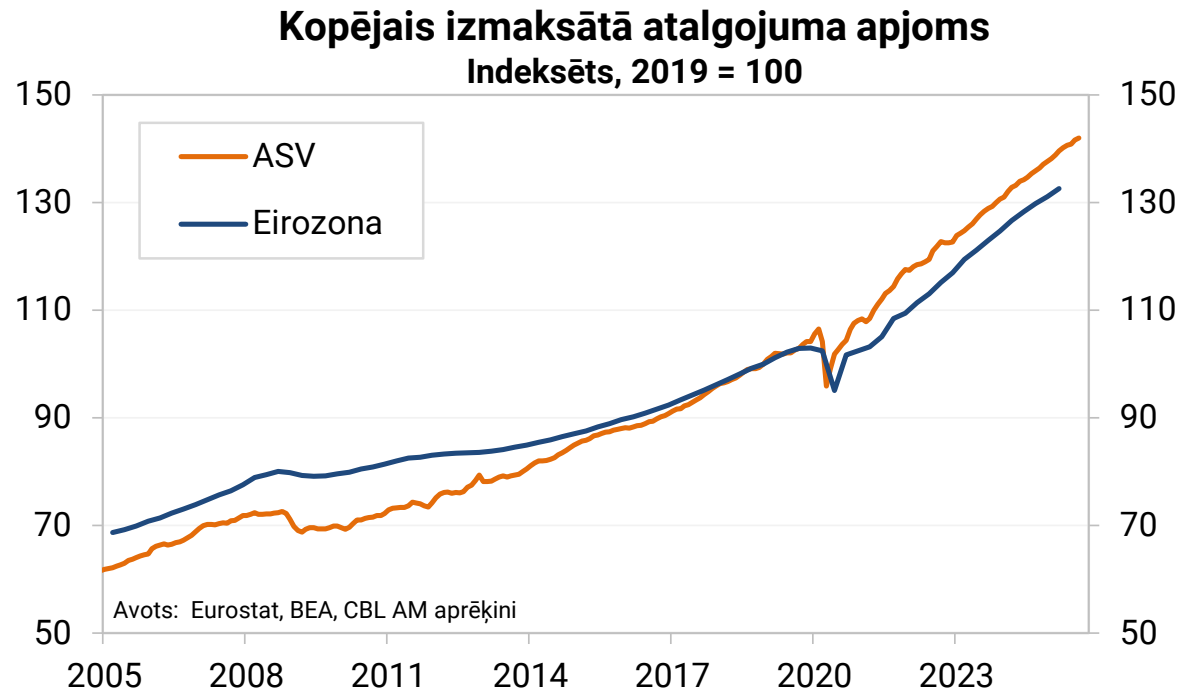
Avots: CBL AM, Bloomberg

Pasaules ekonomika



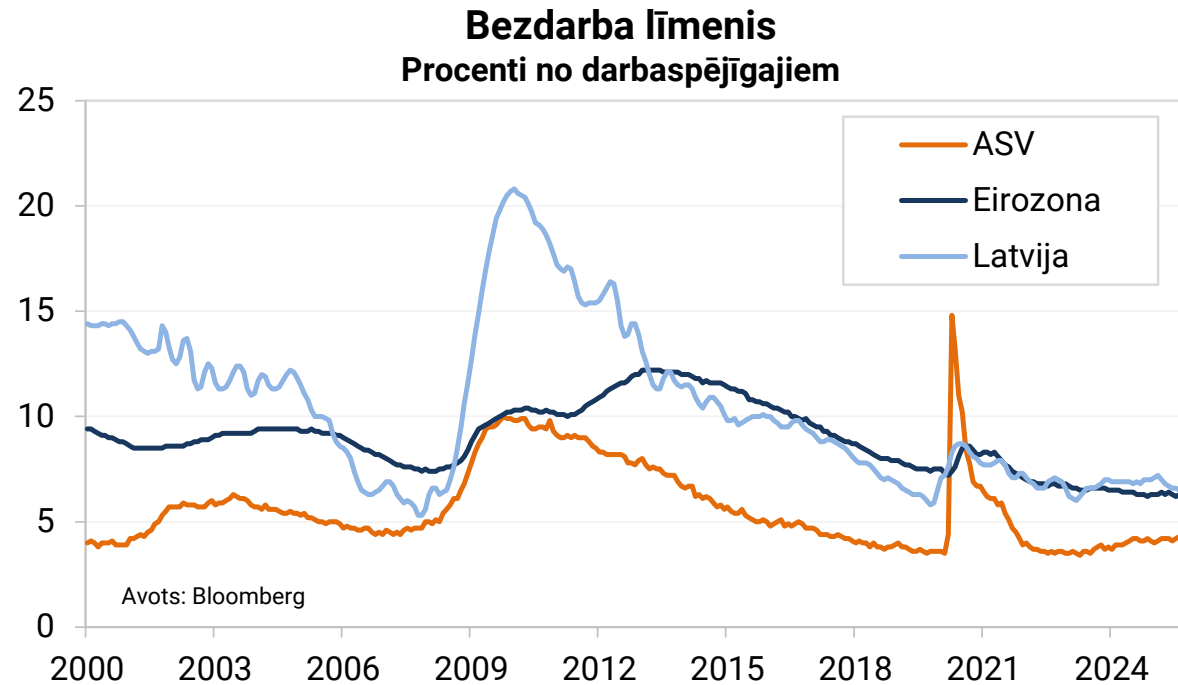
Pasaules ekonomika

Ieņēmumi aug - aug tēriņi, aug arī ekonomika



