08.11.2025
INVESTORU KLUBA KONFERENCE
GAIDĪTĀKAIS INVESTORU PASĀKUMS

Slido #1708931

ĢENERĀLPARTNERIS:
Wandoo

Uldis Cērps

Finanšu nozares asociācijas valdes priekšsēdētājs

Investīciju gads skaitļos: Ko mums iemācīja 2025?

Amella SIGNET BANK Spirit Capital CLEANR GRUPA Artea STORENT KIA Bigbank INDEXO CAPITALIA

Skats uz nākotni ir pozitīvāks nekā pirms gada

1. Neskaidrība par ASV tarifiem ir mazinājusies
2. Finanšu tirgos pieaugusi vēlme uzņemties risku, neskatoties uz augsto nenoteiktību par nākotni
3. Inflācija ir zem kontroles un procentu likmes samazinās
4. Karš Ukrainā turpinās, bet konflikts Tuvajos Austrumos ir mazinājies. Joprojām agresīva Ķīna un ASV ar savām īpašajām interesēm
5. Spēja tikt galā ar nākotnes krīzēm ir mazinājusies, jo valsts parāda līmenis visā pasaulē ir būtiski pieaudzis

Attīstīto ekonomiku perspektīva – lēna izaugsme

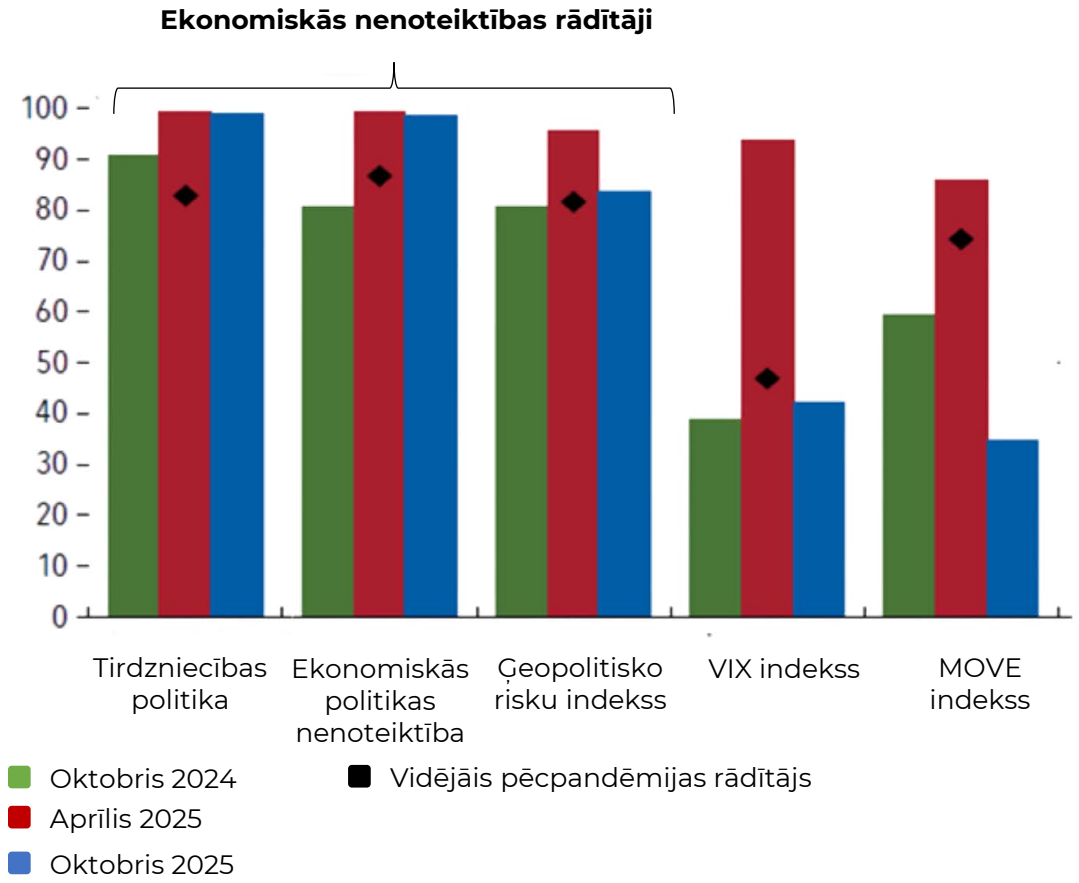
	2024	2025	2026
Pasaule	**3.3**	**3.2**	**3.1**
Attīstītās ekonomikas	**1.8**	**1.6**	**1.6**
Amerikas Savienotās Valstis	2.8	2	2.1
Eirozona	**0.9**	**1.2**	**1.1**
Vācija	-0.5	0.2	0.9
Francija	1.1	0.7	0.9
Itālija	0.7	0.5	0.8
Spānija	3.5	2.9	2
Japāna	0.1	141	0.6
Apvienotā Karaliste	1.1	1.3	1.3
Kanāda	1.6	1.2	1.5
Citas attīstītās ekonomikas	2.3	1.8	2

