



Pasaules ekonomikas un finanšu tirgus pulss

2026. gada aprīlis

Zigurds Vaikulis

Investīciju direktors, valdes loceklis, CBL Asset Management

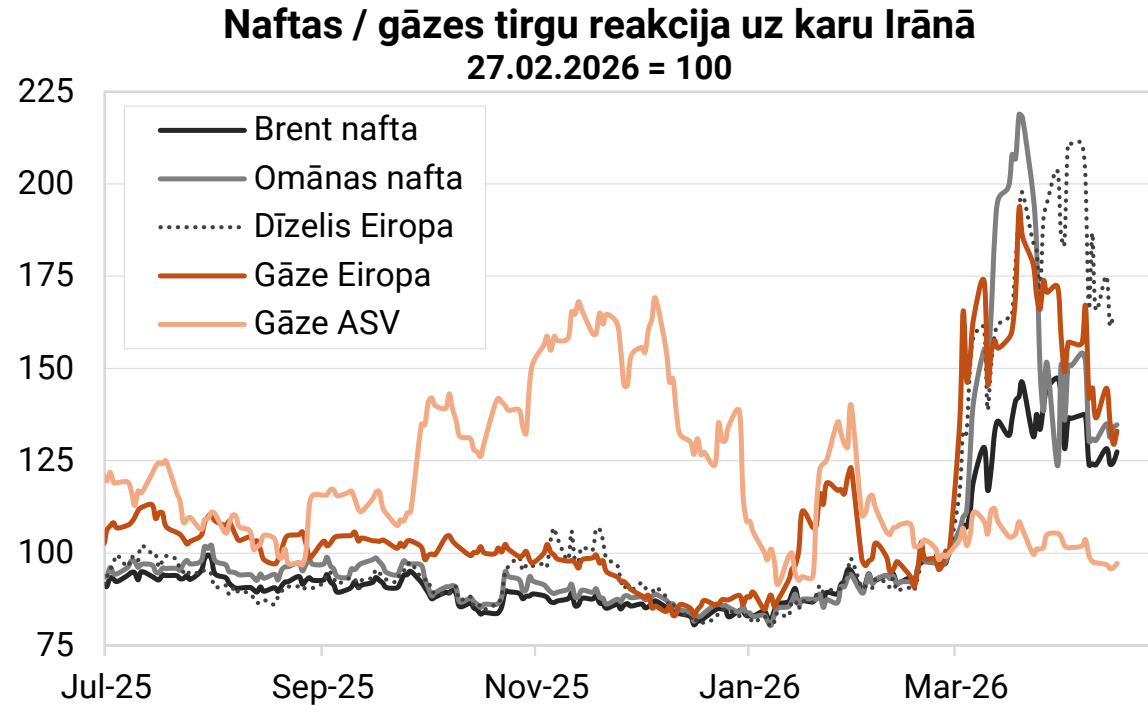
Jevgenijs Bebņevs

Investīciju produktu pārdošanas vadītājs, CBL Asset Management



Norises energoresursu tirgos

...

