

Kas notiek pasaules un Latvijas ekonomikā?

Kārlis Purgailis

CBL Asset Management valdes priekšsēdētājs

Citadele bankas galvenais ekonomists



Par ko šodien runāsim?

1

Euribor likmes ir zem 2.5%, kas tālāk?

2

Latvijas ekonomika aizvadīja neizteiksmīgu gadu. Vai ir pamats gaidīt izaugsmes paātrinājumu?

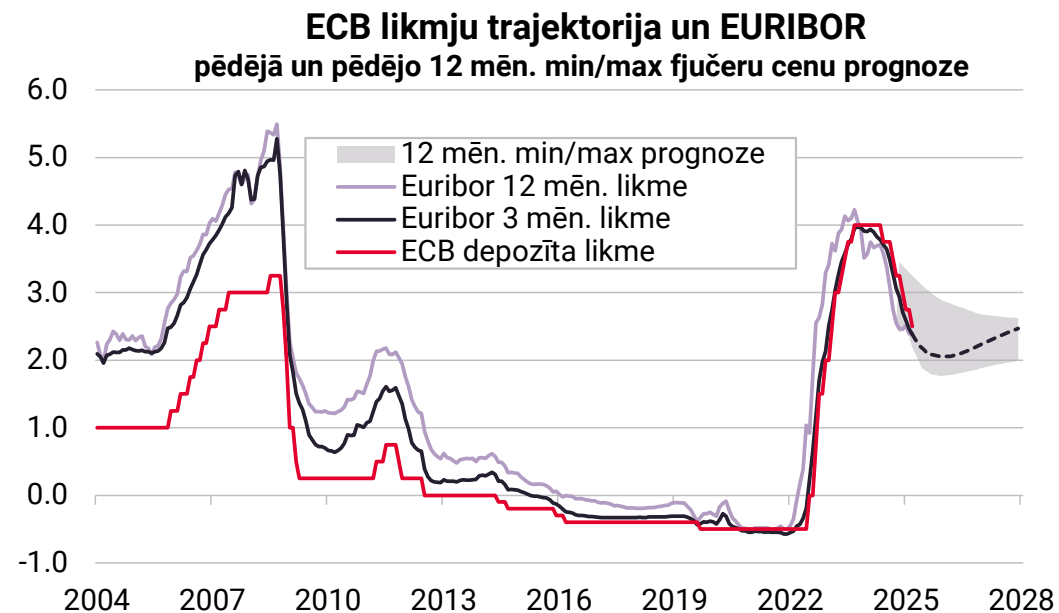
3

Tirdzniecības karu tēma pārņēma virsrakstus. Vai pasaules ekonomikā ir gaidāma recesija?

Procentu likmes

Procentu likmju straujākais mazināšanas posms ir aiz muguras

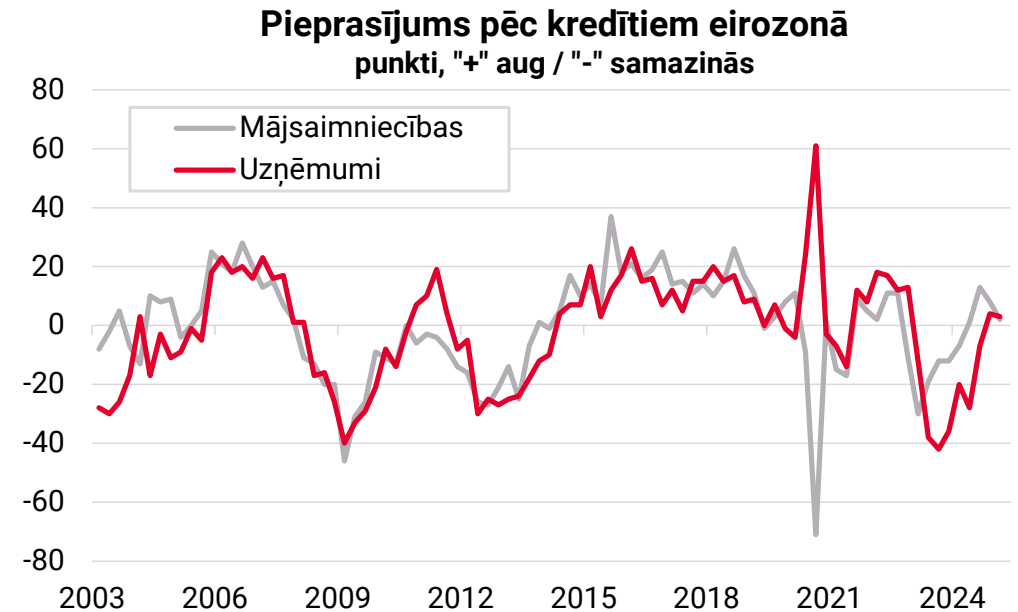
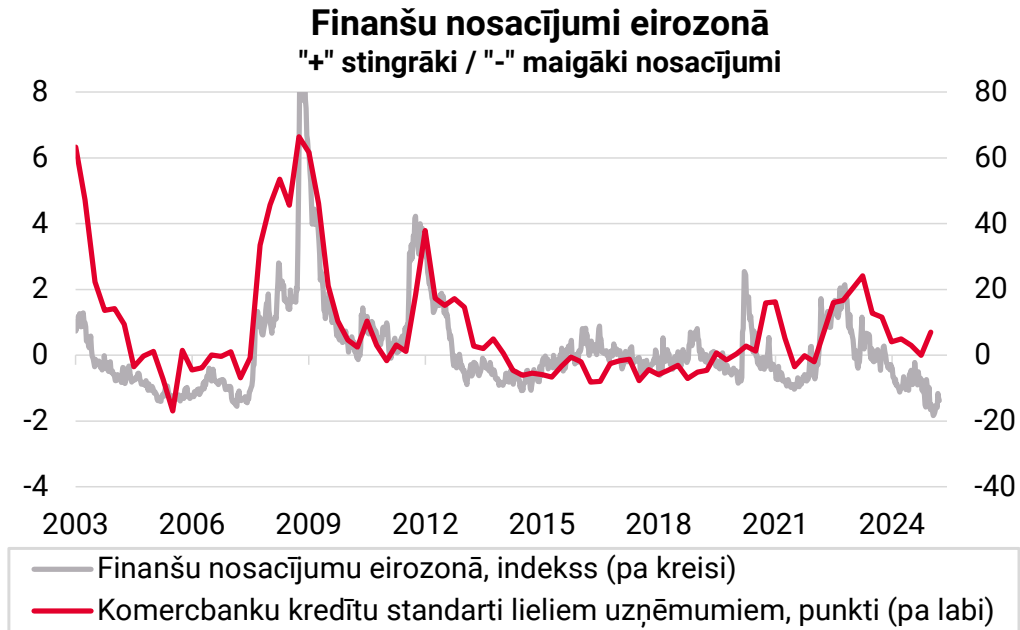
- Zemāka inflācija ļāva ECB samazināt eiro likmes jau par 1.5 procentpunktiem, lejā pagāja arī Euribor.
- Finanšu tirgi gada beigās eirozonā sagaida bāzes likmes tuvāk 2%, bet prognozes mēdz mainīties.
- Tirgus «taustās» pēc ilgtermiņa likmju līmeņa, patlaban redz to tuvāk 2.5% apgabalam.
- Gads iesācies nemierīgi – ziņās dominē negativisms, bet ekonomikas dati turas labi ASV un atsevišķos segmentos uzlabojas Eiropā un Baltijas valstīs.
- Augošā nenoteiktība var sākt traucēt ekonomikas procesiem.