	2024	2025	2026
Jaunattīstības ekonomikas	**4.3**	**4.2**	**4**
Jaunattīstības ekonomikas Āzijā	5.3	5.2	4.7
Ķīna	5	4.8	4.2
Indija	6.5	6.6	6.2
Jaunattīstības ekonomikas Eiropa	**3.5**	**1.8**	**2.2**
Krievija	4.3	0.6	1
Latīņamerika un Karību jūras reģions	2.4	2.4	2.3
Brazīlija	3.4	2.4	1.9
Meksika	1.4	1	1.5
Tuvie Austrumi un Centrālāzija	2.6	3.5	3.8
Saūda Arābija	2	4	4
Subsahāras Āfrika	4.4	4.4	4.4
Nigērija	4.1	3.9	4.2
Dienvidāfrika	0.5	141	1.2

Avots: World Economic Outlook. IMF. October 2025

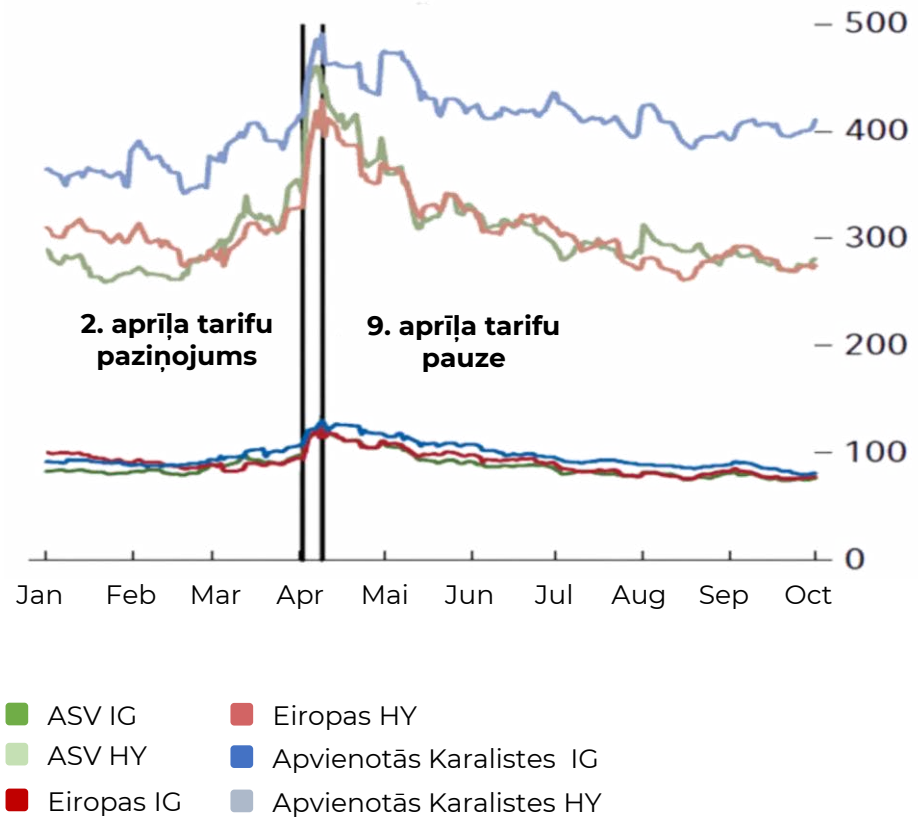
Paradokss: ekonomiskā nenoteiktība ir augsta, bet risks tiek cenots kā zems (I)