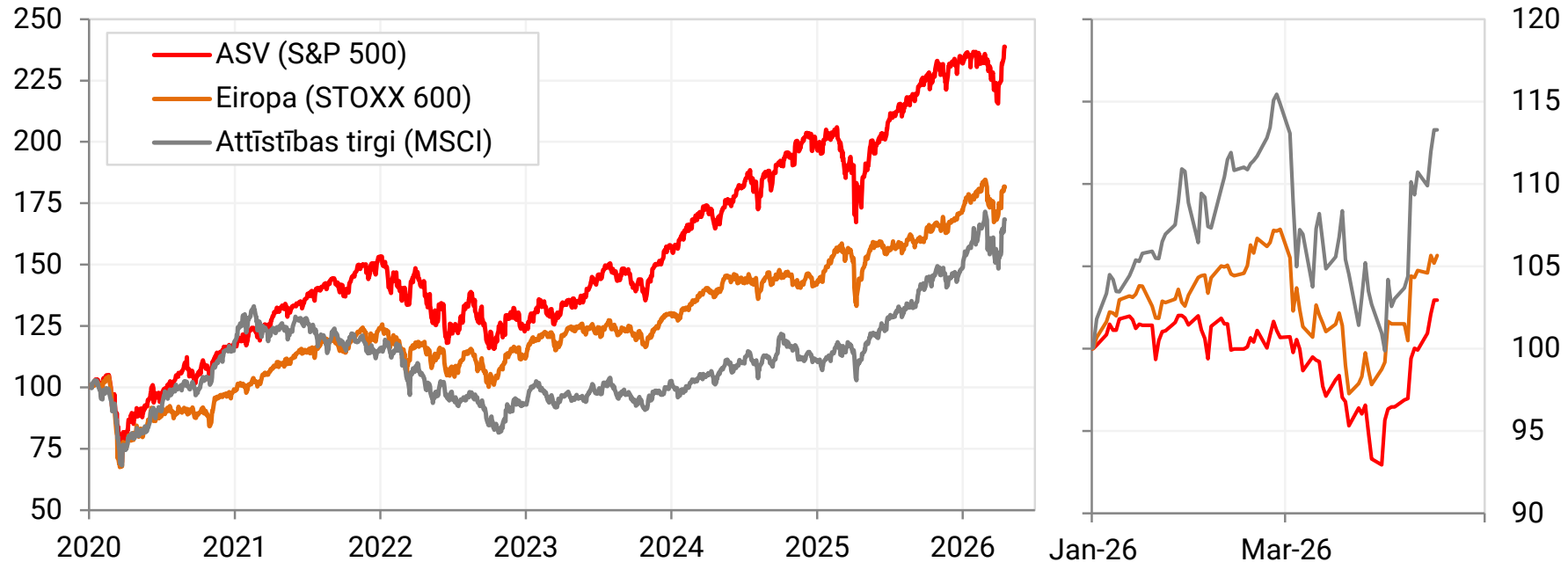


Avots: CBL AM, Bloomberg

Norises akciju tirgos

Labs gads par spīti visam

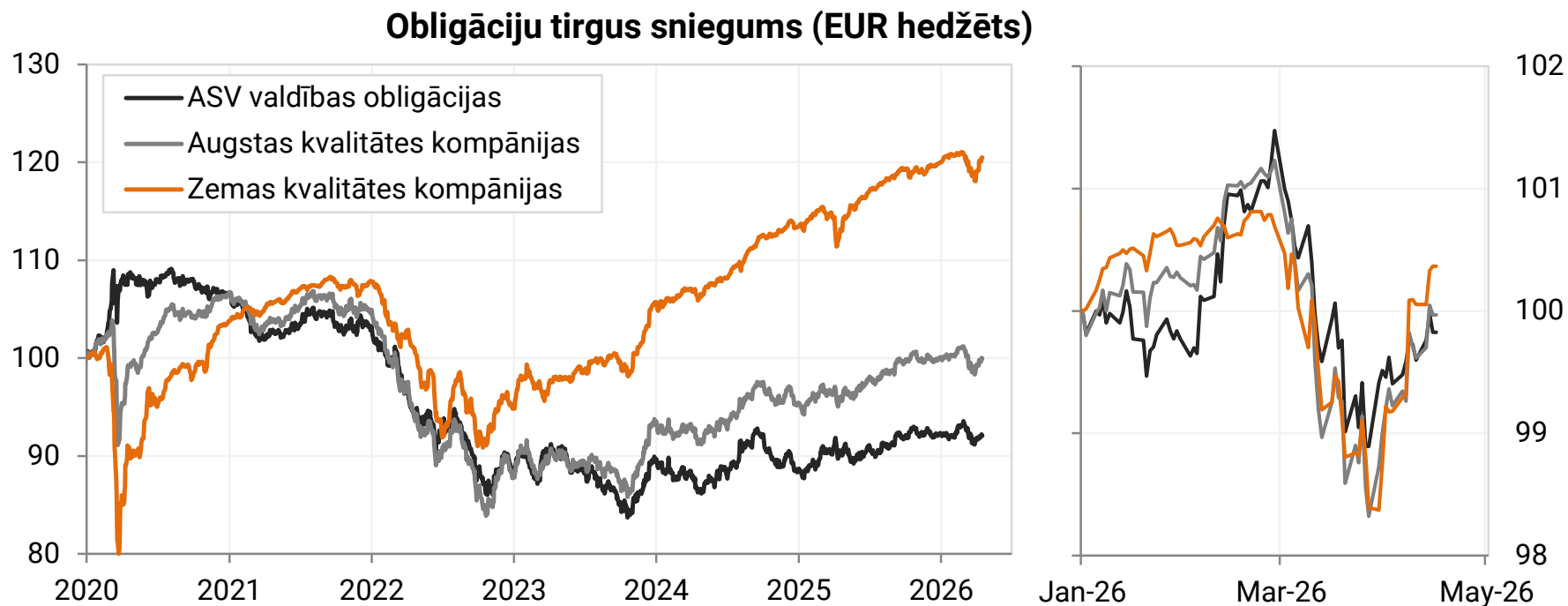
Akciju tirgus sniegums



Avots: CBL AM, Bloomberg

Norises obligāciju tirgos

Jau atkal ballīti sabojā tieši bezriskā likmes



Avots: CBL AM, Bloomberg

Norises tirgos

Nafta plusos. Misija paveikta!

Dažādu aktīvu uzvedība Trampa prezidentūru laikā

| | T2 | T1 | T1 |
|----------------------|---------------|--------------|--------------|
| | Pirmais gads* | Pirmais gads | Visā termiņā |
| ASV akcijas (S&P500) | 22% ✓ | 35% | 84% |
| Ķīnas akcijas (MSCI) | 17% ✓ | 59% | 100% |
| USD (dolāra indekss) | -6% ✓ | -7% | -7% |
| Zelts | 77% ✓ | 2% | 44% |
| Bitcoin | 11% ✓ | 1535% | 4390% |
| Tesla akcijas | 50% ✓ | 87% | 2154% |
| Nafta | 26% ✓ | 48% | 21% |