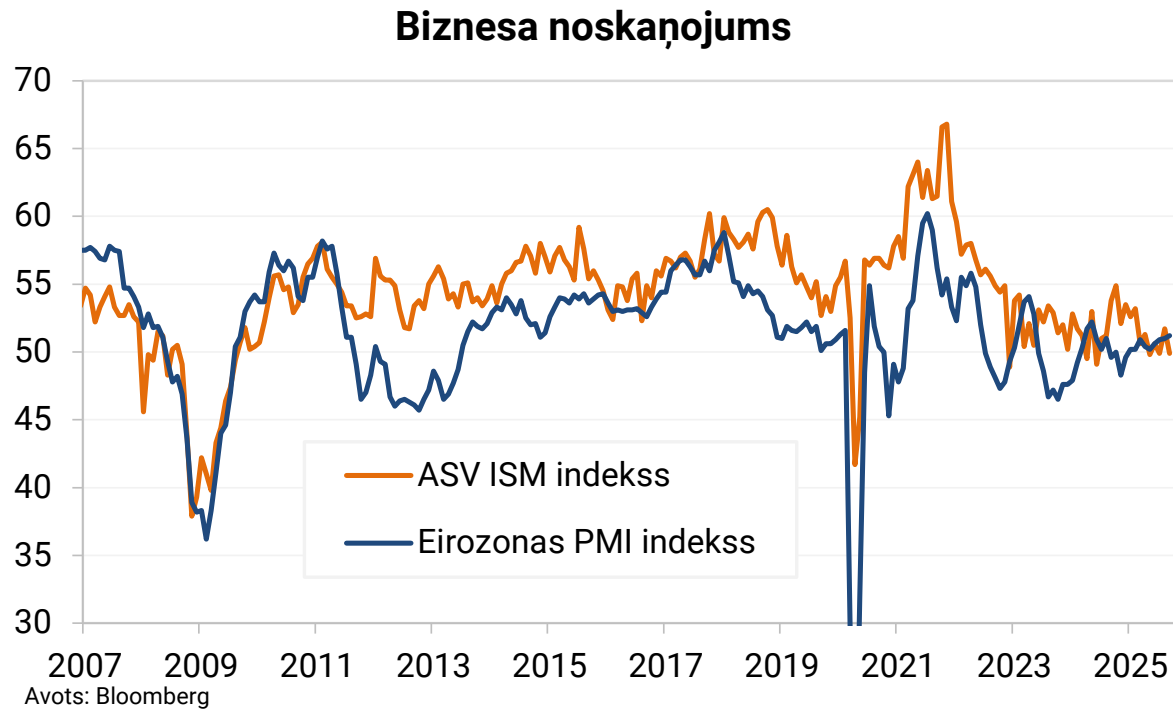
Pasaules ekonomika

Nulle stresa darba tirgū



Pasaules ekonomika

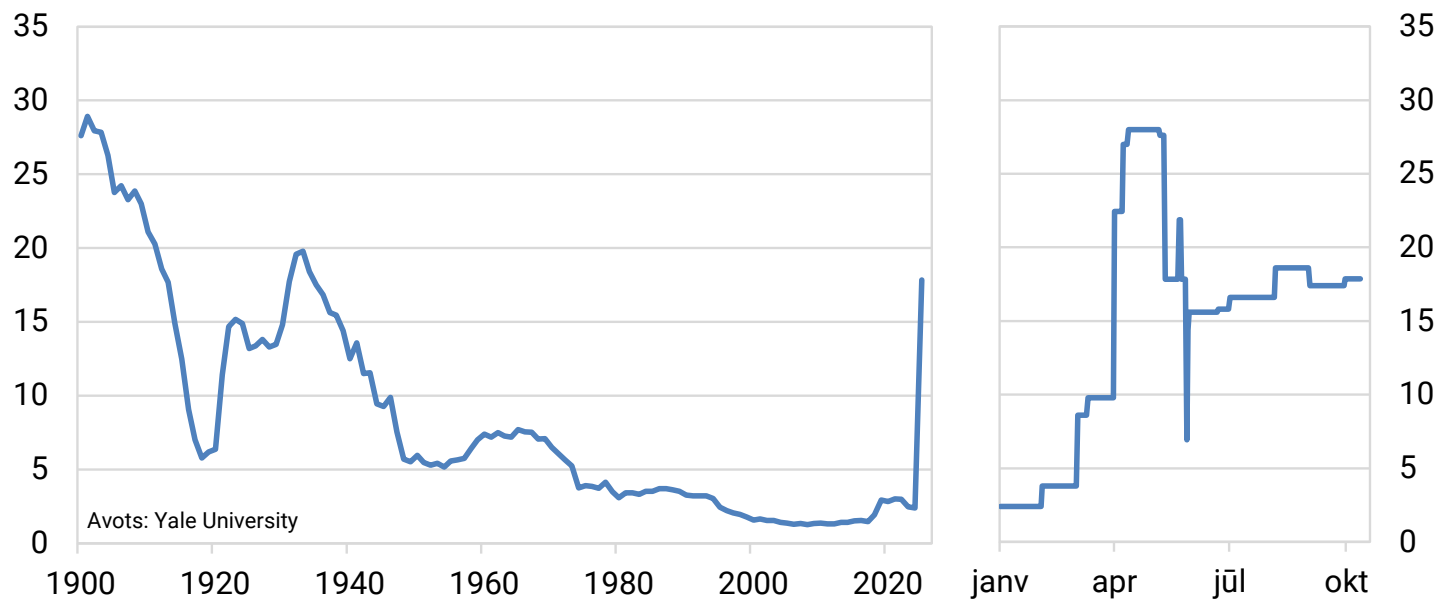
Uzņēmēju noskaņojums... «konstruktīvs»