Avots: Bloomberg, CBL AM aplēses, fjučeru prognoze uz 25/03/2025

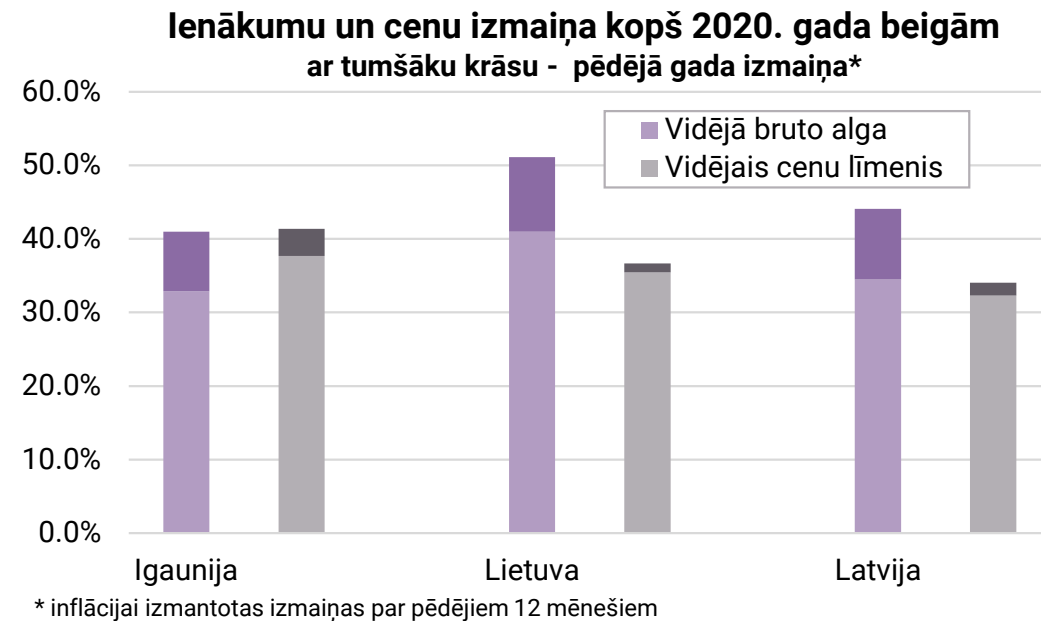
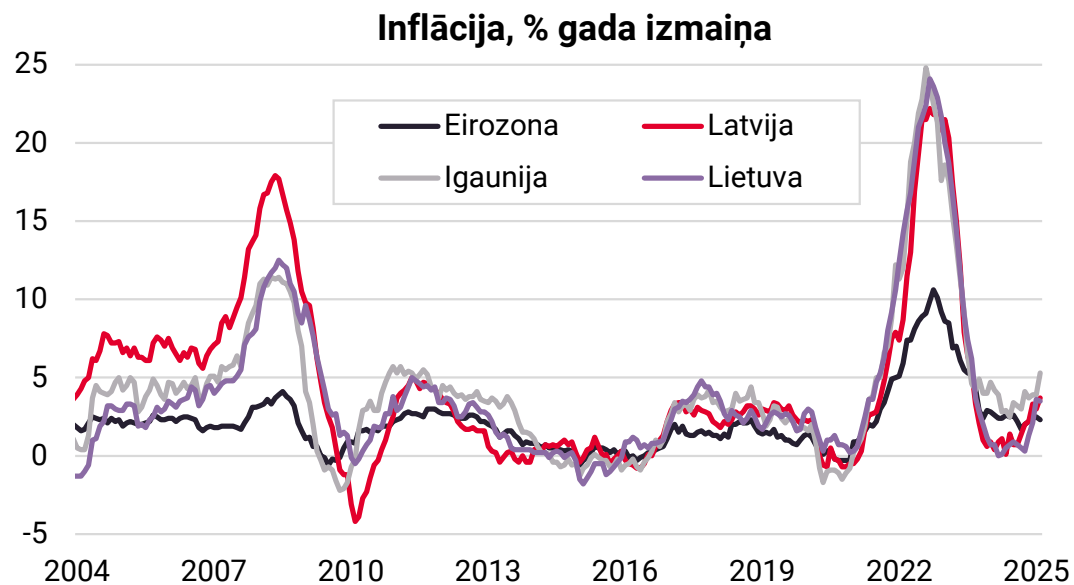
Eirozonas banku sektors

Likmju samazinājums palīdzēja atdzīvināt kreditēšanas tirgu Eiropā



Inflācija

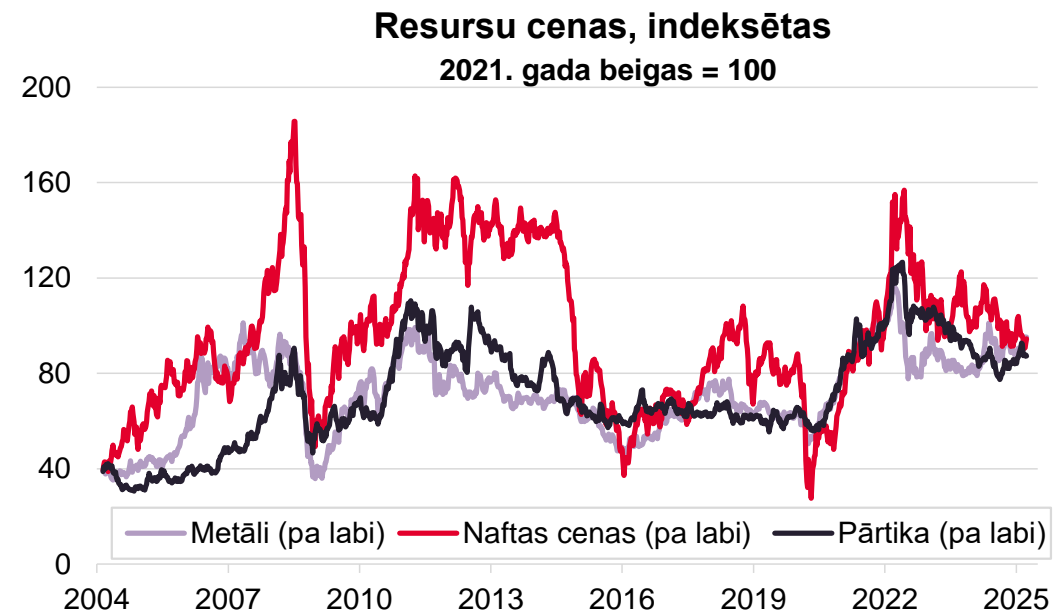
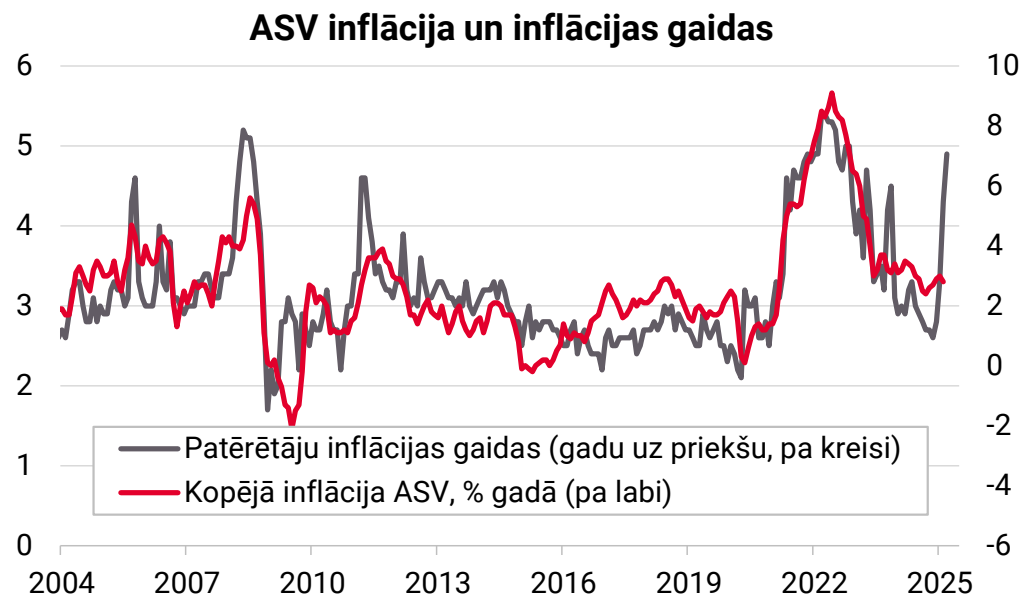
Inflācija Baltijas valstīs kopš rudens atsākusi paātrināties, bet algu pieaugums uzlabo pirktspēju



