



Aktuālais pasaules ekonomikā

2025. gada 3. - 7. marts

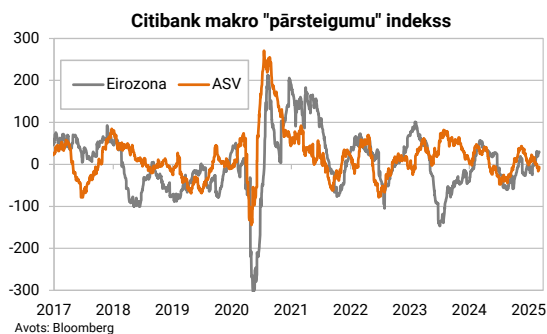
Simona Striževska

Ekonomiste

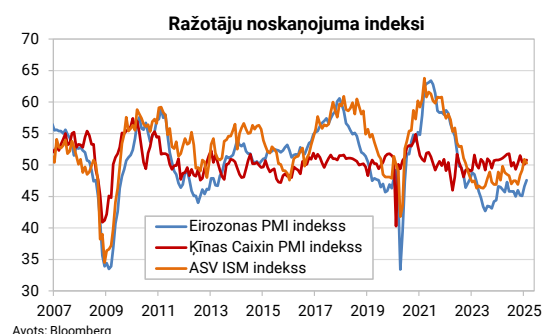
Simona.Strizevska@cbl.lv

- **ASV ražotāju noskaņojums februārī saglabājies mēreni optimistisks.** ISM indekss ražošanas sektorā februārī noslīdēja līdz 50.3 no 50.9 punktiem janvārī. Februārī arvien vairāk menedžeru norādīja, ka klienti atliek pasūtījumu veikšanu kamēr nav lielākas skaidrības par ASV importa tarifiem. Februārī tas izraisīja pirmo ASV ražošanas pasūtījumu samazinājumu kopš Trampa ievēlēšanas novembrī. Arī ražotāju izmaksu un cenu novērtējums februārī sasniedza augstāko līmeni kopš 2022. gada vidusdaļas. Tikmēr ASV pakalpojumu sektorā uzņēmēju optimismu turpināja atbalstīt salīdzinoši spēcīgs pieprasījums. Pakalpojumu sektora ISM indekss februārī pakāpās līdz 53.5 punktiem. Atšķirībā no ASV, eirozonas un Ķīnas ražotāju noskaņojums februārī turpināja uzlaboties. Jauno pasūtījumu dinamika sektorā palika labāka arī pasaules mērogā. Savukārt pakalpojumu sektorā starp lielvalstīm noskaņojums februārī pasliktinājās tikai eirozonā, galvenokārt Vācijā un Francijā.
- **Februārī eirozonas gada inflācija palēninājusies līdz 2.4% no 2.5% janvārī pēc kāpuma iepriekšējos 4 mēnešos.** Zemāku inflācijas tempu februārī nodrošināja energoresursu cenu stabilizācija un pamatinflācijas samazinājums līdz 2.6% no 2.7% iepriekšējo piecu mēnešu laikā. Sezonālais pakalpojumu cenu kāpums šā gada februārī bija mazāks nekā iepriekšējos divos gados, un gada griezumā pakalpojumu cenu inflācija noslīdēja līdz 3.7% no 3.9 - 4.0% iepriekšējos mēnešos. Pārtikas cenas eirozonā februārī turpretim auga straujāk. Pēc kāpuma gada sākumā naftas cenas un gāzes cenas Eiropas tirgū pēdējā laikā pazeminājās, tādējādi mazinot bažas par inflācijas paātrinājumu eirozonā. Bloomberg aptaujātie analītiķi prognozē, ka inflācija eirozonā visu šo gadu turēsies virs 2%, un patēriņa cenas 2025. gadā vidēji izaugs par 2.2%.
- **Jaunu gadu eirozonas mazumtirdzniecības sektors iesācis ar 0.3% kritumu pēc stagnācijas pērnā gada nogalē.** Mazumtirdzniecības apjomi Vācijā uzrādīja nelielu 0.1% pieaugumu mēneša laikā pēc straujāka krituma decembrī, taču apjomi samazinājās Francijā, Itālijā un atsevišķās citās valstīs. Pēdējo četru mēnešu laikā tirdzniecības dinamika eirozonā bija izteikti vāja, un pieauguma tempi janvārī palēninājās līdz 1.5% gada griezumā.
- **Februārī ASV darba tirgum pievienojies 151 tūkstošs jauno darbinieki salīdzinājumā ar 125 tūkst. janvārī.** Kopumā, februāra rezultāti bija nedaudz vājāki nekā gaidīts un atpalika no 2024. gada vidējiem rādījumiem (ap 170 tūkst. mēnesī). Bezdarba līmenis februārī pieauga līdz 4.1% no 4.0% pirms mēneša. Kopējais bezdarbnieku pabalstu saņēmēju skaits ASV februārī nedaudz palielinājās – līdz vidēji 225 tūkst. pieteikumu nedēļā salīdzinājumā ar vidēji 215 tūkst. pirms mēneša. Šie līmeņi joprojām ir salīdzinoši zemi vēsturiskajā perspektīvā. Darbinieku stundas samaksa ASV turpināja noturīgi augt – par 0.3% mēneša un 4.0% gada griezumā.
- **ECB martā sesto reizi pazeminājusi likmes par 0.25 procentpunktiem, depozīta likmei sasniedzot 2.5%.** Atšķirībā no iepriekšējām sēdēm, ECB vairs nenorādīja, ka procentu likmes eirozonā ir izteikti ierobežojošas. Tas varētu nozīmēt pausi ECB likmju mazināšanas ciklā tuvākajā sēdē aprīlī. Spriežot pēc fjučeru cenām, arī investoru vidū nav vienprātības vai aprīlī sekos kārtējais ECB likmju samazinājums. Pēdējās dažās dienās būtiski pamainījās arī situācija eirozonas fiskālajā pusē. Topošās Vācijas valdības paziņojums par lielākiem aizsardzības tēriņiem un solījums nākamajos 10 gados infrastruktūras projektiem novirzīt 500 miljardus eiro pamainīja investoru skatījumu uz Vācijas ekonomiku un ECB monetāro politiku. Tēriņi aizsardzībai visdrīzāk augs arī citās eirozonas valstīs. Līdz gada beigām tirgus dalībnieki joprojām sagaida eirozonā vēl līdz 2 likmju samazinājumiem par 0.25 procentpunktiem. Taču tuvāko 2 līdz 3 gadu perspektīvā investori tagad paredz, ka likmes varētu nostabilizēties augstākajos līmeņos – ap 2.25 – 2.50%. Pretstatā eirozonai vairāki negatīvie ekonomiskie pārsteigumi un importa tarifu haoss mudināja finanšu tirgus dalībniekus pārskatīt ASV procentu likmju trajektoriju uz leju, līdz gada beigām paredzot trīs pilnus likmju pazeminājumus par 0.25 procentpunktiem.