Pasaules ekonomika

Tarifu tēma saglabā aktualitāti

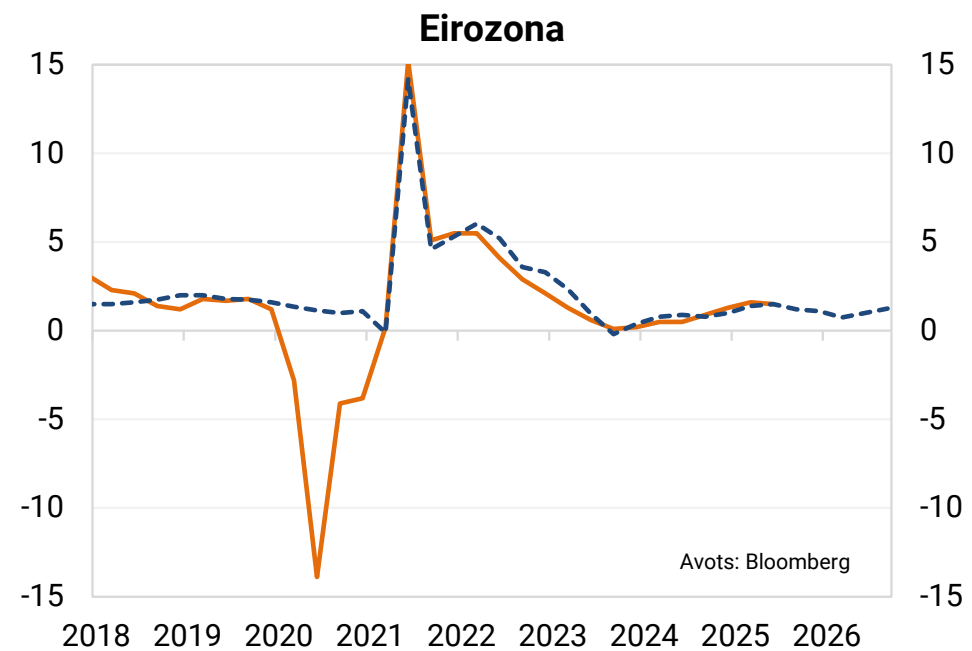
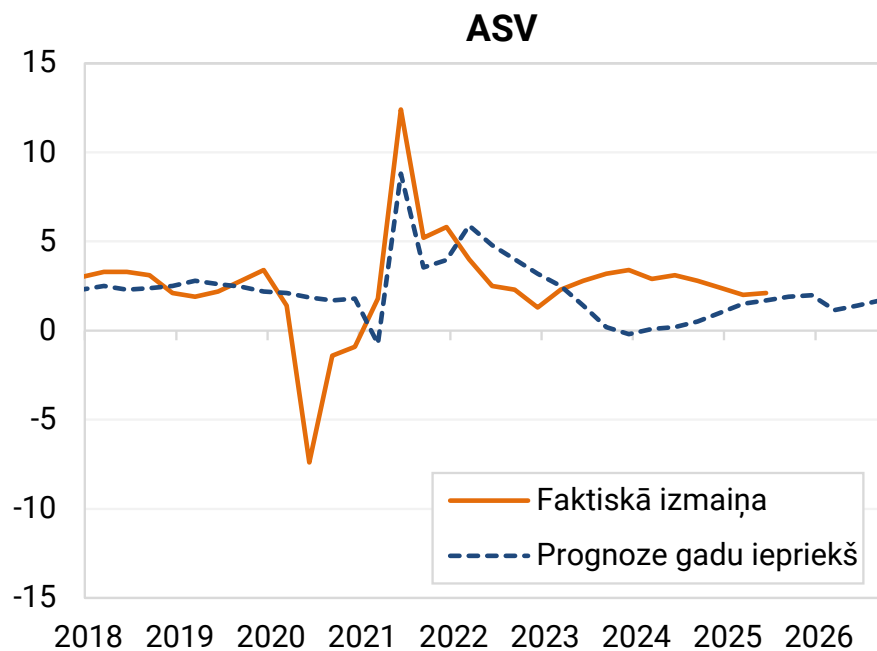
ASV vidējā efektīvā importa tarifu likme, %