Avots: Eurostat, Bloomberg, ECB, Baltijas valstu statistikas pārvaldes, CBL AM aplēses

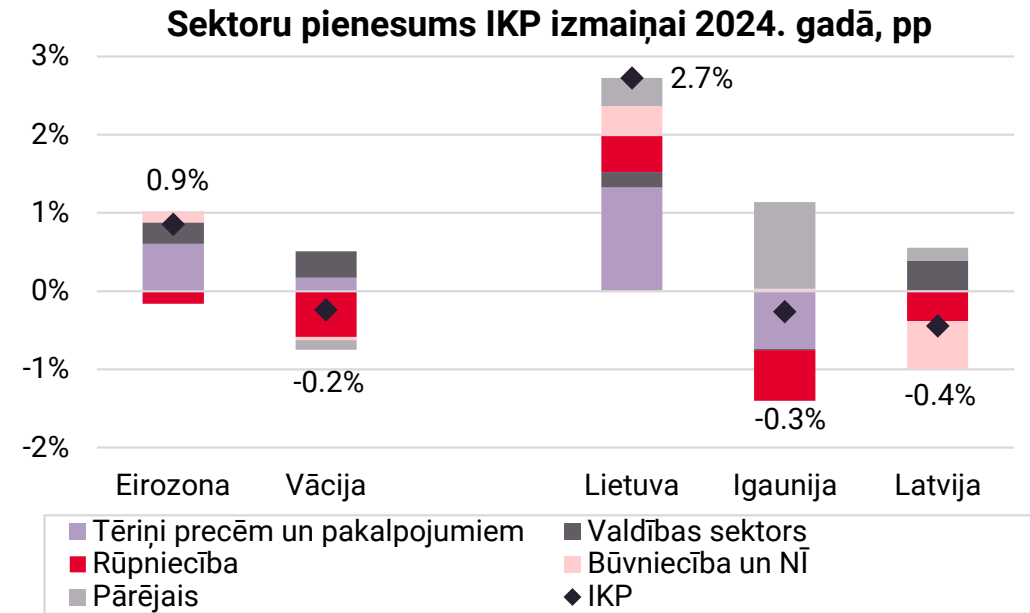
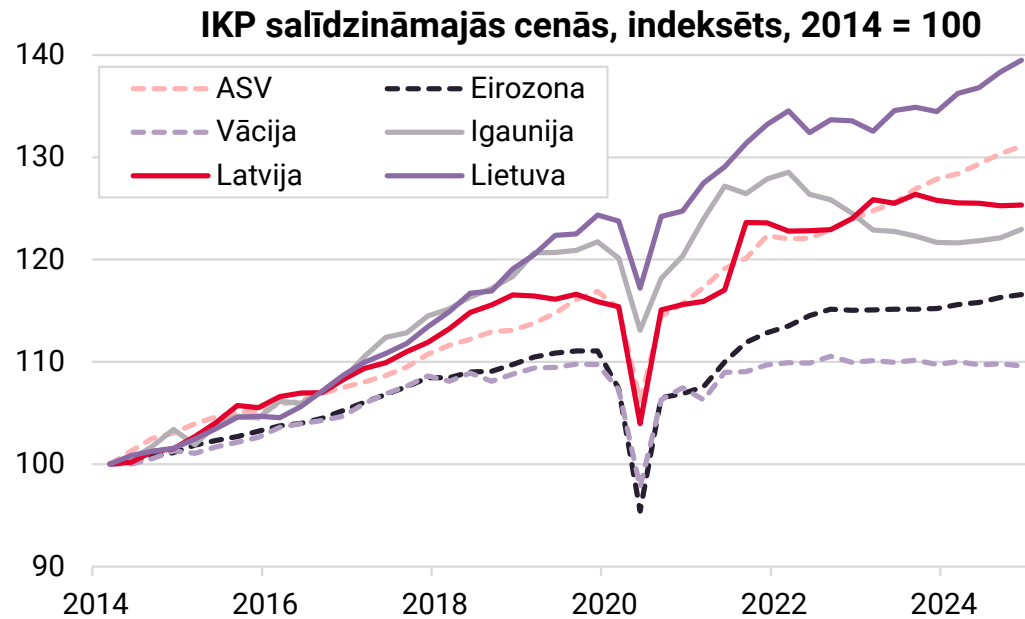
Inflācija

ASV patērētāju inflācijas gaidas pagaidām aug nenoteiktības, nevis faktiskā cenu kāpuma dēļ



Baltijas ekonomika

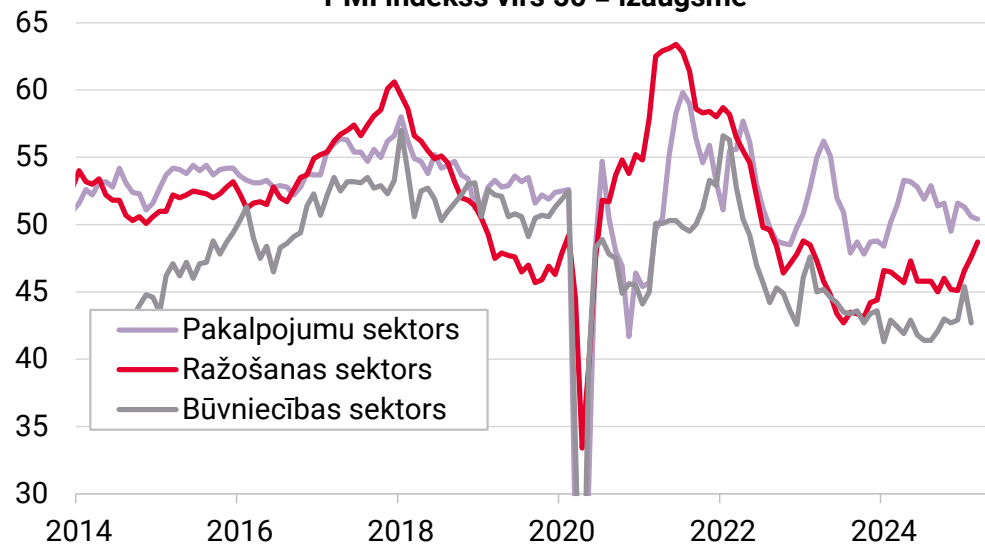
Lietuva notur līderpozīcijas Baltijā, Latvijai traucēja vājš ārvalstu pieprasījums un augstas likmes



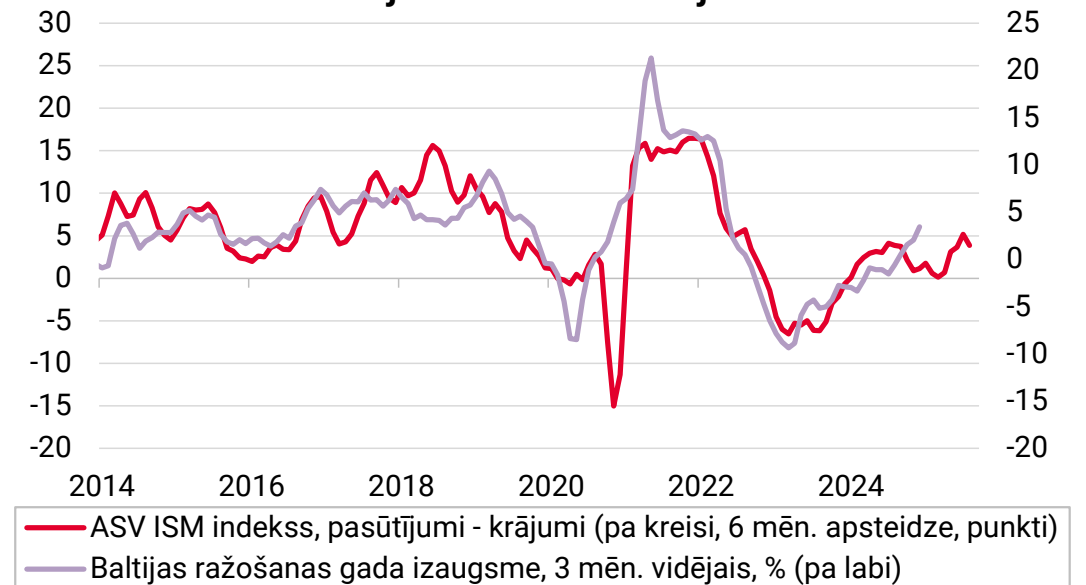
Baltijas ekonomika

Pasaules ražošanas sektorā parādās pirmie zaļie asni, arī Eiropā, bet nenoteiktība ir liela