Ekonomiskās nenoteiktības rādītāji



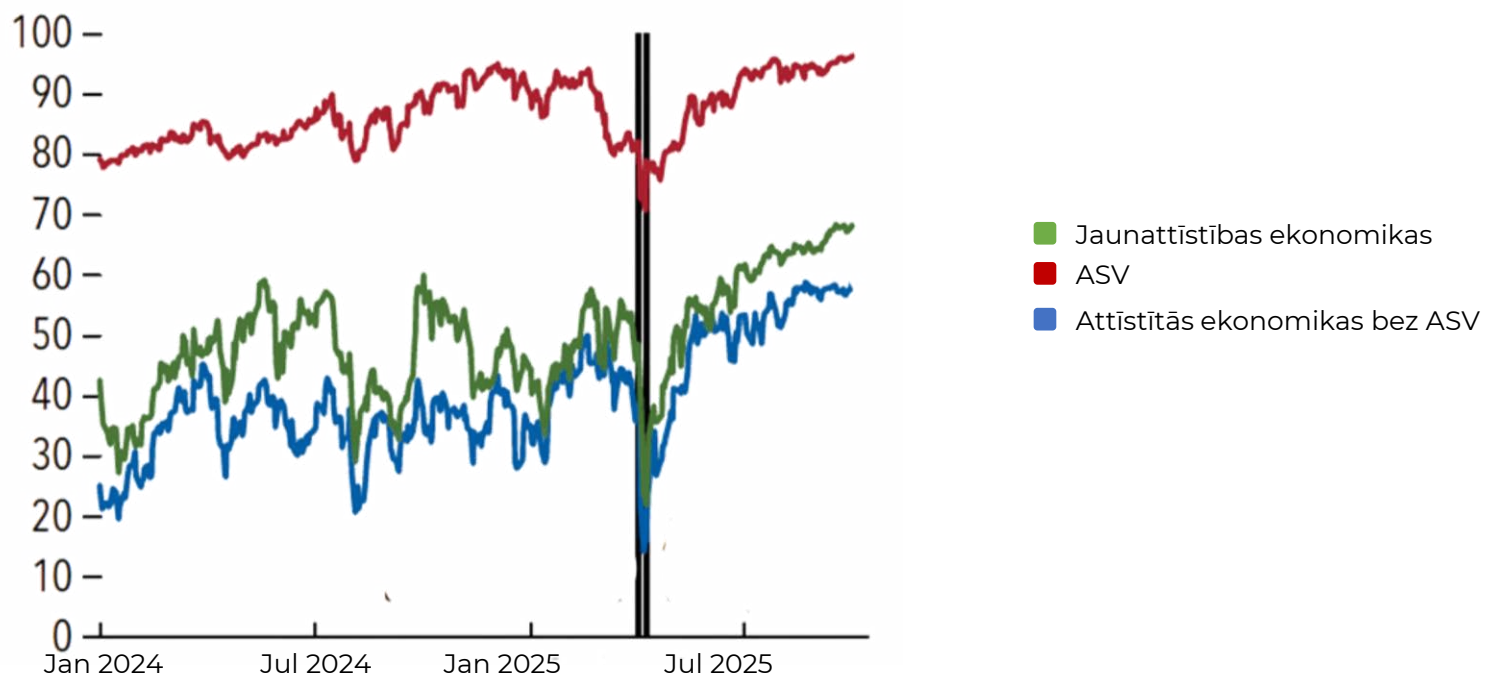
Avots: World Economic Outlook. IMF. October 2025

Investīciju līmeņa (IG) un augsta ienesīguma (HY) korporatīvo obligāciju ienesīguma starpības 2025. gadā, bāzes punkti



Paradokss: ekonomiskā nenoteiktība ir augsta, bet risks tiek cenots kā zems (II)