Pasaules ekonomika

Turpina ģenerēt kopumā pozitīvus pārsteigumus

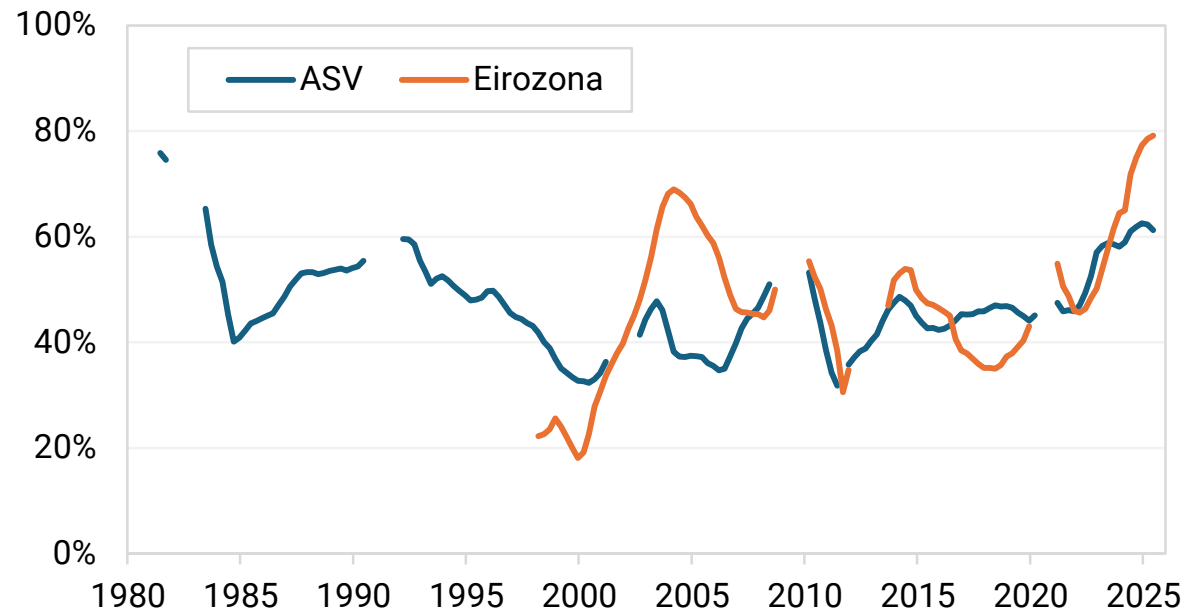
IKP «reality check»
Fakts pret prognozi, izaugsme % gadā



Pasaules ekonomika

Inflācija kļuvusi par spēcīgu «labklājības» dzinuli

Inflācijas pienesums ekonomikas pieaugumā
Procenti no nominālā IKP izmaiņas, 3 gadu vidējais