* 4. novembris 2024 - 14. aprīlis 2026
Avots: CBL AM, Bloomberg

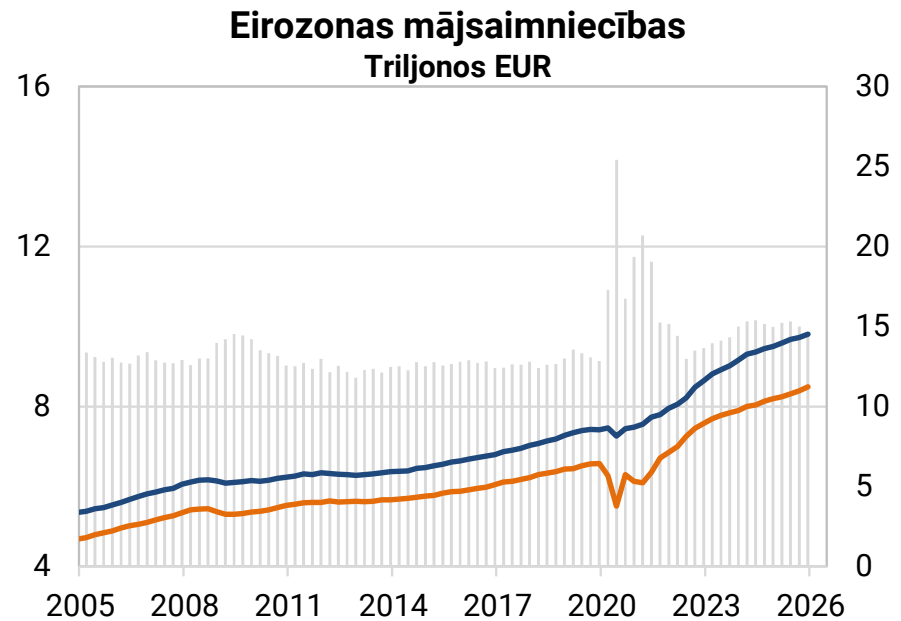
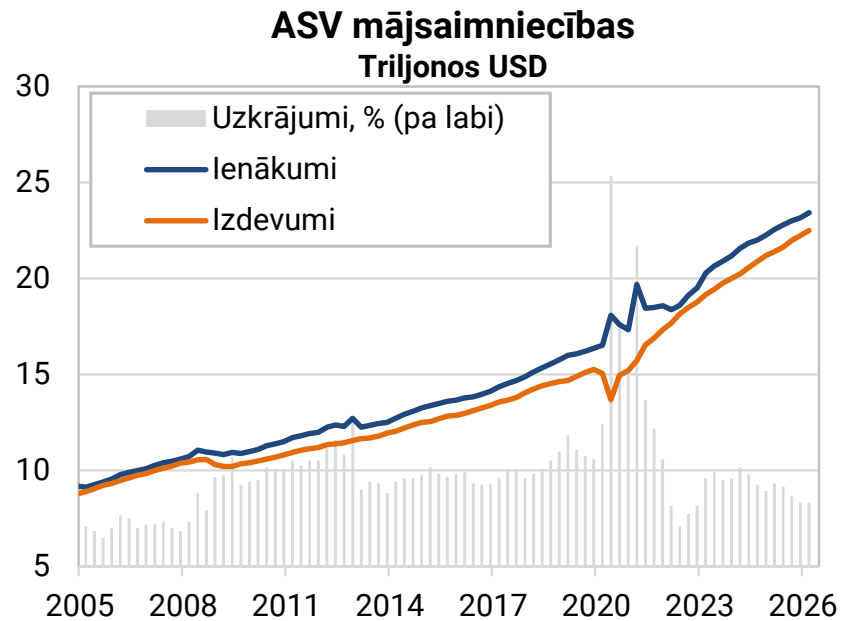
Pasaules ekonomika



