



Pasaules ekonomikas un finanšu tirgus pulss

2026. gada janvāris

Zigurds Vaikulis

Investīciju direktors, valdes loceklis, CBL Asset Management

Jevgenijs Bebņevs

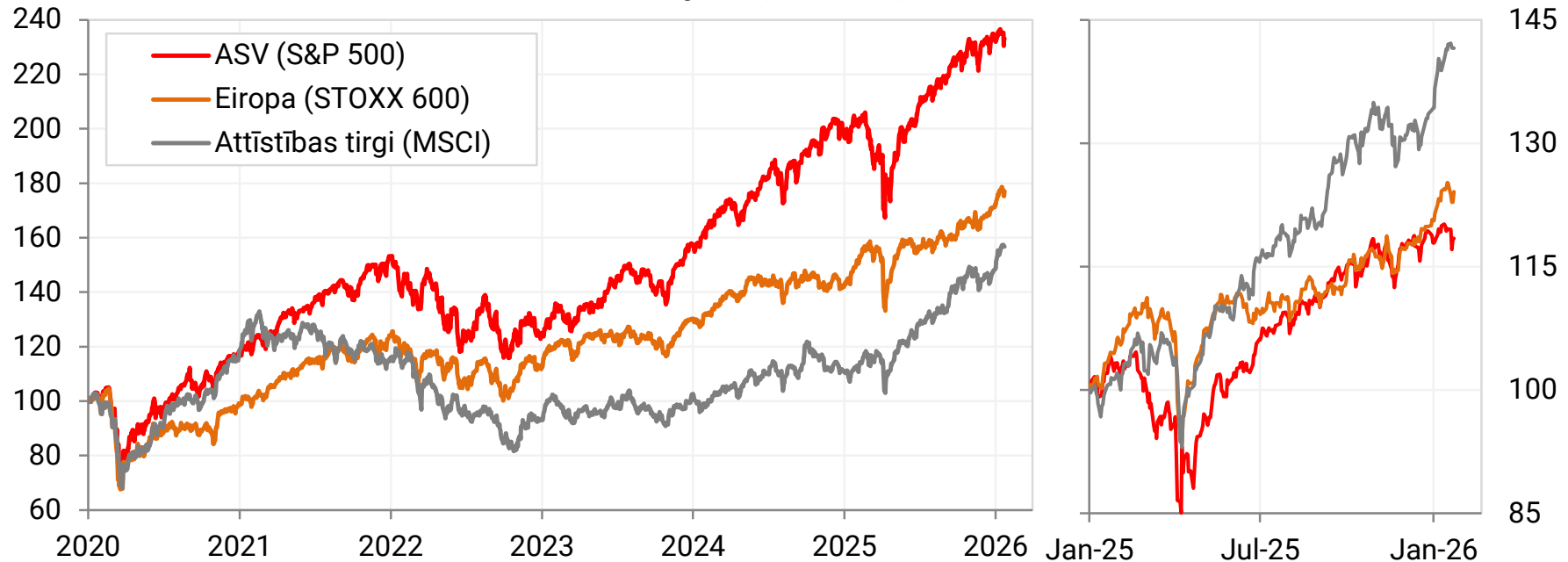
Investīciju produktu pārdošanas vadītājs, CBL Asset Management