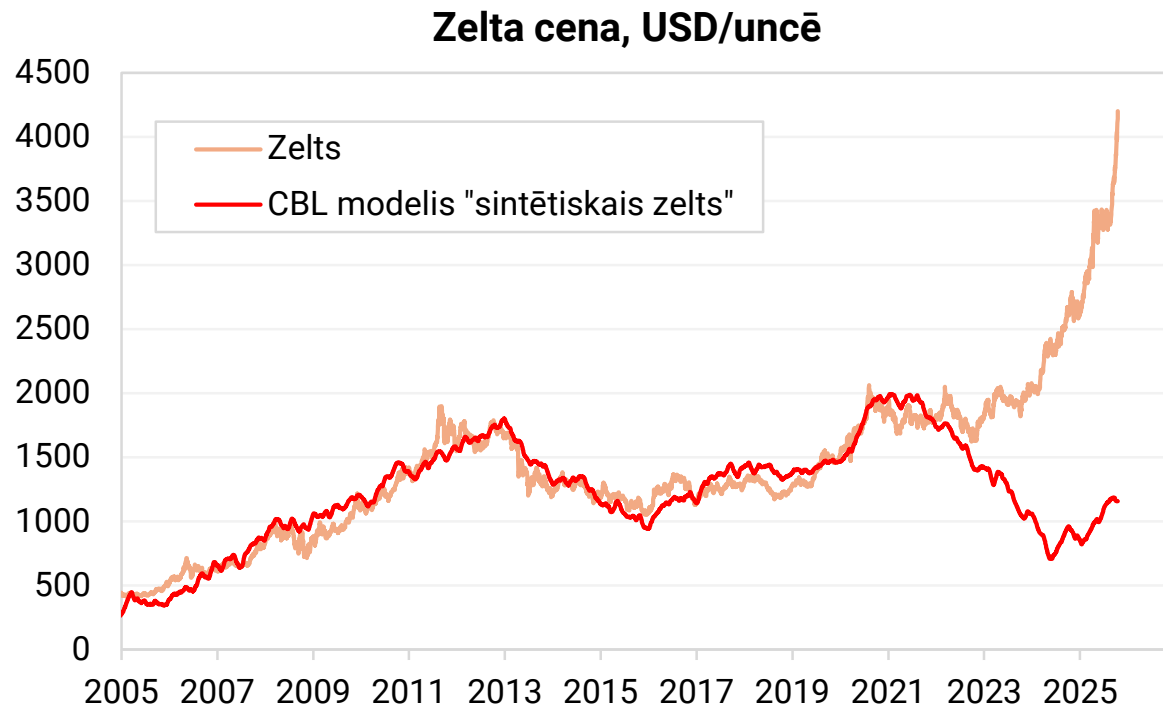


Finanšu tirgos



Finanšu tirgos

Zelts kā (viens no) tirgus «klīnisku noviržu» indikatoriem

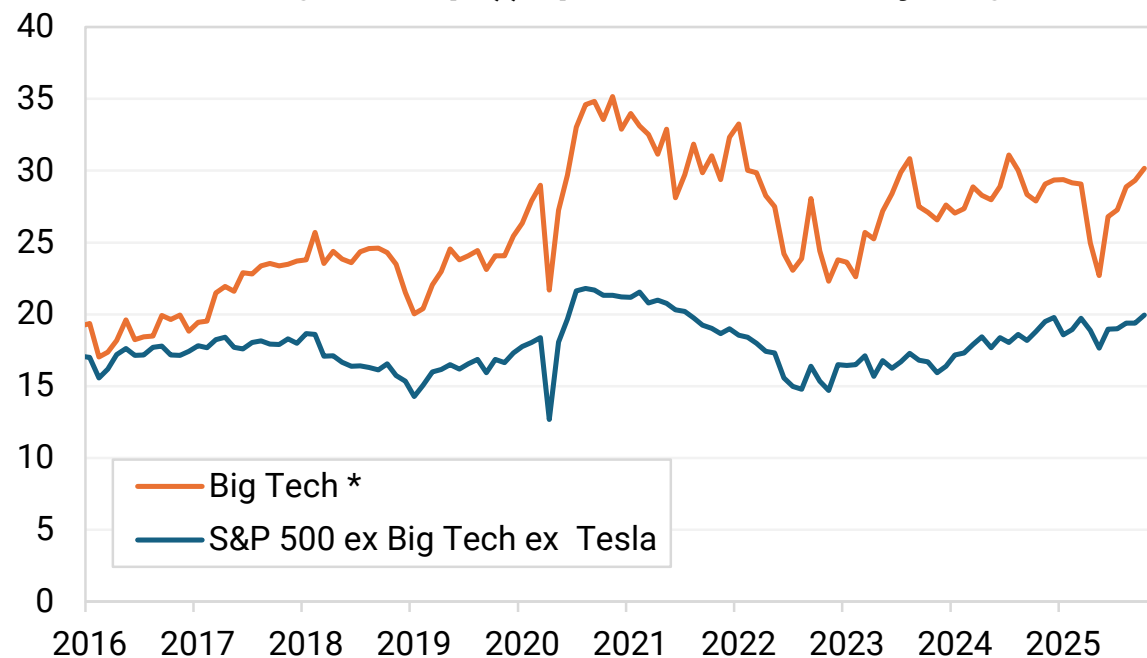


Avots: CBL AM koncepts, dati: Bloomberg

Finanšu tirgos

Dārgs ir viss. Un ASV Big Tech pat ne tik ļoti

Prognozētā peļņa pret cenu ASV akciju tirgū