Pasaules ekonomika

Noturīgs ieņēmumu & tēriņu ceļavējš

Mājsaimniecību ienākumu un izdevumu dinamika

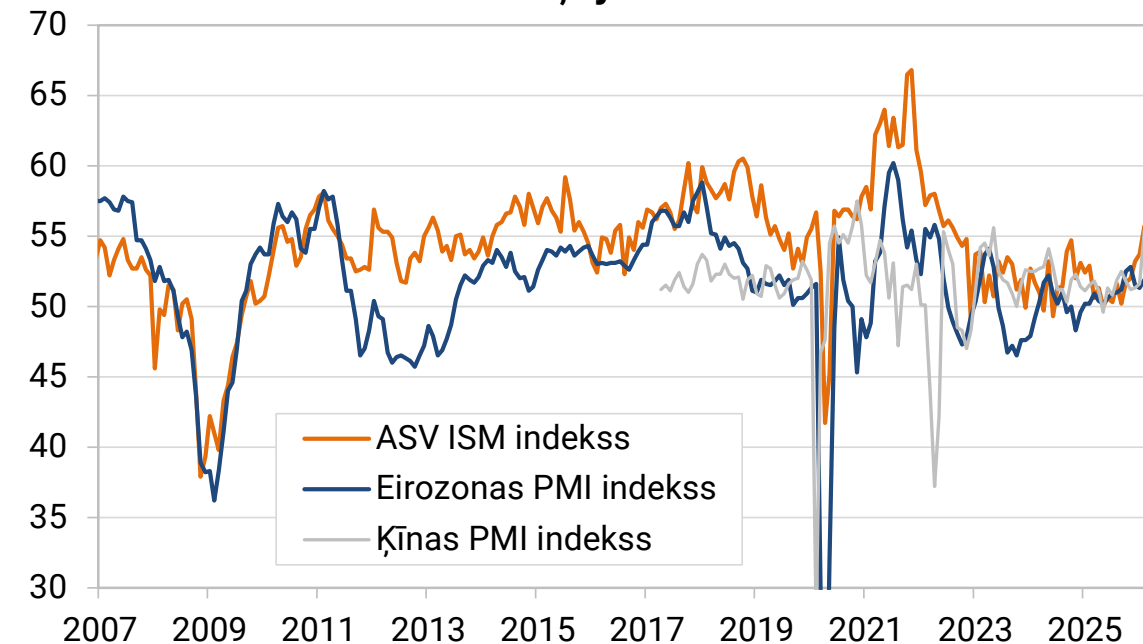


Avots: BES, Eurostat, CBL AM

Pasaules ekonomika

Biznesa vide mēreni pozitīva

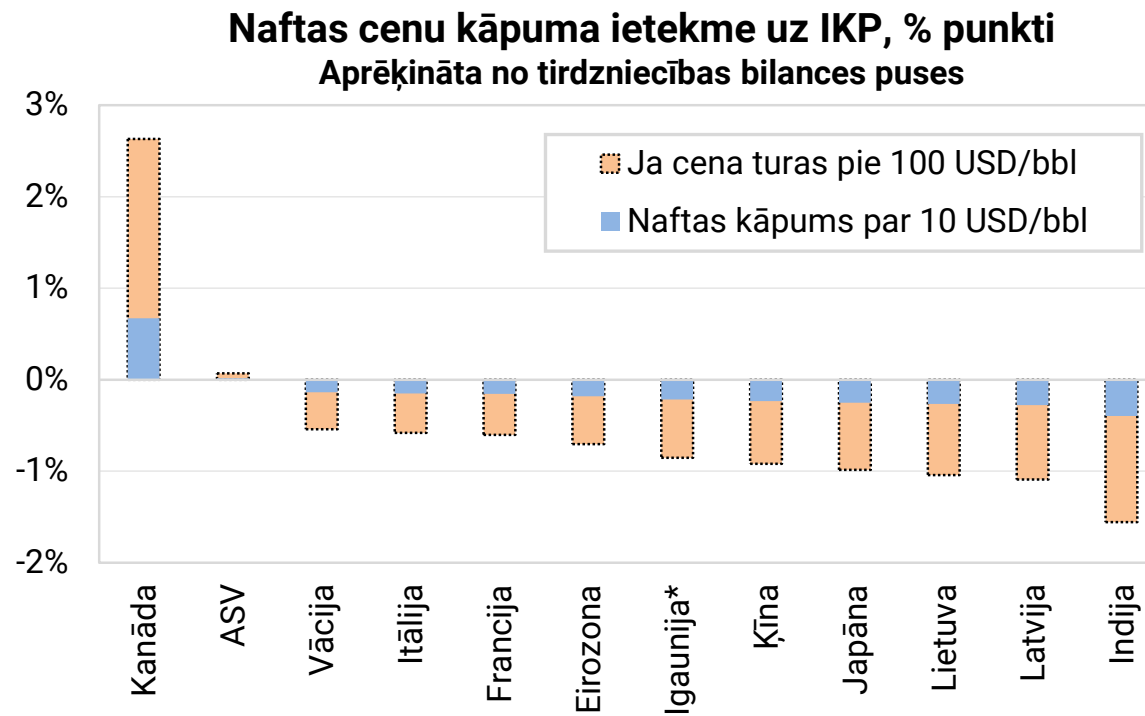
Biznesa noskaņojums un aktivitāte



Avots: Bloomberg

Pasaules ekonomika

Dārgāka nafta bremzē vairumu ekonomiku

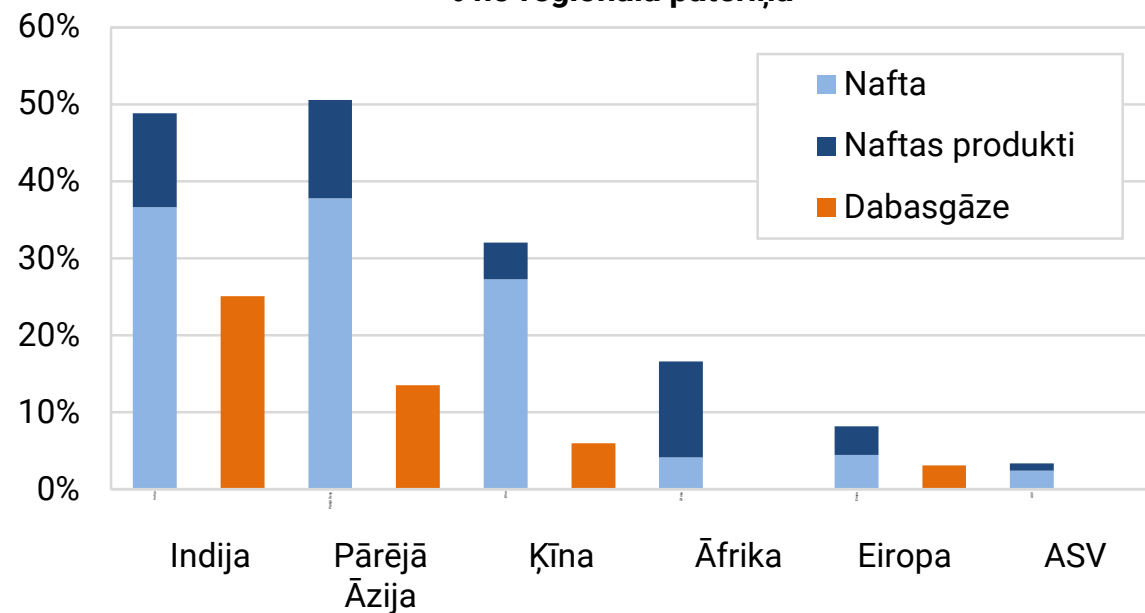


Avots: IEA, IMF, CBL AM aplēses
* Igaunija bez darvas eļļas eksporta

Pasaules ekonomika

Kamēr šaurums ciet, runa ne tikai par naftas cenu

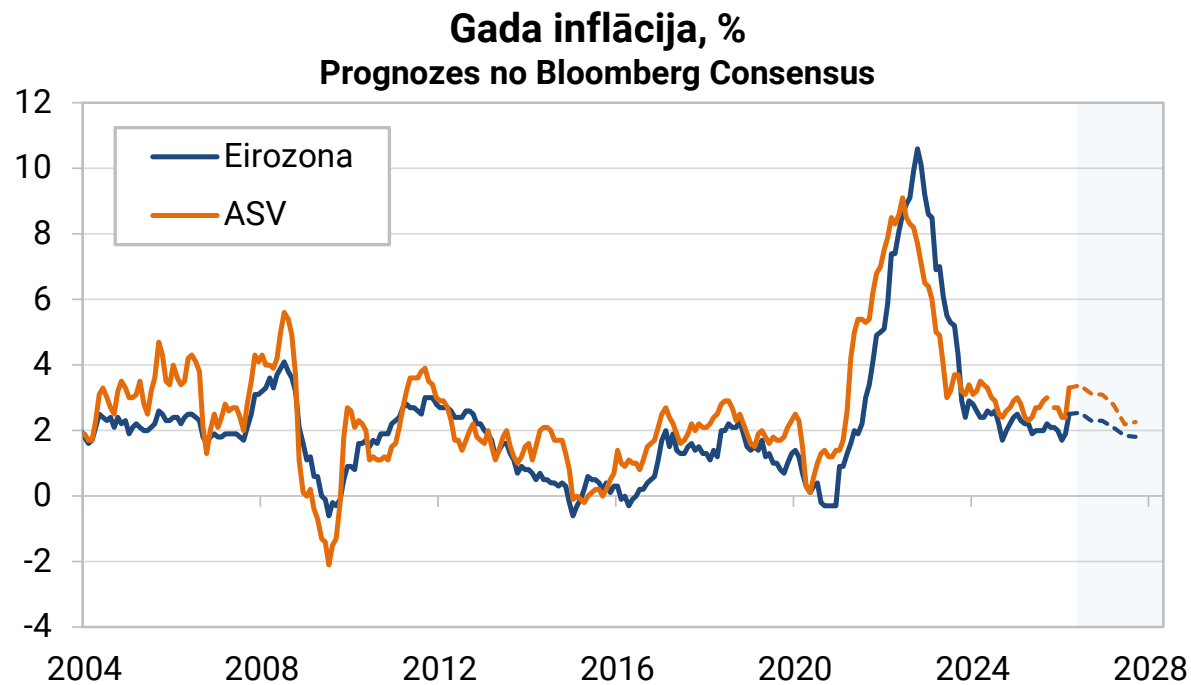
Caur Hormuza šaurumu transportētie energoresursi
% no reģionālā patēriņa