Norises akciju tirgos

Izteikts RISK-ON gads

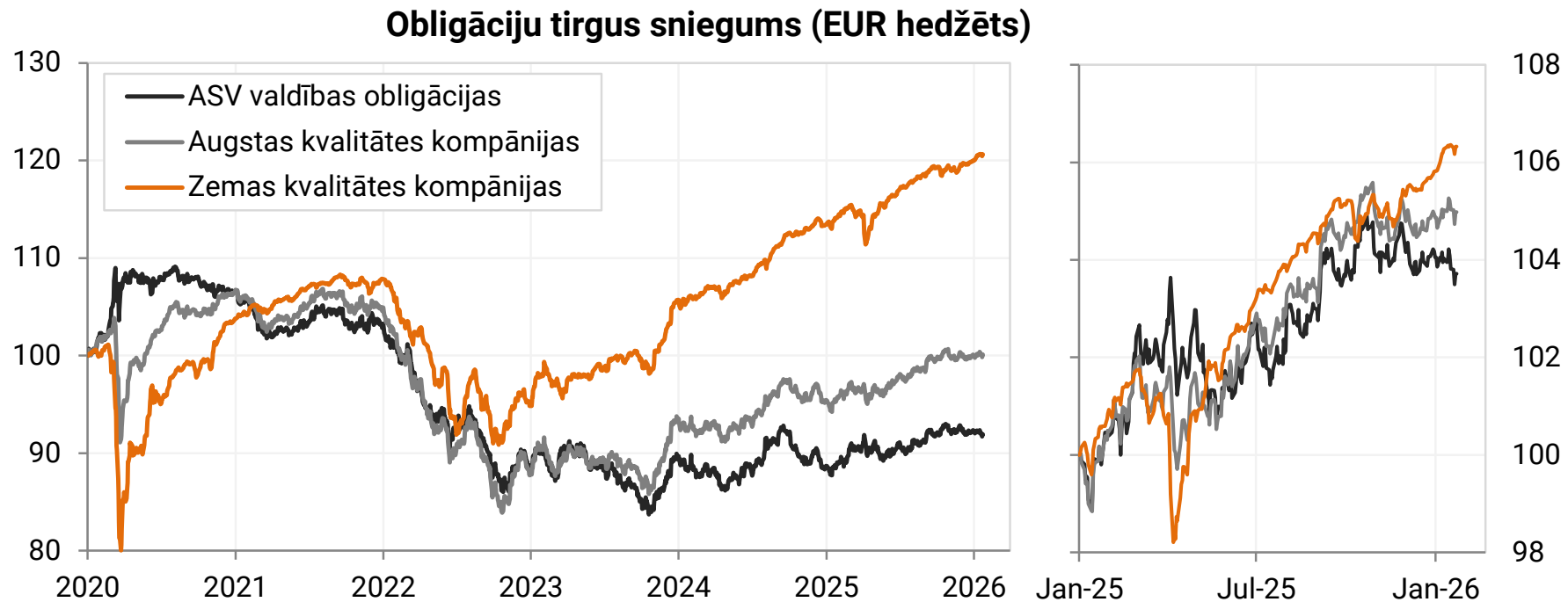
Akciju tirgus sniegums



Avots: CBL AM, Bloomberg

Norises obligāciju tirgos

Pozitīvi, bet noturīgi augstu bezriskā likmju pretvējā



Avots: CBL AM, Bloomberg

Norises tirgos

Deja vu

Dažādu aktīvu uzvedība Trampa prezidentūru laikā

	T2 Pirmais gads	T1 Pirmais gads	T1 Visā termiņā
ASV akcijas (S&P500)	20% ✓	35%	84%
Ķīnas akcijas (MSCI)	27% ✓	59%	100%
USD (dolāra indekss)	-5% ✓	-7%	-7%
Zelts	77% ✓	2%	44%
Bitcoin	34% ✓	1535%	4390%
Tesla akcijas	78% ✓	87%	2154%
Nafta	-13% ✗	48%	21%