Eirozonas biznesa noskaņojums PMI indekss virs 50 = izaugsme

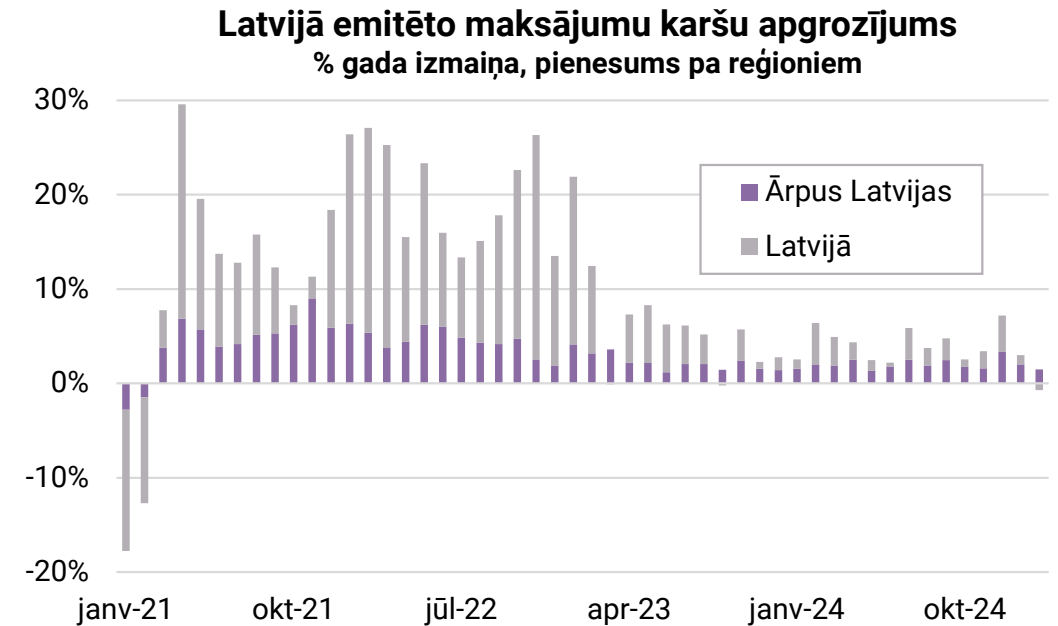
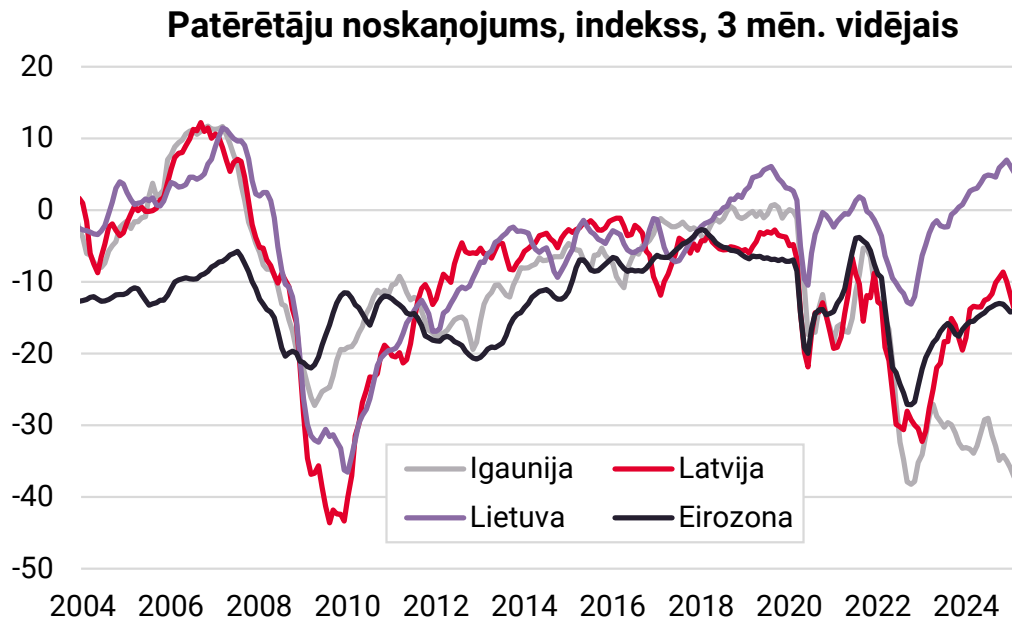


Baltijas ražošana un krājumu cikli



Baltijas ekonomika

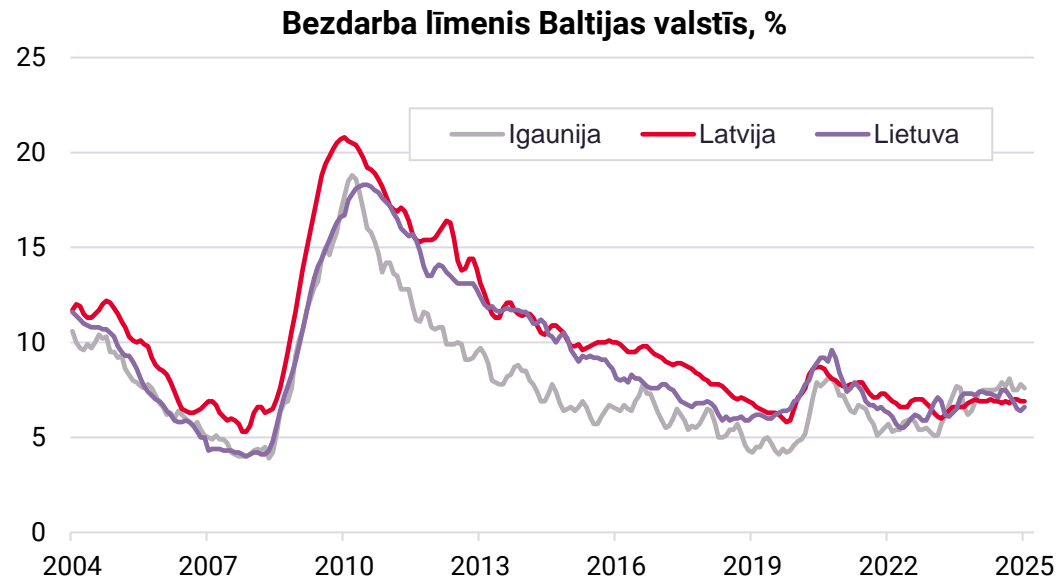
Patērētāji joprojām nejūtas droši – tērē, bet piesardzīgi