Avots: Energy Institute Statistical Review of World Energy, IEA

Pasaules ekonomika

Ekonomisti par inflāciju neuztraucas...

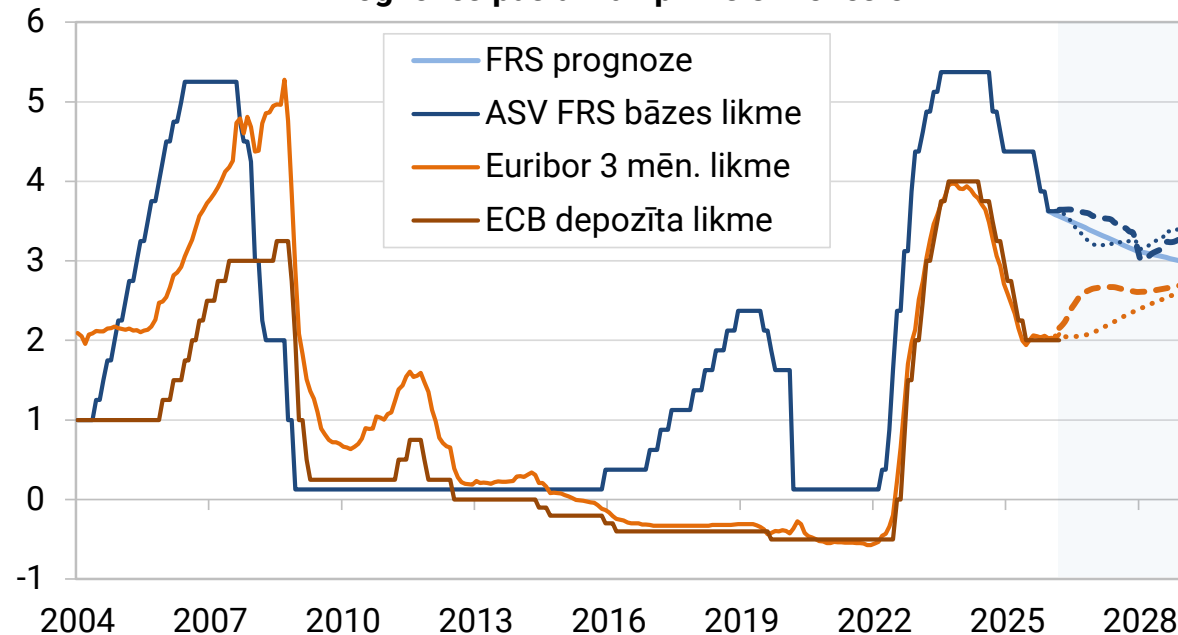


Avots: Bloomberg, FRS, ECB

Pasaules ekonomika

... taču tirgus pasteidzies pārcenot likmju politiku

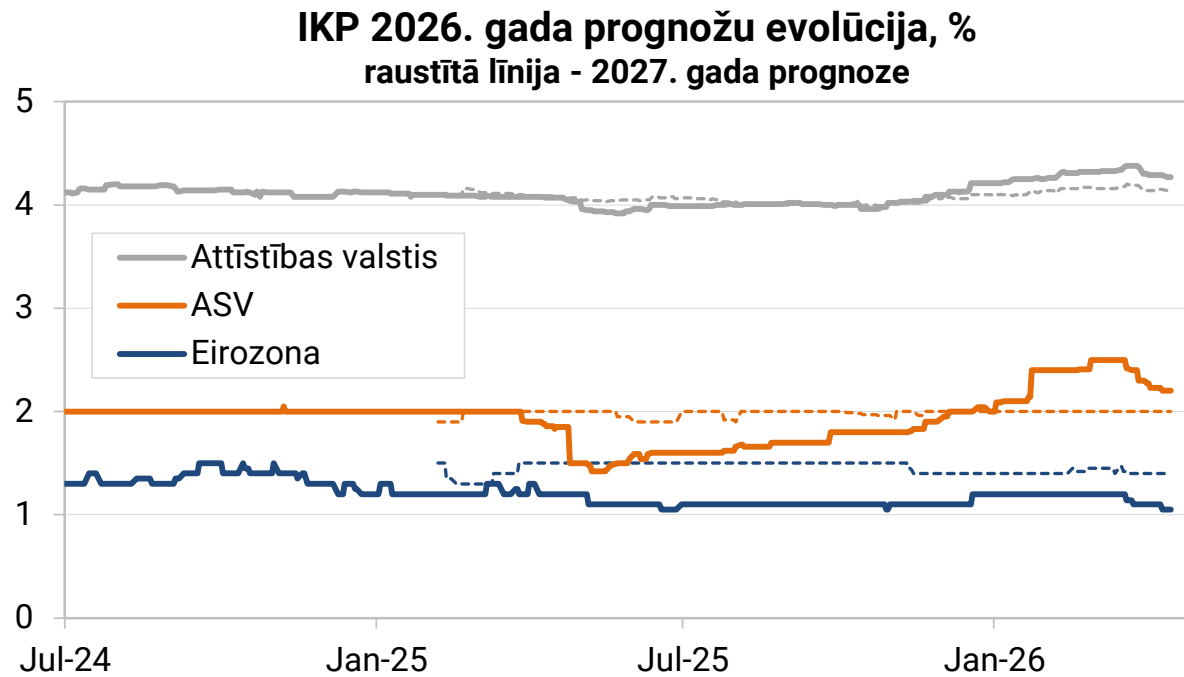
USD un EUR bāzes likmju trajektorijas
Proгноzes pašlaik un pirms 3 mēnešiem