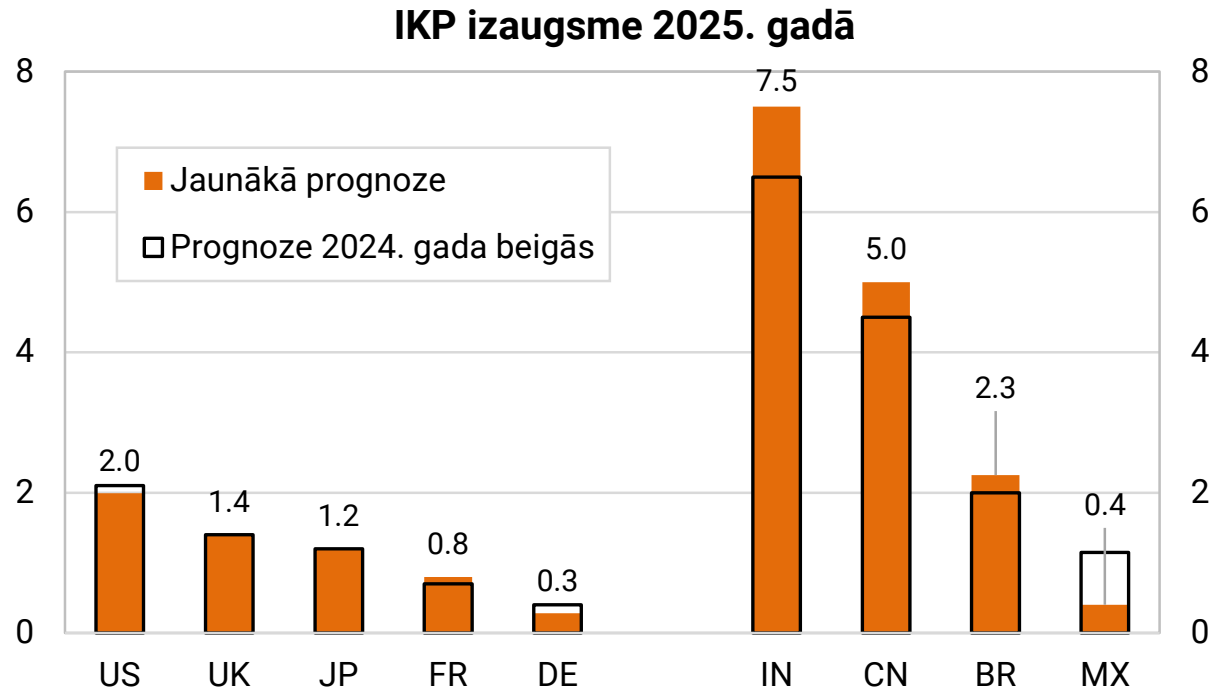
Avots: CBL AM, Bloomberg

Pasaules ekonomika



Pasaules ekonomika

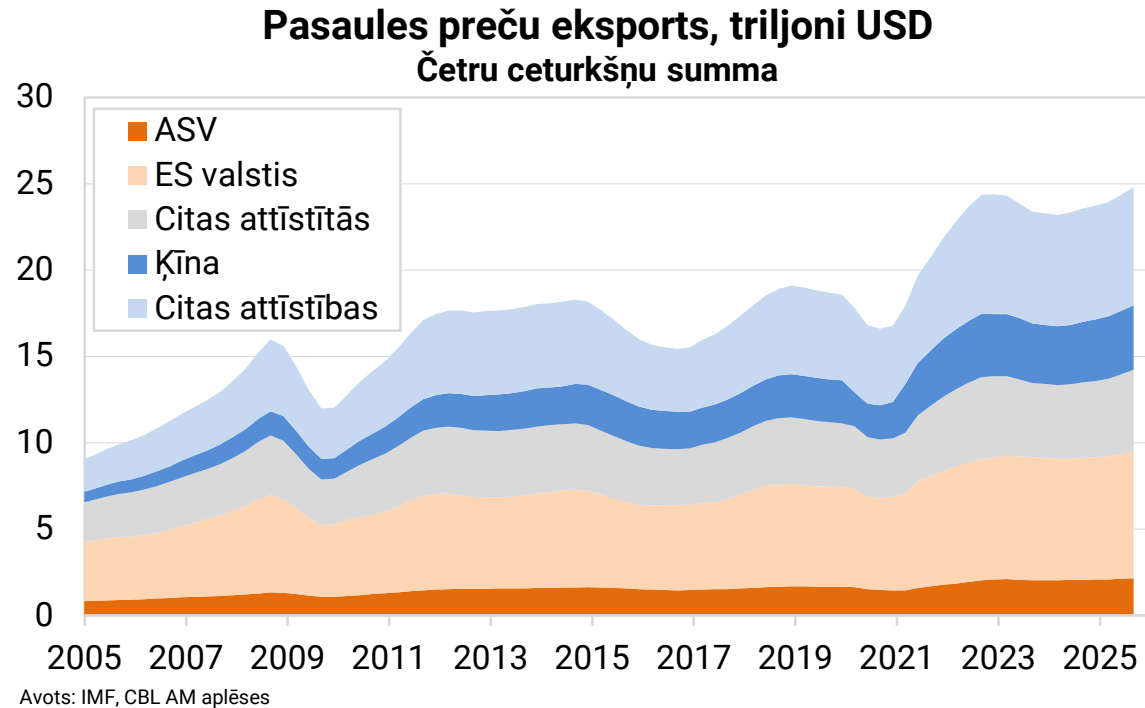
Cauri turbulencei relatīvi neskartā