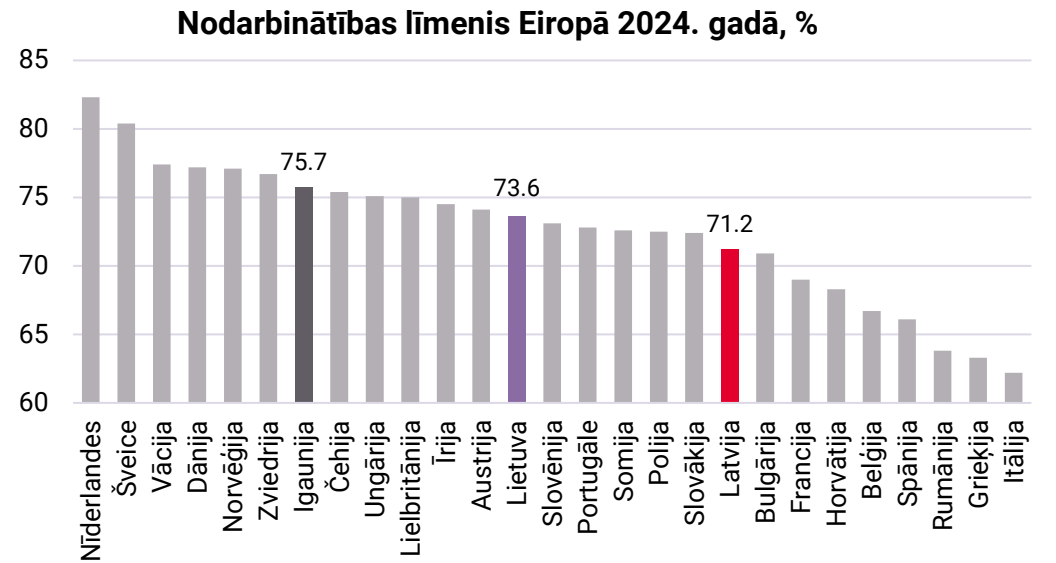
Avots: Eiropas Komisija, Latvijas bankas dati

Baltijas darba tirgus

Bezdarba līmenis tuvu vēsturiski zemākajiem līmeņiem



Avots: CSB, CBL AM aplēses

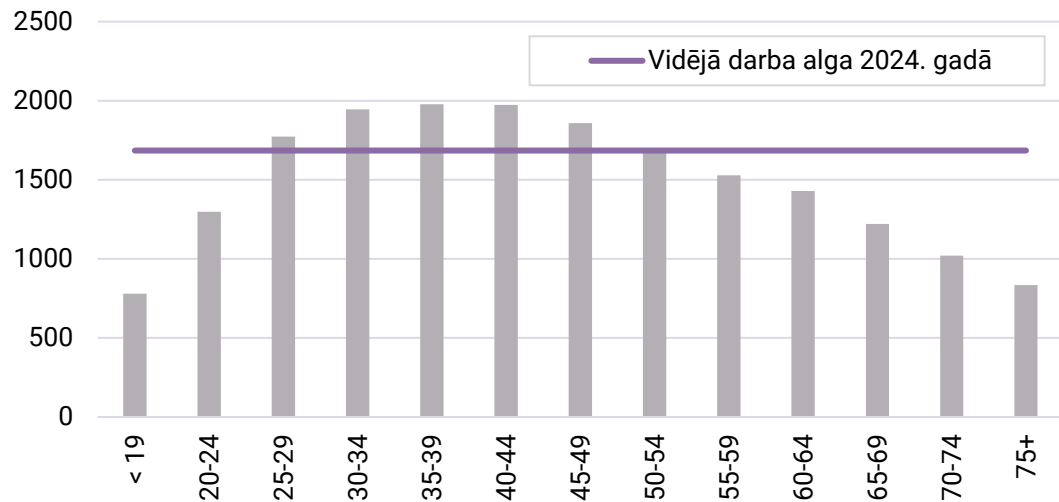


Avots: Eurostat

Baltijas darba tirgus

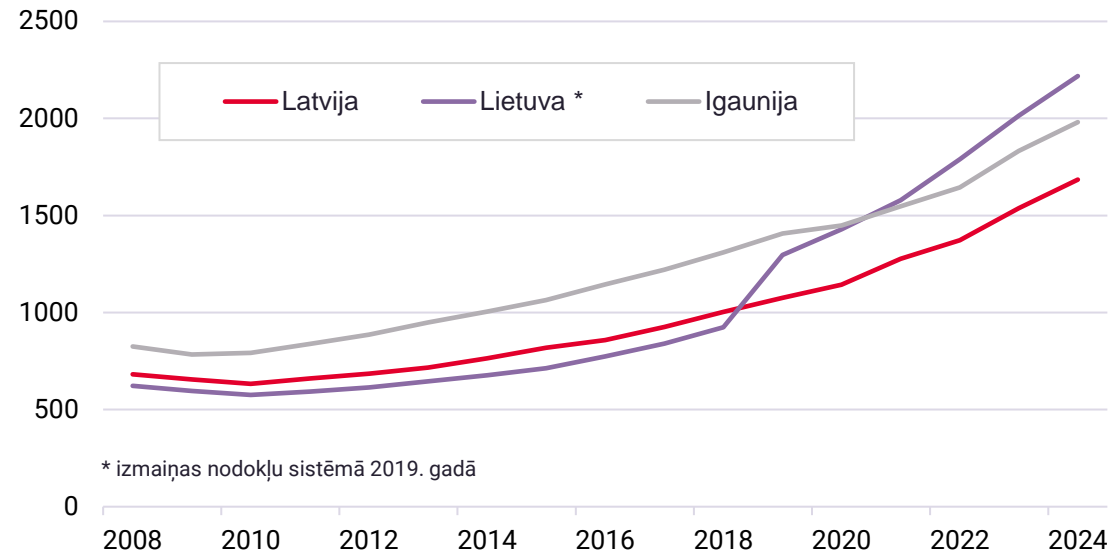
Demogrāfiskais spiediens uz darba tirgu turpina diktēt noteikumus