Avots: CBL AM, Bloomberg

Pasaules ekonomika

Arī izaugsmes prognozēs liela stresa nav



Avots: Bloomberg Consensus

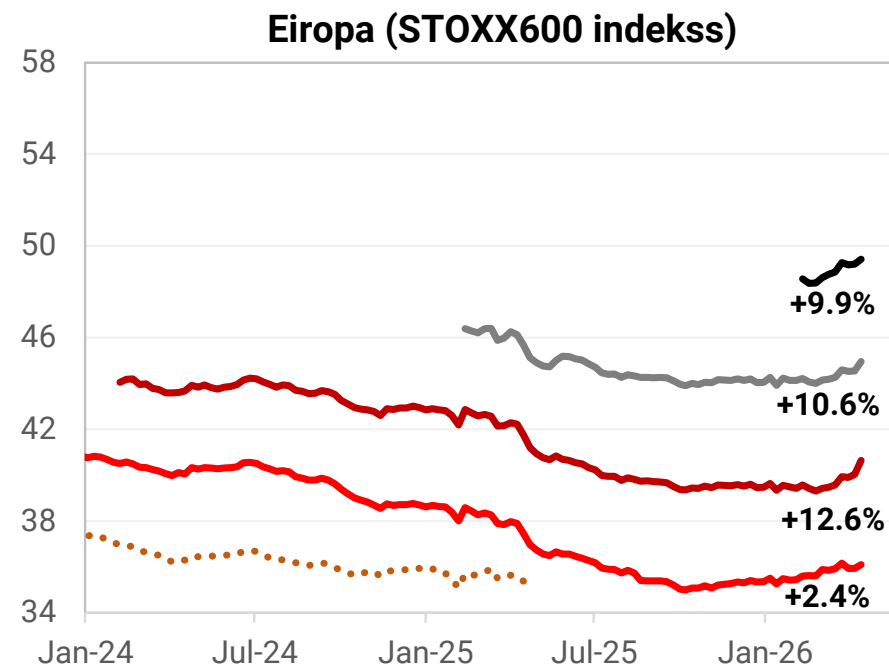
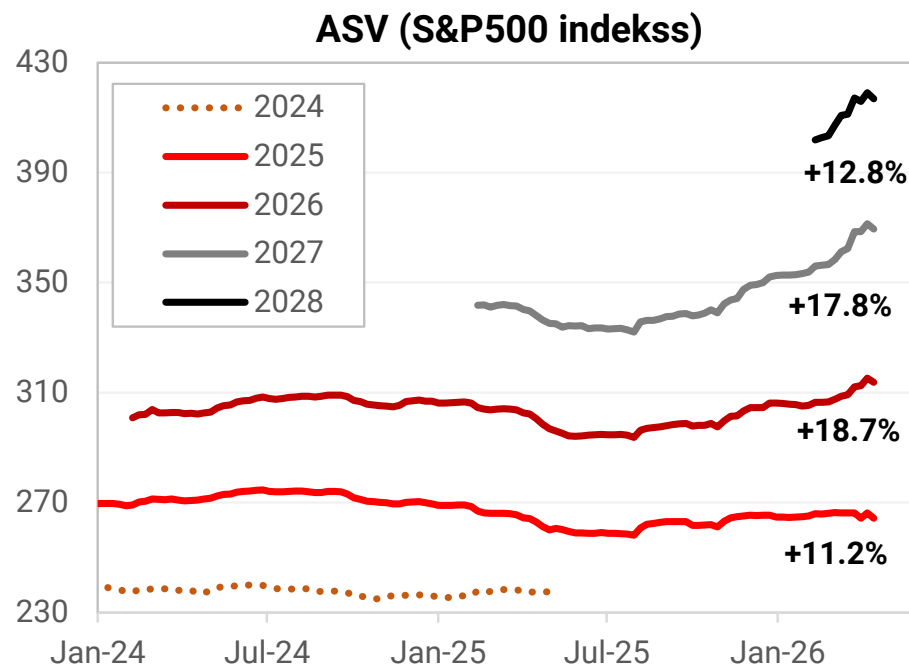
Finanšu tirgos



Finanšu tirgos

Kompāniju peļņu gaidas netraucēti turpina kāpt

Kompāniju peļņas (prognozes) 2025.-2028. gadam Kopējā peļņa indeksa līmenī (ASV - dolāros, Eiropai – EUR valūtā)