Avots: CBL AM, Bloomberg

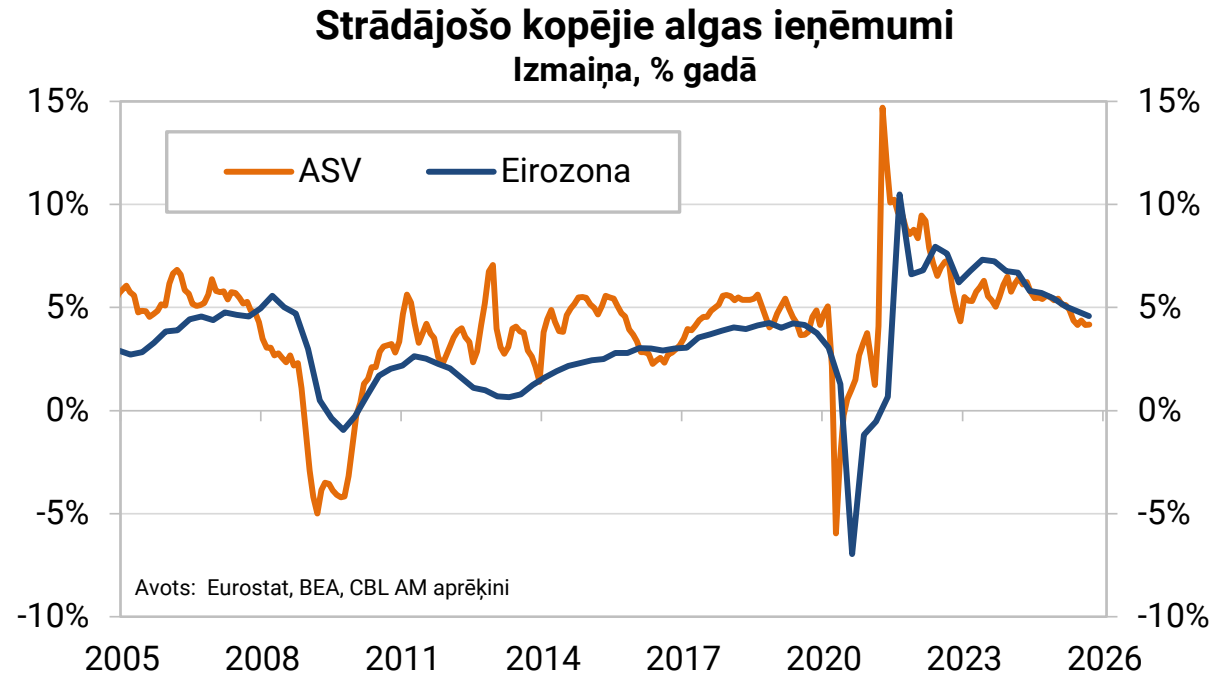
Pasaules ekonomika

Globālā preču aprīte turpina augt par spīti tarifiem



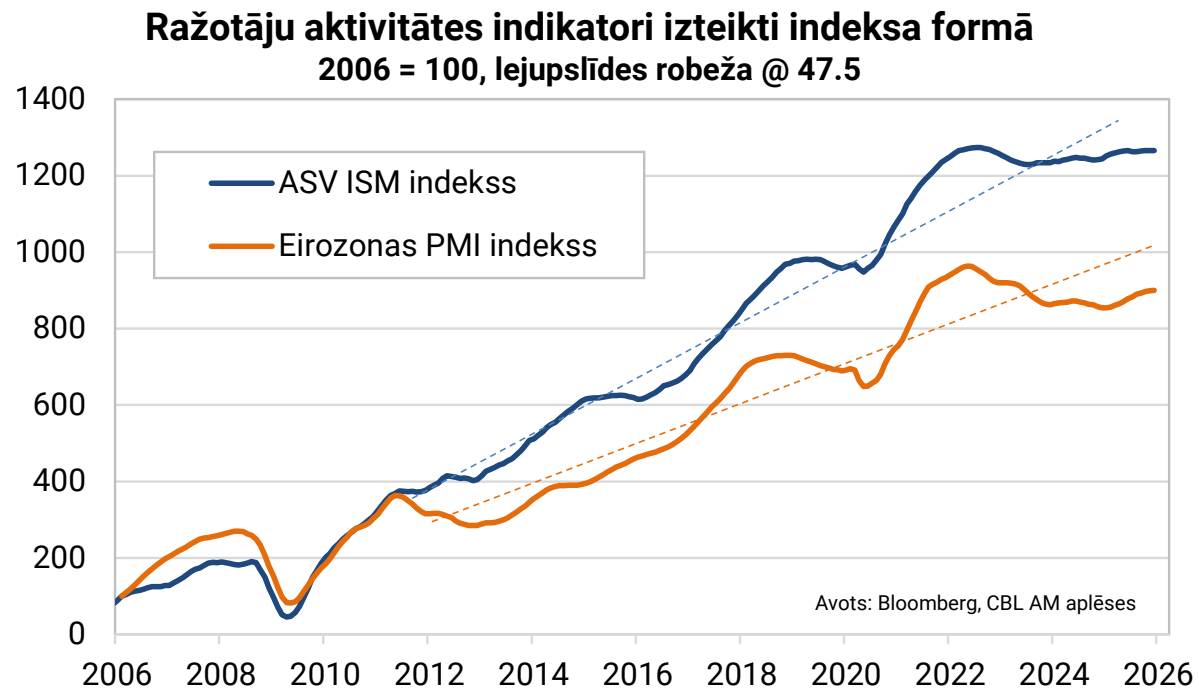
Pasaules ekonomika