Vidējā darba alga pa vecuma grupām Latvijā 2024. gadā, EUR



Avots: CSB, CBL AM aplēses

Vidējā bruto darba alga, EUR

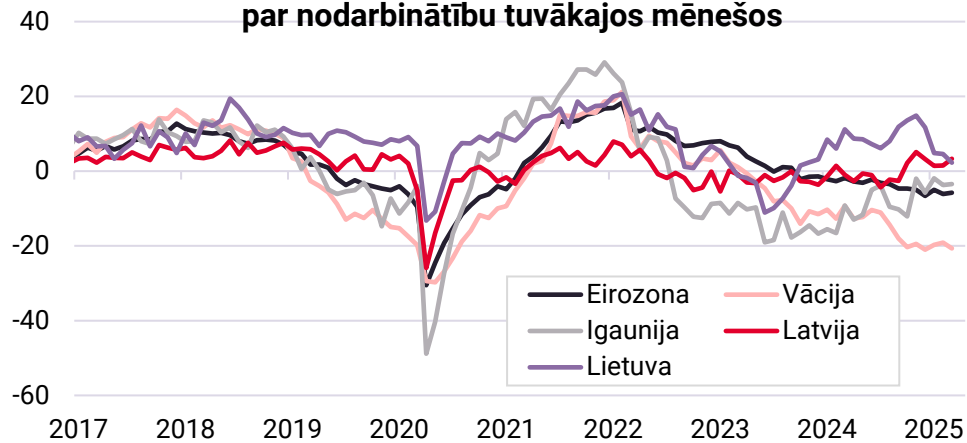


Avots: Eurostat, Baltijas valstu statistikas pārvaldes

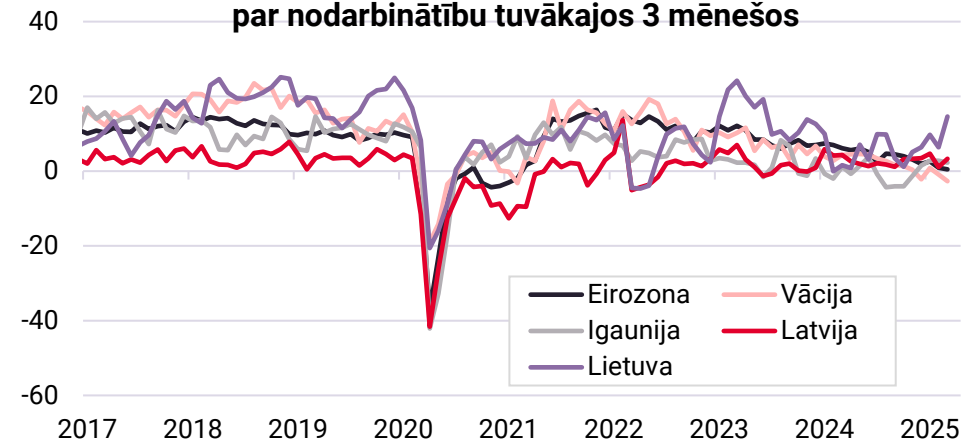
Baltijas darba tirgus

Nodarbinātības gaidas atšķirīgas valstu un nozaru griezumos

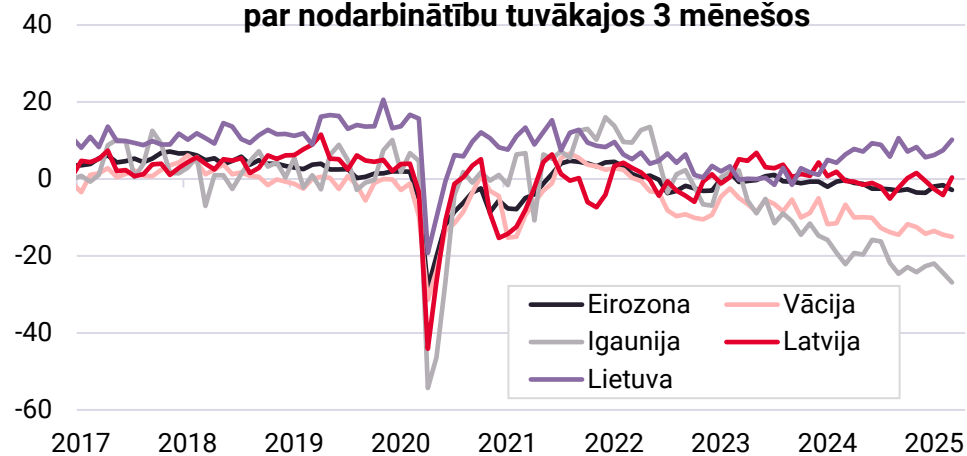
Ražošanas nozares uzņēmēju gaidas par nodarbinātību tuvākajos mēnešos



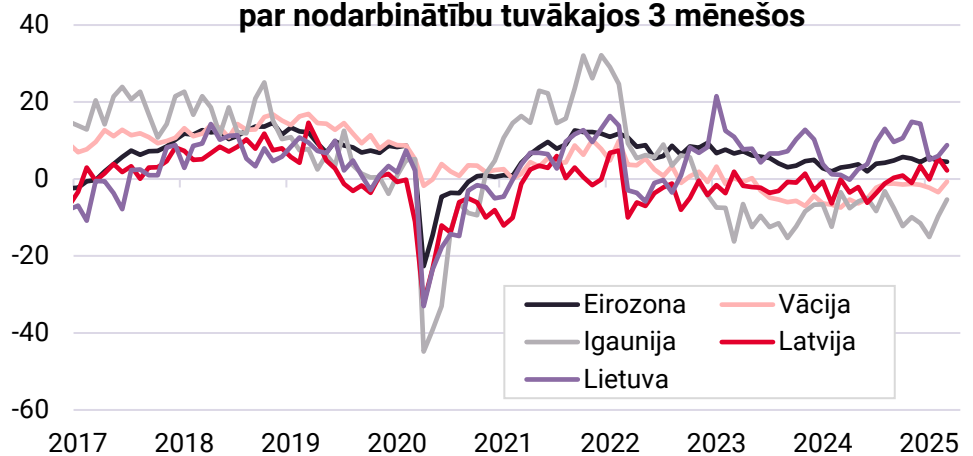
Pakalpojumu nozares uzņēmēju gaidas par nodarbinātību tuvākajos 3 mēnešos



Tirdzniecības nozares uzņēmēju gaidas par nodarbinātību tuvākajos 3 mēnešos



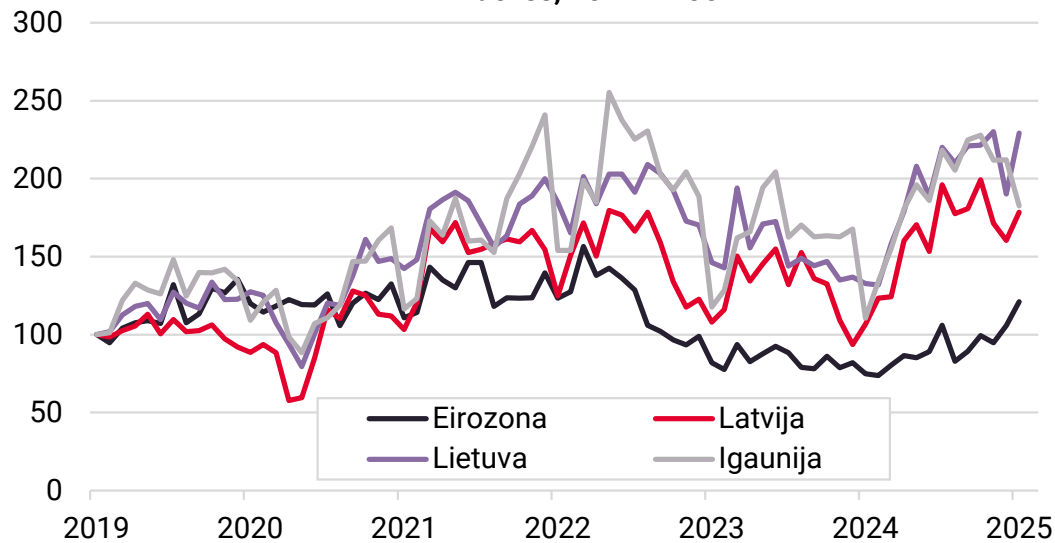
Būvniecības nozares uzņēmēju gaidas par nodarbinātību tuvākajos 3 mēnešos