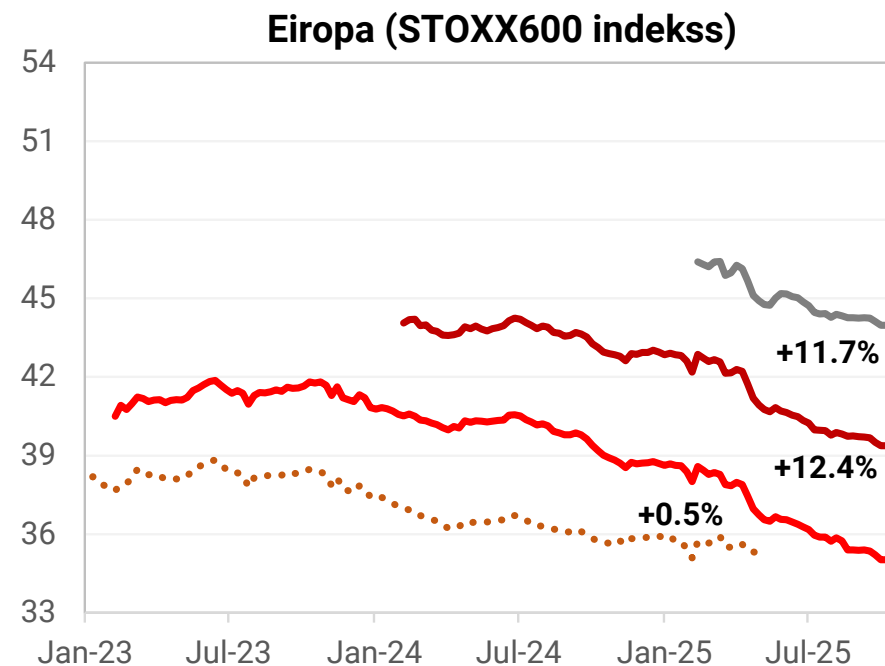
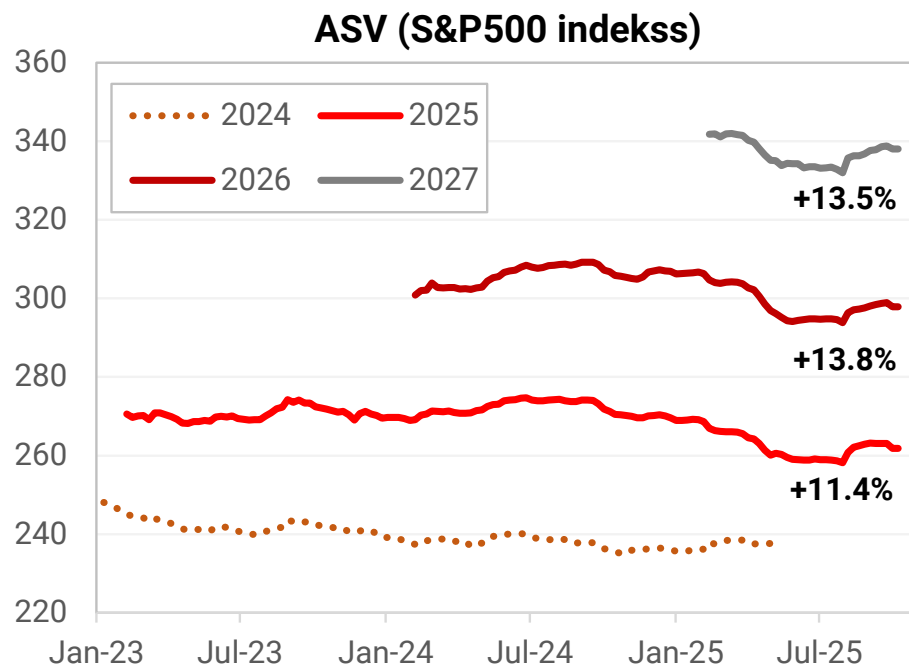
* Big Tech = Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia, Broadcom
Avots: IBES / Reuters

Finanšu tirgos

Noturīgi optimistiskas peļņu gaidas

Kompāniju peļņas prognozes 2025.-2027. gadam

Kopējā peļņa indeksa līmenī (ASV - dolāros, Eiropai – EUR valūtā)