Mājsaimniecību patēriņš joprojām izvelk spēli



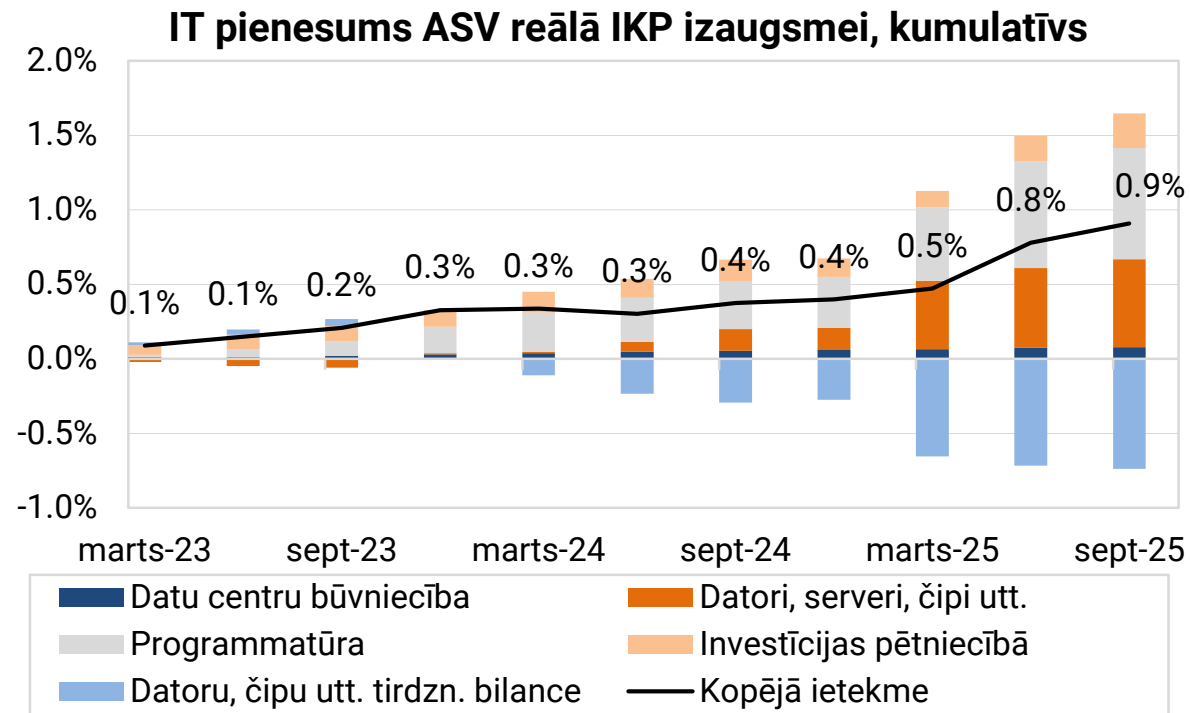
Pasaules ekonomika

Ražošanas sektorā ievilkusies stagnācija



Pasaules ekonomika

AI investīciju piensums palielinās