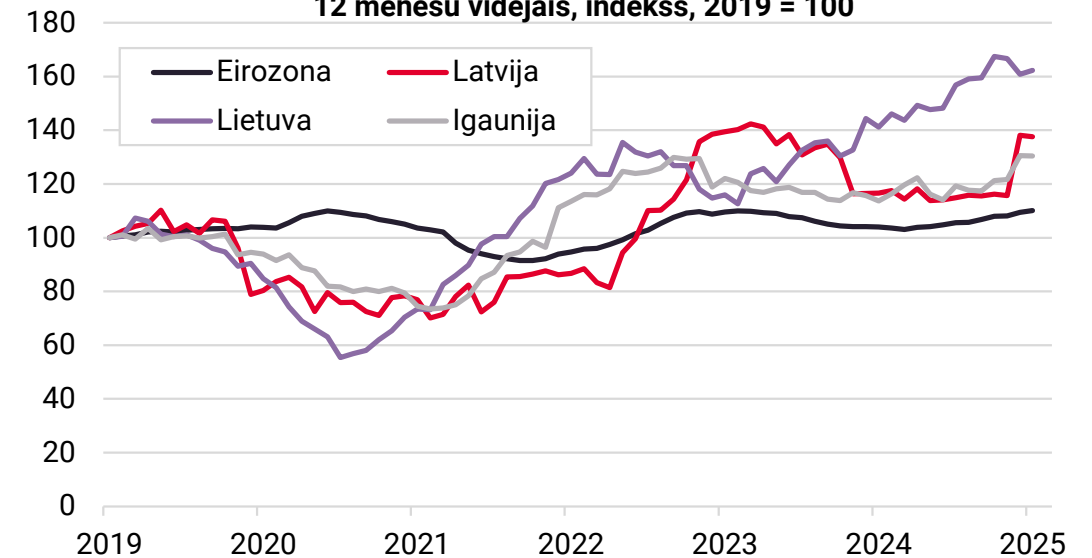
Baltijas banku sektors

Zemākas likmes palīdz arī Baltijas valstīm, aug izsniegto kredītu apjomi

No jauna izsniegtie hipotekārie kredīti indekss, 2019 = 100

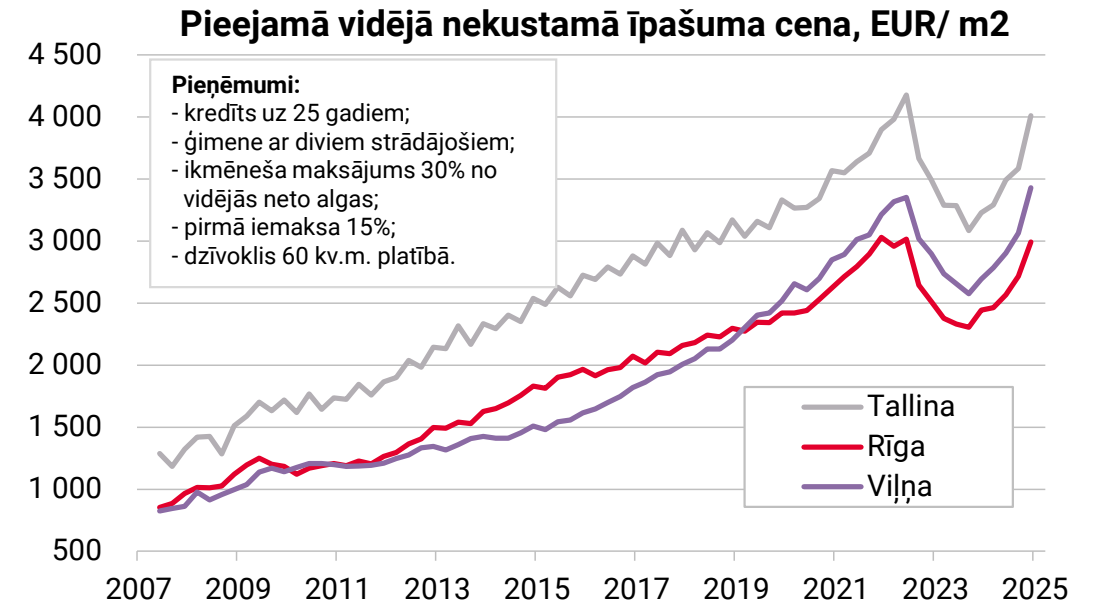
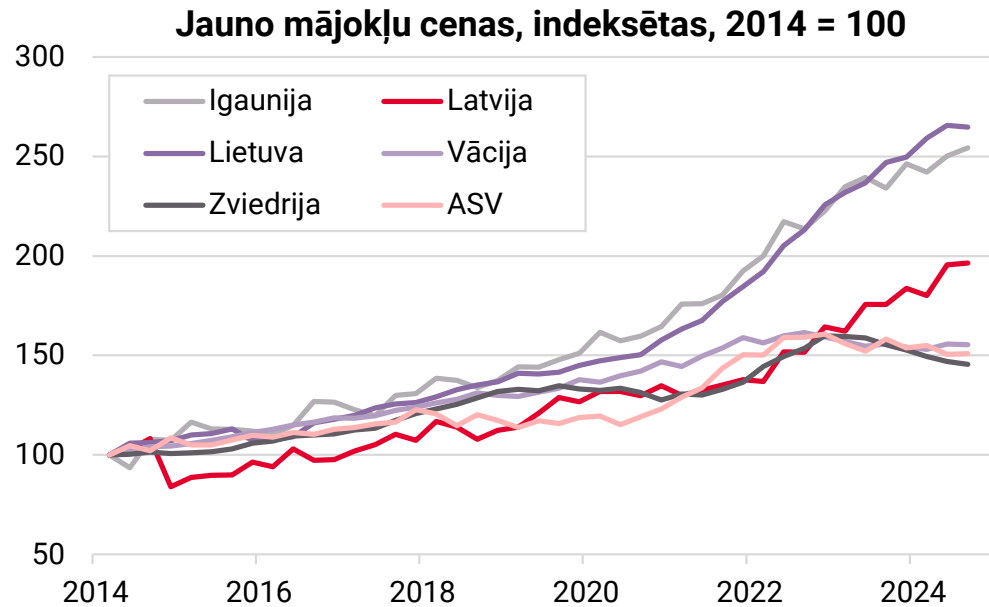


No jauna izsniegtie korporatīvie kredīti 12 mēnešu vidējais, indekss, 2019 = 100



Baltijas nekustamā īpašuma sektors

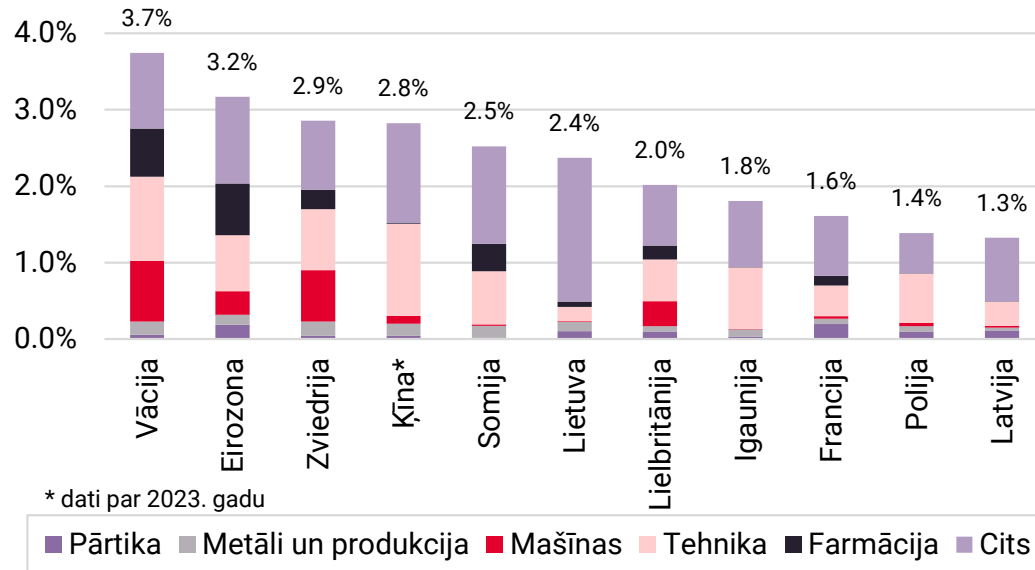
Likmju samazinājums uzlaboja mājokļu pieejamību par spīti augstajām cenām



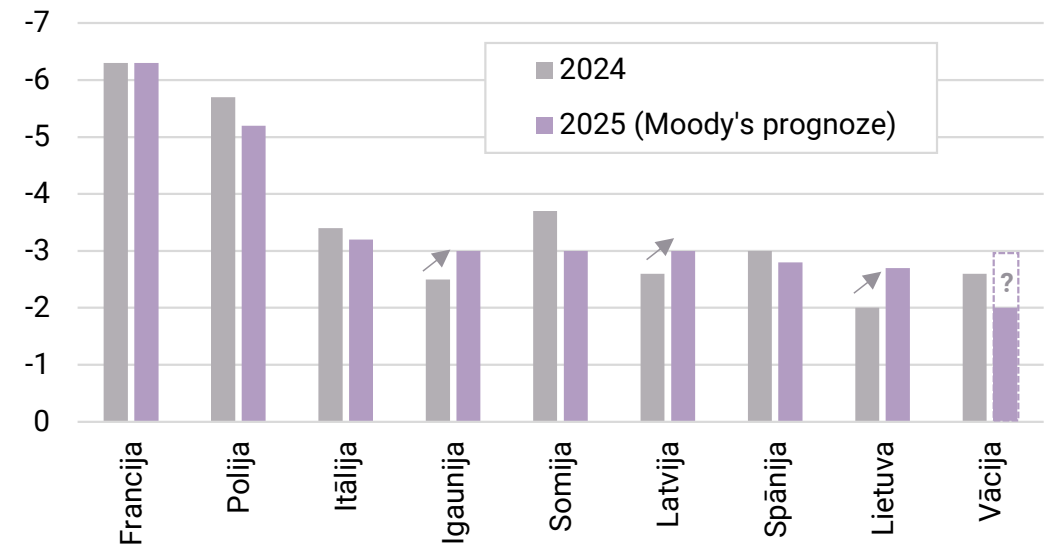
Pasaules ekonomika

Eiropa atkal nonāk krustugunīs – nenoteiktība ārējos tirgos + nepieciešamība tērēt aizsardzībai