Avots: IBES / Reuters

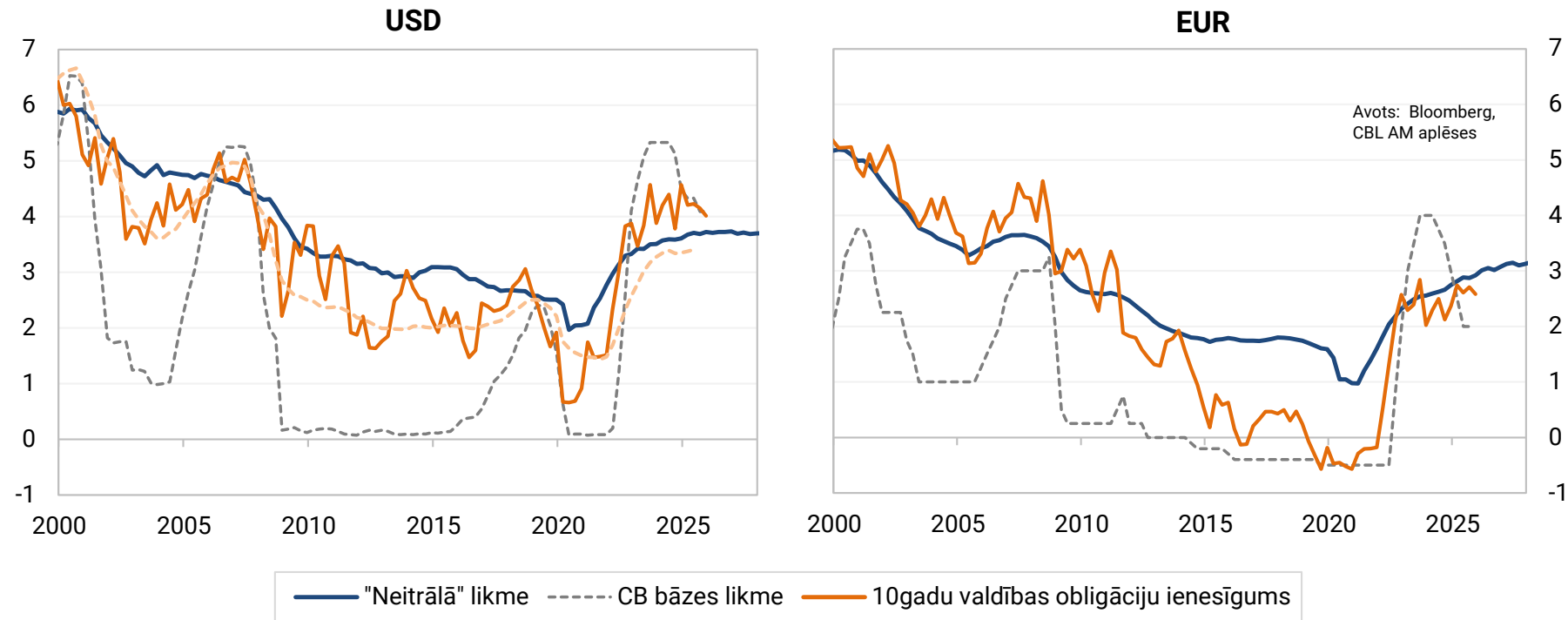
Finanšu tirgos

Bezriska likmes turpina atrasties «neitrālā» teritorijā



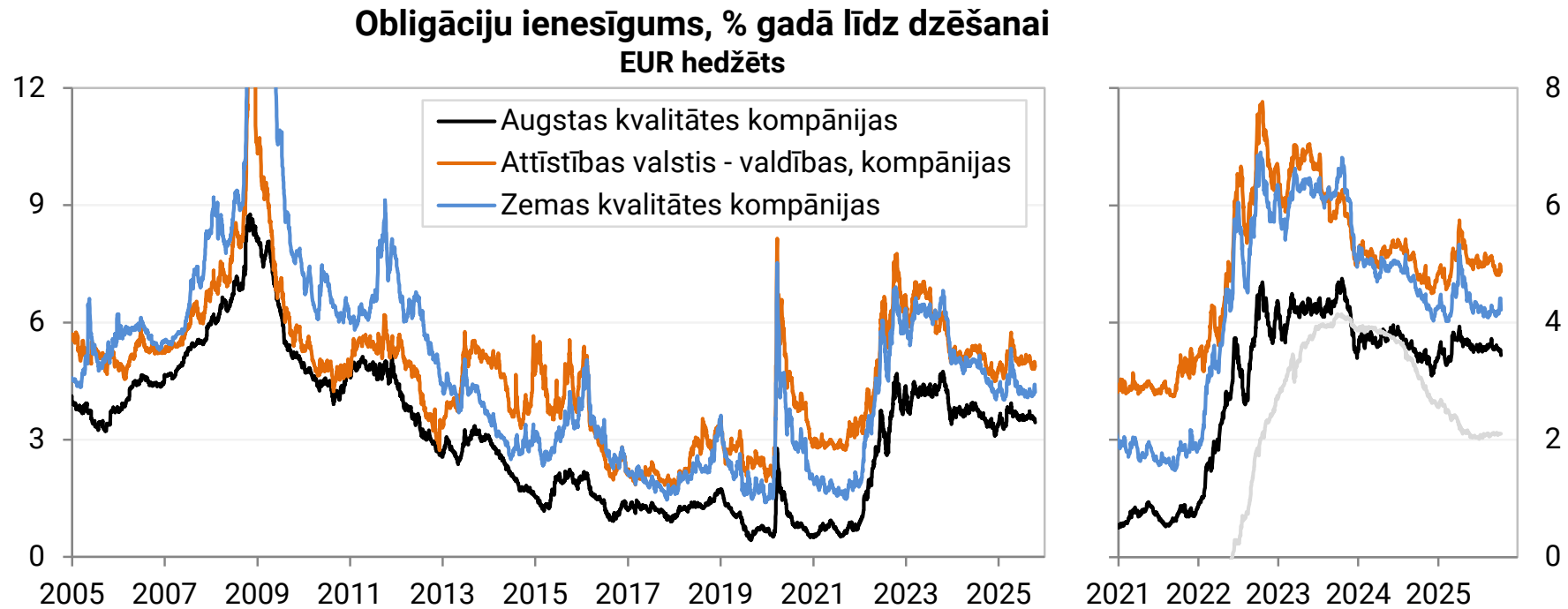
CBL ASSET
MANAGEMENT

Etalona (bezriska) procenta likmju ekosistēma



Finanšu tirgos

Bezriska likmes tur augstus obligāciju ienesīgumus



Avots: Bloomberg, CBLAM

Finanšu tirgos

Papildus risks nesola papildus peļņu. Bet!...

Dažādu stratēģiju atdeves potenciāls
Nākamo 5 gadu laikā, % gadā, gross