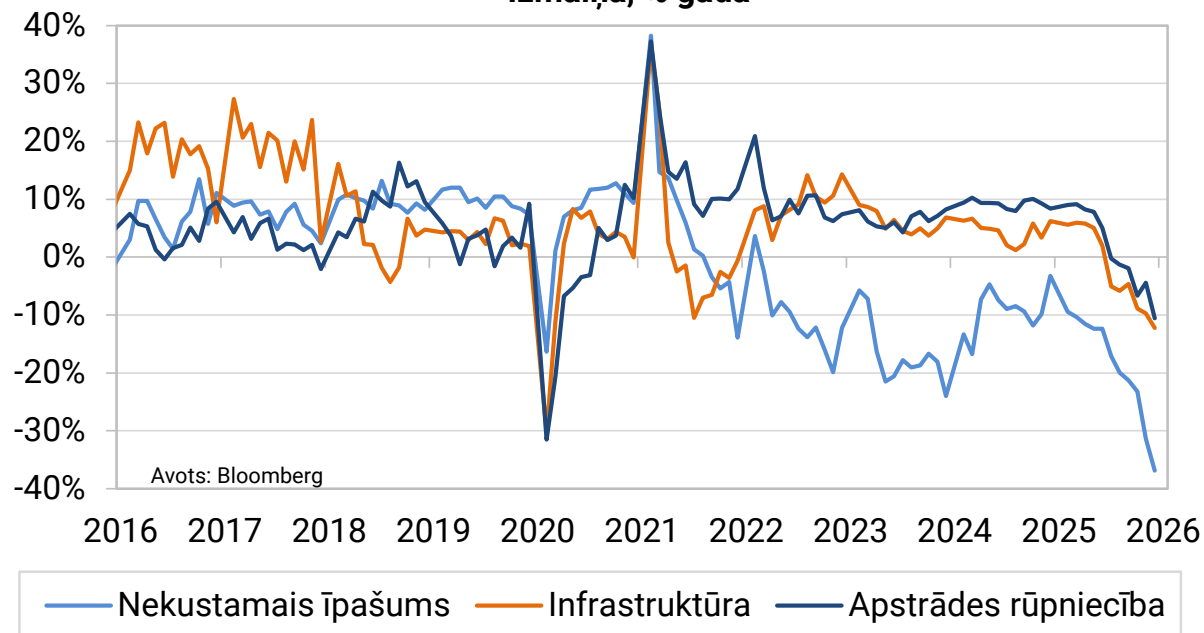


Avots: CBL AM, Bloomberg

Pasaules ekonomika

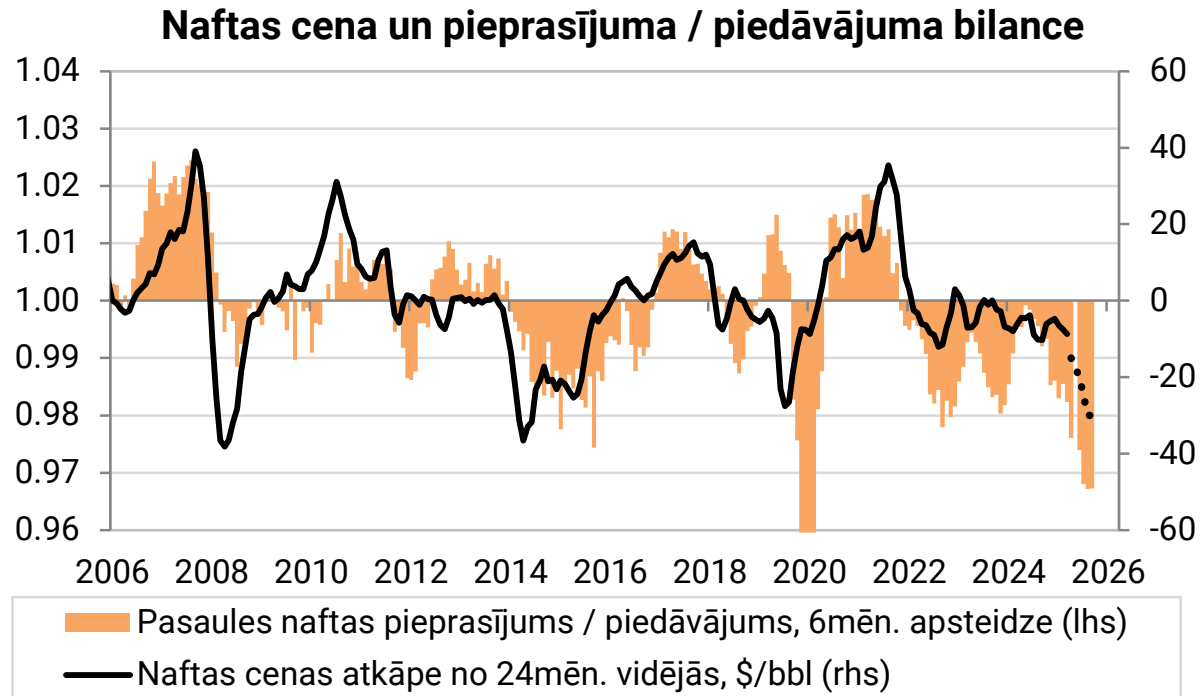
Atvēsinoši procesi Ķīnā, pagaidām «veiksmīgi» ignorēti