Valstu eksports uz ASV, % no IKP 2024. gadā



Valdības budžeta deficīti, % no IKP

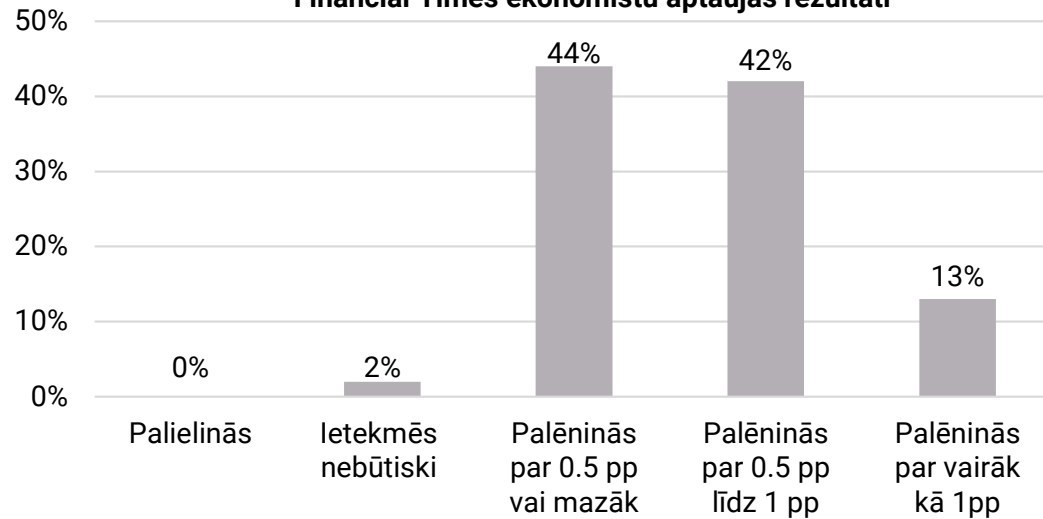


Avots: Eurostat, UN COMTRADE, Moody's, CBL AM aplēses

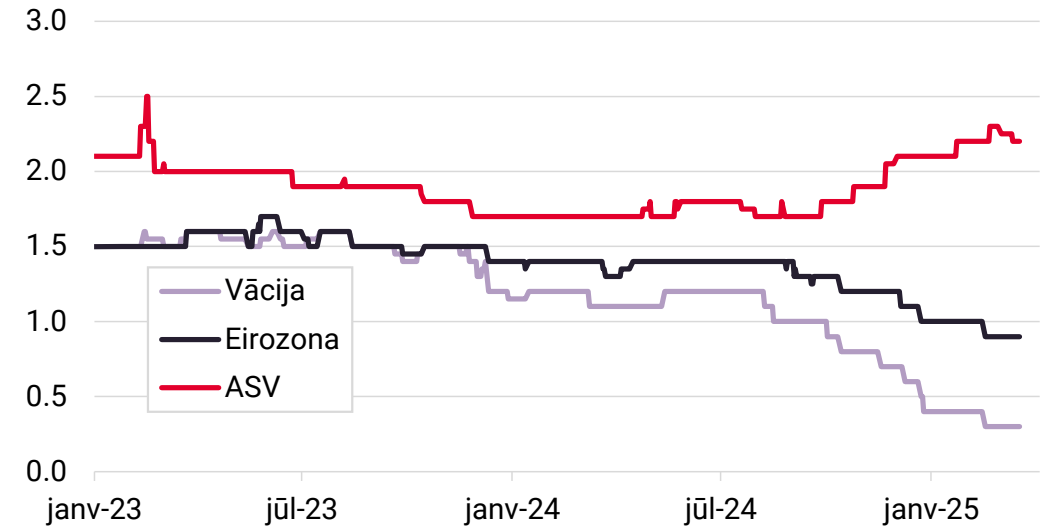
Pasaules ekonomika

ASV aktivitātes cipari turas labi; kaut arī visi sāk ierēķināt palēninājumu, recesija nav bāzes scenārijs

**Kā Trampa politikas radītā nenoteiktība ietekmēs ASV
IKP izaugsmi 2025. gadā (pret oktobra prognozi)?**
Financial Times ekonomistu aptaujas rezultāti



IKP 2025. gada analītiķu prognožu evolūcija
% gada izaugsme

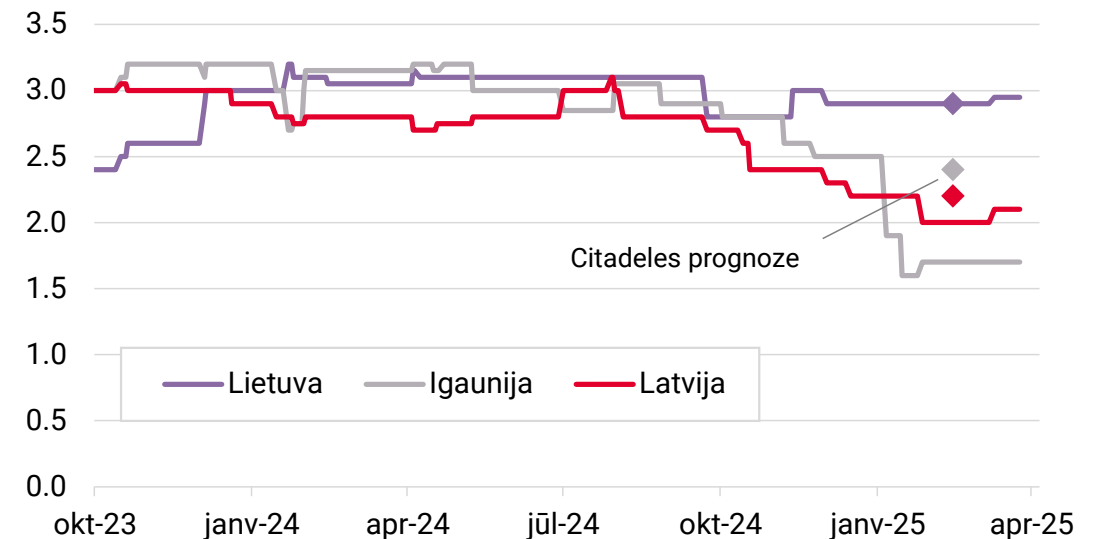


Latvijas ekonomika

Prognozes paredz izaugsmes izlīdzināšanos Baltijas valstīs

- Baltijas valstīs ekonomikas izaugsme šogad tiek prognozēta virs 2% apgabala.
- Galvenie izaugsmes dzinējspēki – labvēlīgāka procentu likmju vide, mēreni uzlabojumi patērētāju pirkspējā, atlabšanas pazīmes Eiropas un pasaules ražošanas sektorā.
- BET! Nenoteiktība ārējos tirgos sāk ietekmēt patērētāju noskaņojumu arī Baltijas valstīs.
- Patēriņa cenu pieaugums atkal sāk paātrināties.
- Realitātē patēriņa izaugsme varētu būt gausāka, IKP rezultāti vājāki.
- Likmes ir lejā, pieprasījums pēc hipotekārajiem kredītiem aug, bet būvniecības sektora atkopšanās prasīs laiku.

IKP 2025. gada analītiķu prognožu evolūcija
% gada izaugsme



Avots: Bloomberg, Citadele Banka

The background is a dark blue-grey color. It features several red geometric patterns: a 3x3 grid of circles in the top-left and bottom-right corners; a 3x3 grid of circles in the middle-left; a solid square in the top-left and middle-right; vertical stripes in the top-left, top-center, and bottom-left; and diagonal stripes in the middle-right and bottom-left.

Citadele