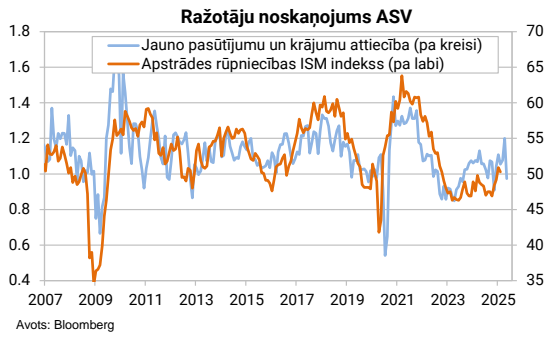
Makro pulss



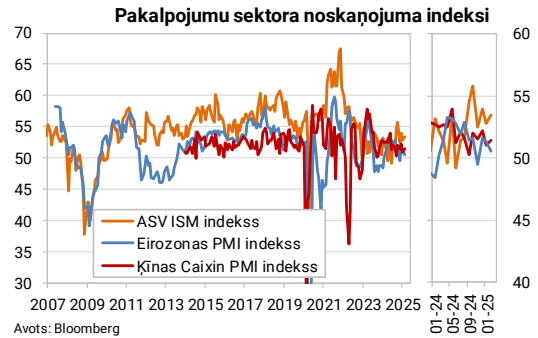
ASV ražotāju noskaņojums paliek mēreni optimistisks



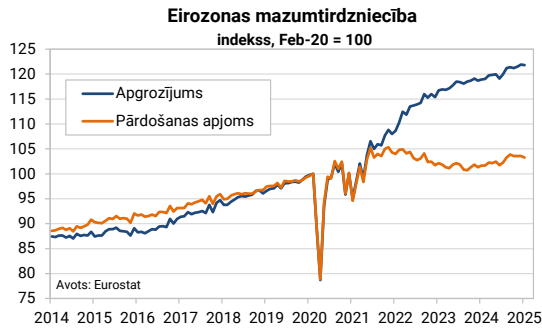
ASV februārī pasliktinājās pasūtījumu dinamika



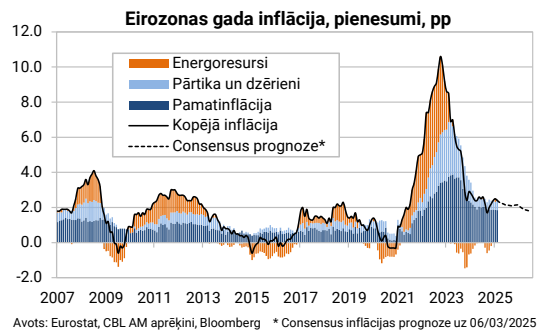
Pakalpojumu sniedzēji pagaidām nezaudē optimismu