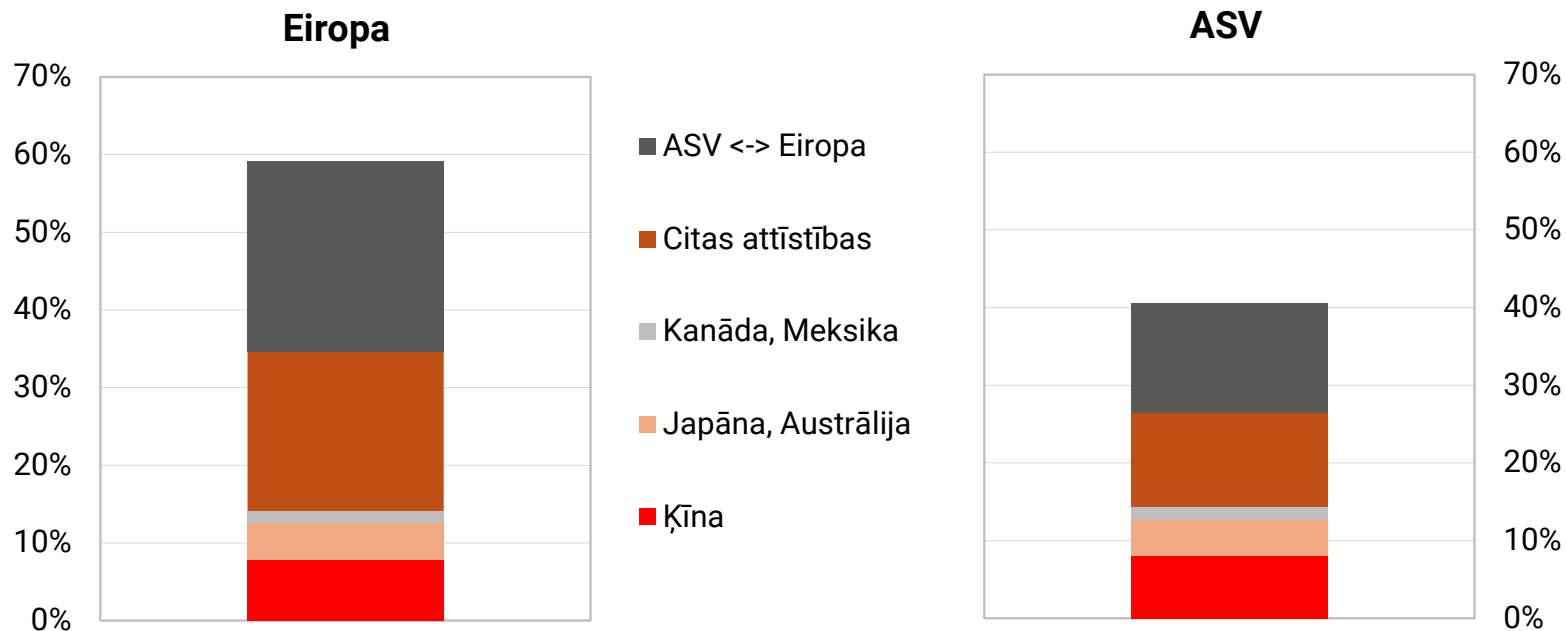


Avots: IBES / Reuters

Finanšu tirgos

Globāls miers svarīgs gan Eiropai, gan ASV

Kompāniju ieņēmumi ārvalstīs, % no kopējiem
Balstoties uz MSCI akciju indeksiem



Avots: MSCI (2025. gada aprīļa dati), CBL AM

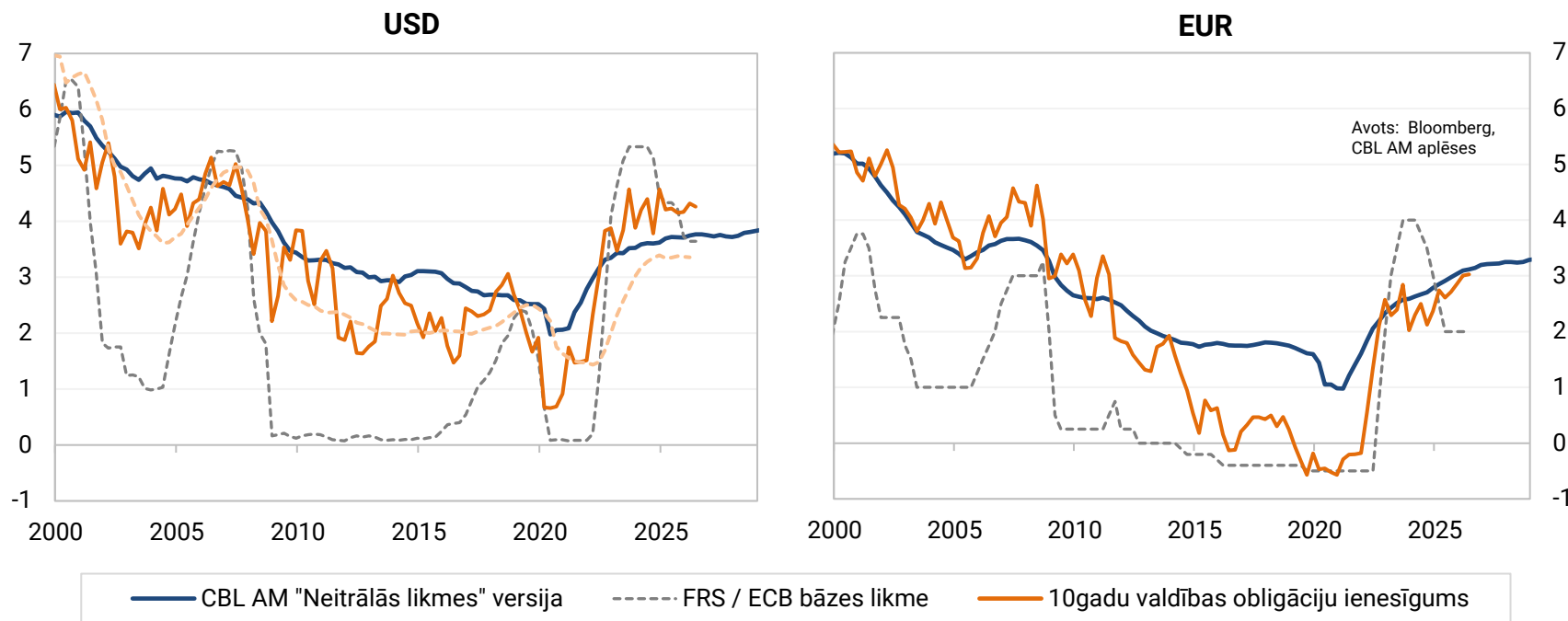
Finanšu tirgos

Procentu likmes turas augstas; un ne bez savas loģikas



CBL ASSET
MANAGEMENT

Etalona (bezriska) procenta likmju ekosistēma



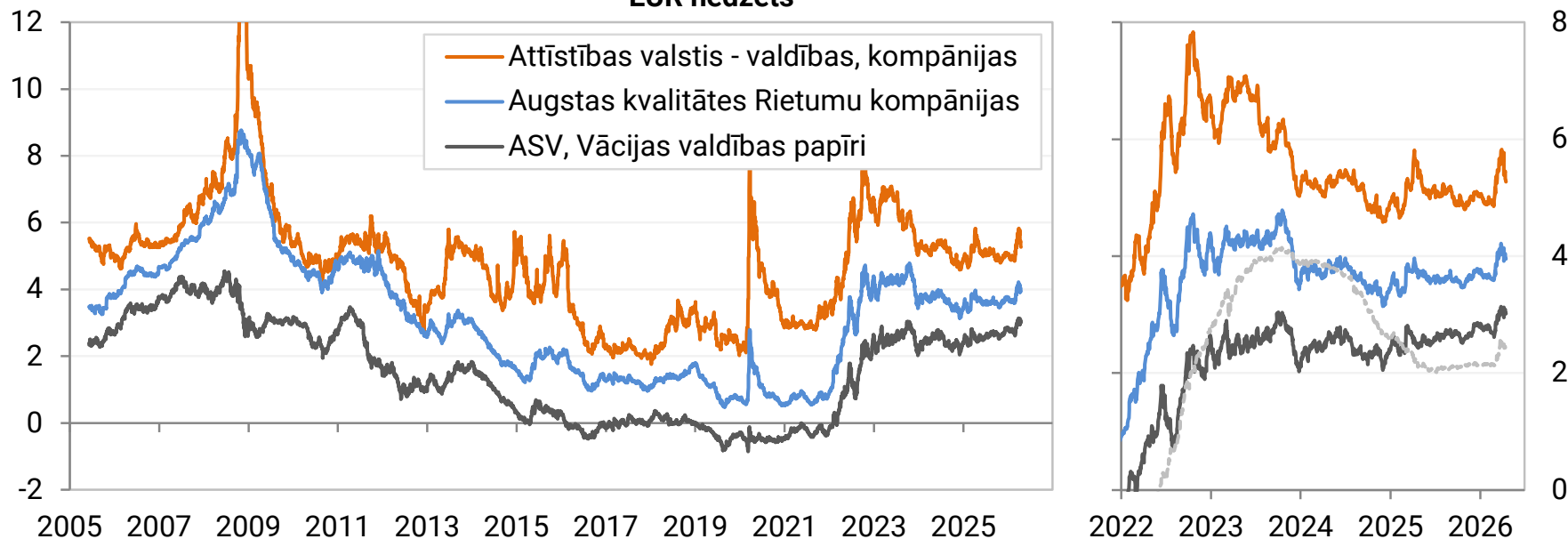
Finanšu tirgos

Augstie ienesīgumi uztur portfeļu atdeves potenciālu



CBL ASSET
MANAGEMENT