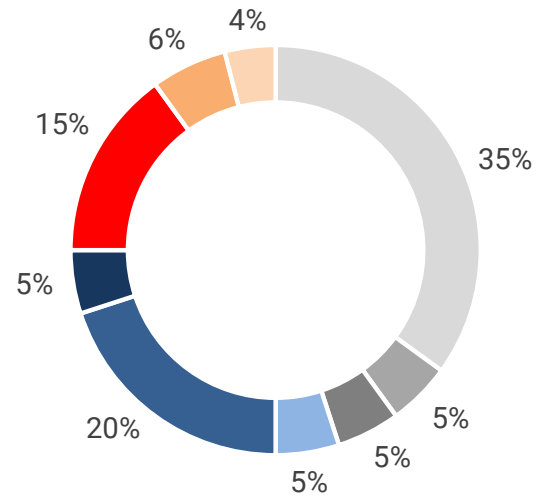


Avots: CBL AM koncepts, dati: Bloomberg

Portfeļu mērķa kompozīcija

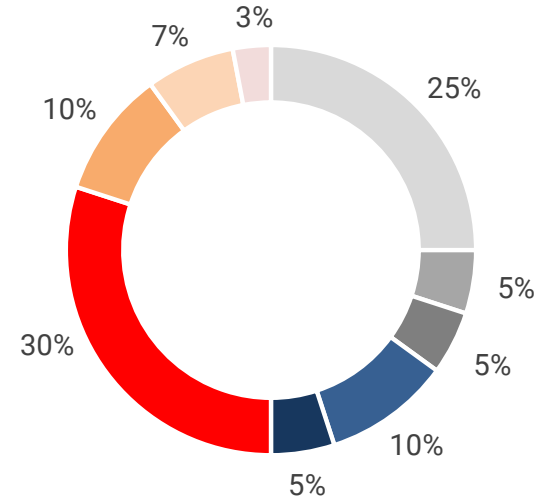
Nākamais solis uz jaunajām neitrālajām alokācijām

Piesardzīgs



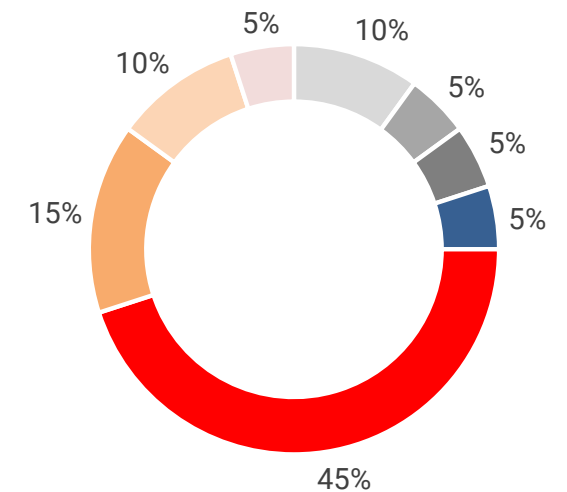
- ASV valdība
- ASV IG obligāc.
- EU IG obligāc.
- ASV riska obligāc.
- EUR riska obligāc.
- EM obligāc.
- ASV akcijas
- Eiropas akcijas
- EM akcijas

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

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.