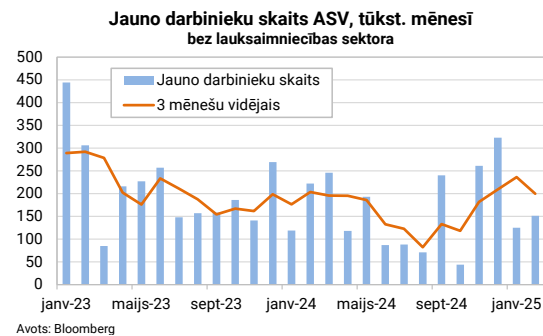
Eirozonas mazumtirdzniecība atkal stagnē



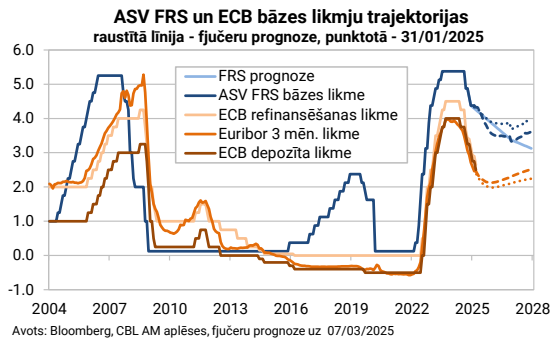
Eirozonas inflācija februārī nostabilizējās



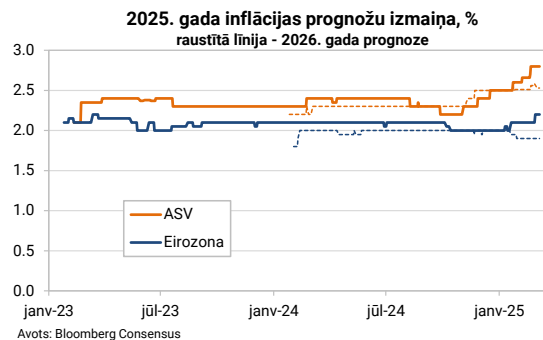
ASV darba tirgus dati nedaudz sliktāki kā gaidīts



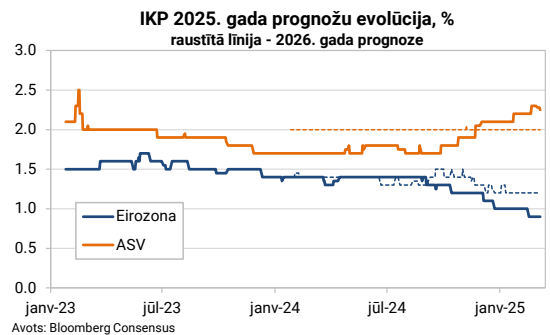
Procentu likmju trajektorijas



Consensus inflācijas prognozes



Consensus IKP prognozes



Apskata sagatavošanas datums: 07.03.2025.

Saistību neuzņemšanās atruna:

Šim apskatam ir informatīvs raksturs, un to nevar uzskatīt kā piedāvājumu vai rekomendāciju pirkēt, turēt vai pārdot tajā minētos finanšu instrumentus. Apskatā iekļautā informācija uzskatāma par mārketinga paziņojumu Finanšu instrumentu tirgus likuma izpratnē un tā nav sagatavota, pamatojoties uz tādu normatīvo aktu prasībām, kas veicina ieguldījumu pētījumu neatkarību, kā arī nav pakļauta aizliegumam veikt darījumus pirms ieguldījumu pētījuma izplatīšanas. Šī apskata autori, kā arī CBL Asset Management IPAS, tās saistītie uzņēmumi vai pārstāvji neuzņemas atbildību par kādām neprecīzītātēm vai kļūdām, kā arī par apskatā iekļautās informācijas iespējamo izmantošanu, tostarp neuzņemas atbildību par tiešiem, netiešiem zaudējumiem (ieskaitot neiegūto peļņu), kā arī soda sankcijām, arī gadījumos, kad ir brīdināta par tādu iespējamību. Šajā apskatā ietvertā informācija iegūta no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem (www.bloomberg.com, www.reuters.com, citu masu mediju, kā arī valstu biržu, centrālo banku un statistikas biroju, kā arī kompāniju mājas lapās atrodamo informāciju u.c.), tajā pat laikā CBL Asset Management IPAS negarantē sniegtās informācijas precīzītāti un pilnību. Apskatā paustā informācija un viedokļi attiecas uz apskata publicēšanas brīdi, un var tikt mainīti bez iepriekšēja brīdinājuma. Pārpublicēšanas gadījumā atsauce uz CBL Asset Management IPAS vai attiecīgajiem avotiem ir obligāta.