Obligāciju ienesīgums, % gadā līdz dzēšanai
EUR hedžets

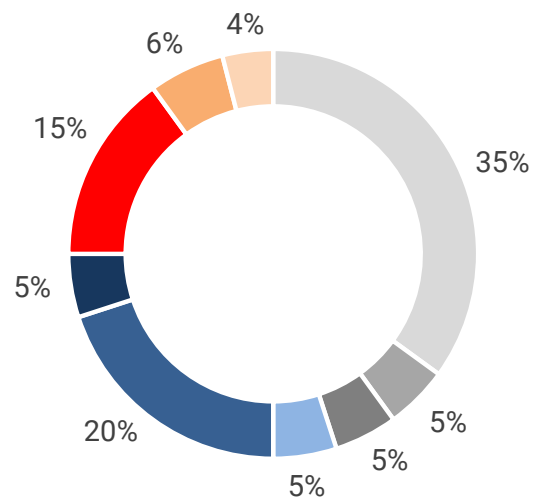


Avots: Bloomberg, CBL AM

Portfeļu mērķa kompozīcija

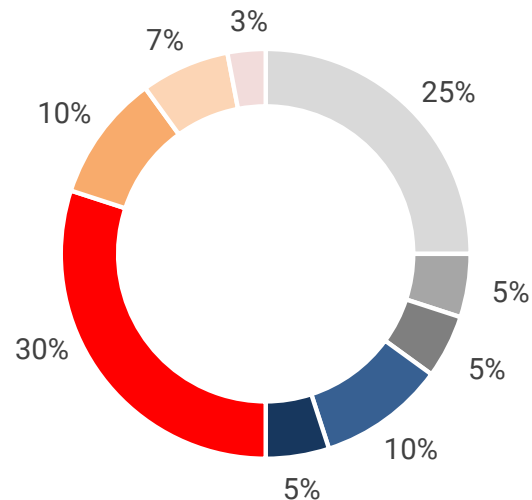
Neitrāla alokācija gan riska ziņā, gan sektorāli

Piesardzīgs



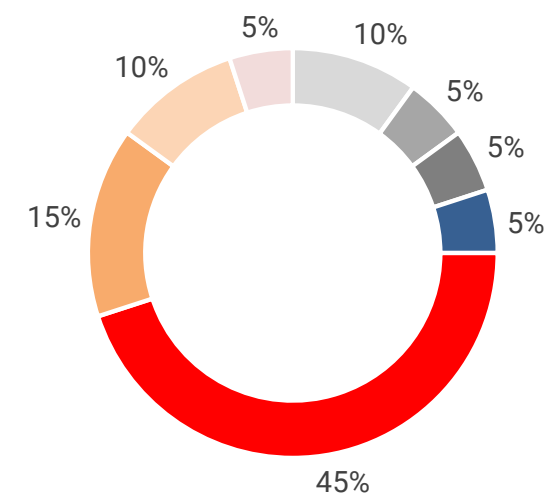
- ASV valdība
- ASV IG obligāc.
- EU IG obligāc.
- ASV riska obligāc.
- EUR riska obligāc.
- EM obligāc.
- ASV akcijas
- Eiropas akcijas
- EM akcijas

Balansēts



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

Aktīvs



- ASV 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.