Ķīnas uzņēmumu investīcijas pamatkapitālā
Izmaiņa, % gadā



Pasaules ekonomika

«Interesanta» situācija pasaules naftas tirgū



Koncepts: CBL AM, datu avots: Bloomberg, US Department of Energy

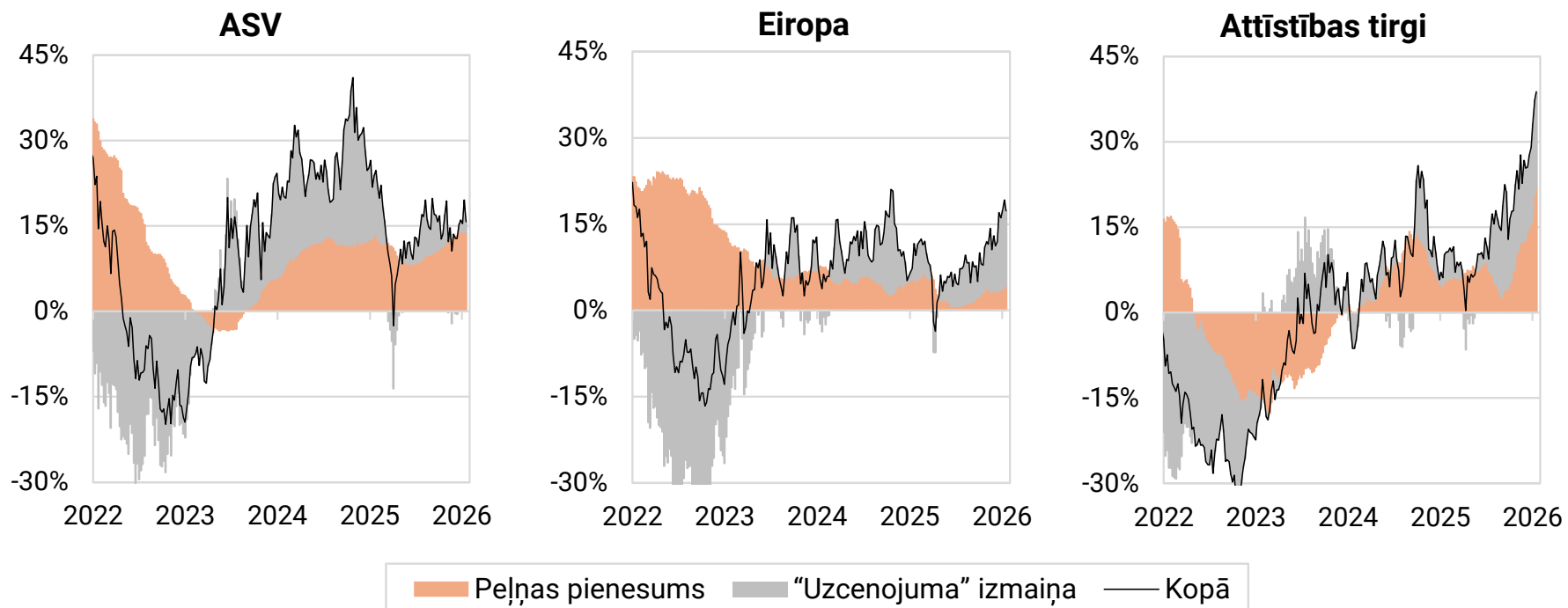
Finanšu tirgos



Finanšu tirgos

Akcijas aug ne tikai uz plika optimisma pamata

Peļņas un tirgus pārcenošanas piensums akciju kopējā atdevē
Attiecīgo akciju indeksu 12 mēnešu rezultāts, %



Avots: Bloomberg, CBL AM

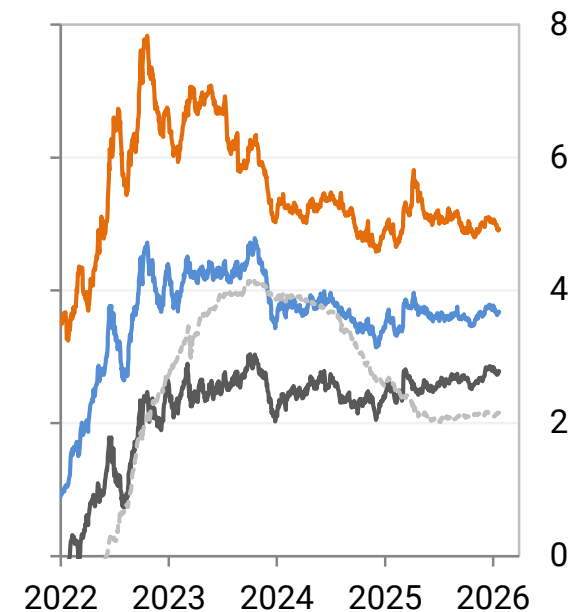
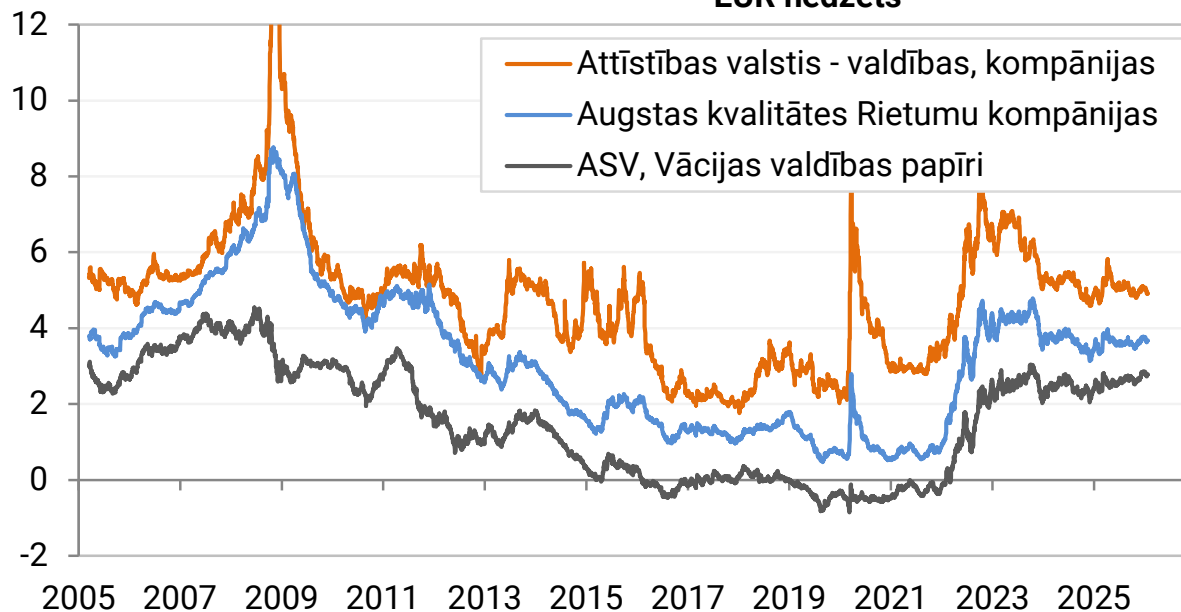
Finanšu tirgos

Obligācijas kā būtisks atbalsts potenciālai atdevei



CBL ASSET
MANAGEMENT

Obligāciju ienesīgums, % gadā līdz dzēšanai
EUR hedžēts

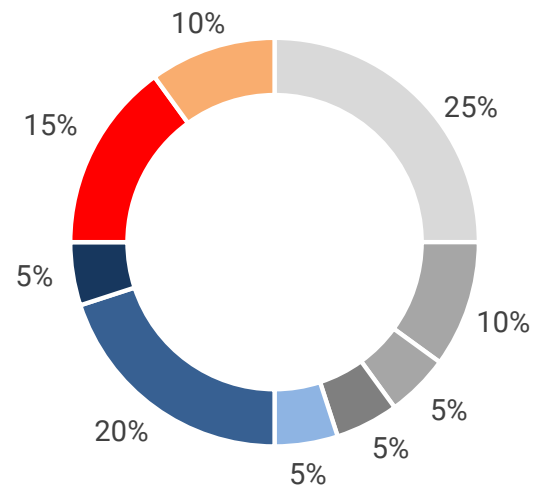


Avots: Bloomberg, CBL AM

Portfeļu mērķa kompozīcija

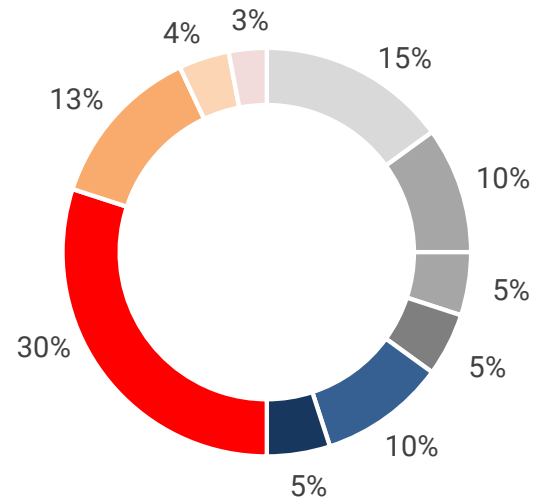
Neliels uzsvars uz Eiropu visā aktīvu spektrā

Piesardzīgs



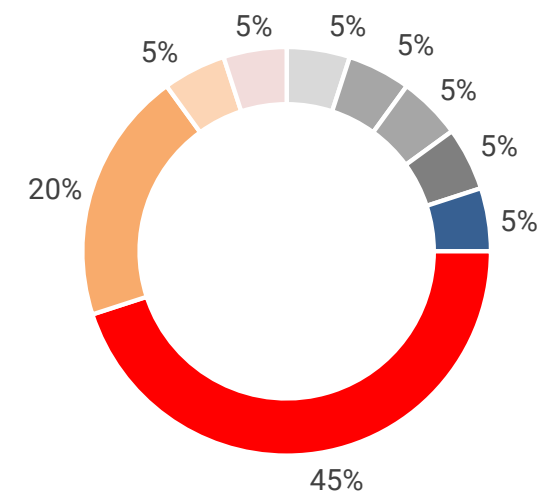
- ASV valdība
- Vācijas valdība
- ASV IG obligāc.
- EU IG obligāc.
- ASV riska obligāc.
- EUR riska obligāc.
- EM obligāc.
- ASV akcijas
- Eiropas akcijas

Balansēts



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

Aktīvs



- ASV valdība
- Vācijas valdība
- ASV IG obligāc.
- EU IG obligāc.
- EUR riska 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.