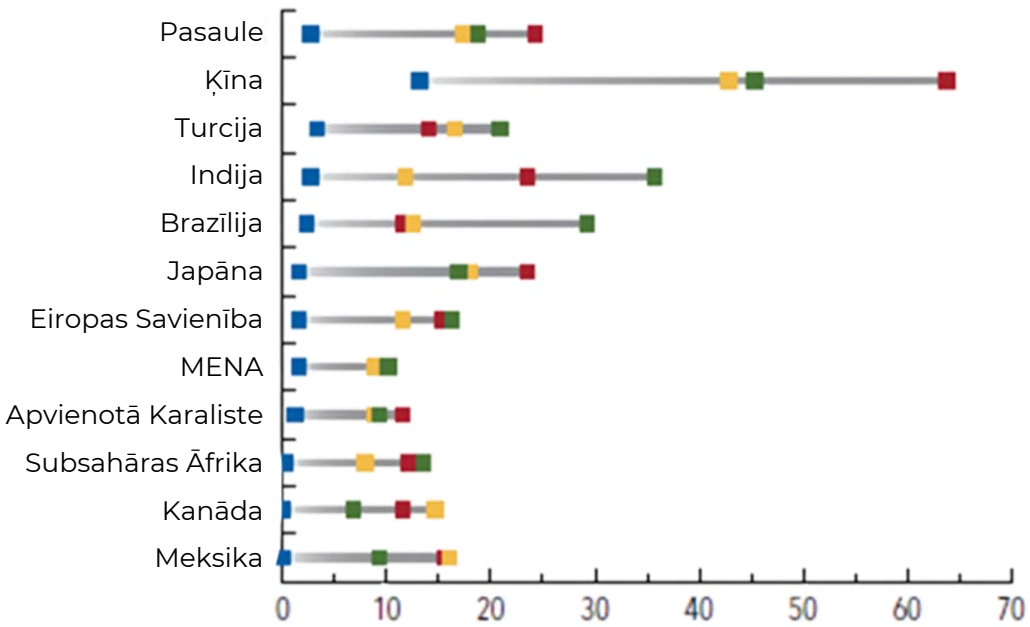
Divpadsmit mēnešu uz priekšu prognozētie P/E rādītāji



Avots: World Economic Outlook. IMF. October 2025

Nenoteiktības virzītājspēki (I): tarifi

ASV efektīvie tarifu valstu līmenī
(procentos)

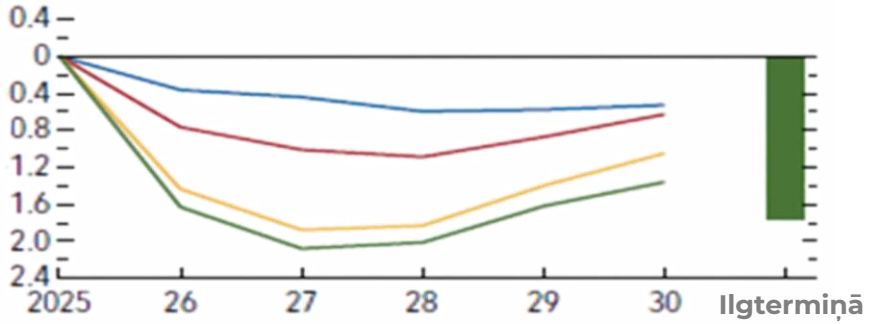


Oktobris 2025
Jūlijs 2025
Aprīlis 2025
2024. gada beigas

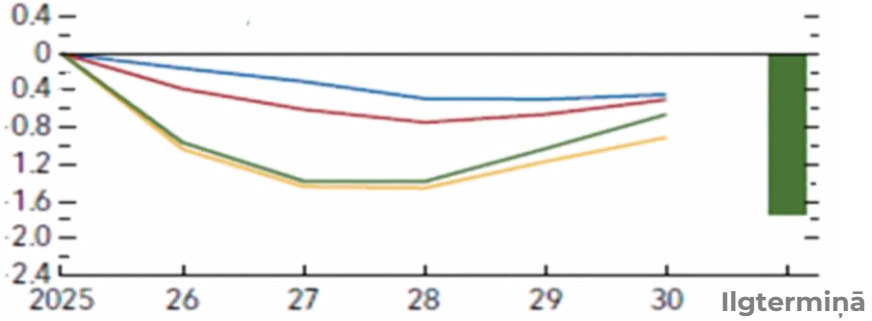
Avots: World Economic Outlook. IMF. October 2025

Paaugstinātu ASV tarifu ietekme uz IKP
(procentuālā atšķirība no pamata scenārija)

ASV



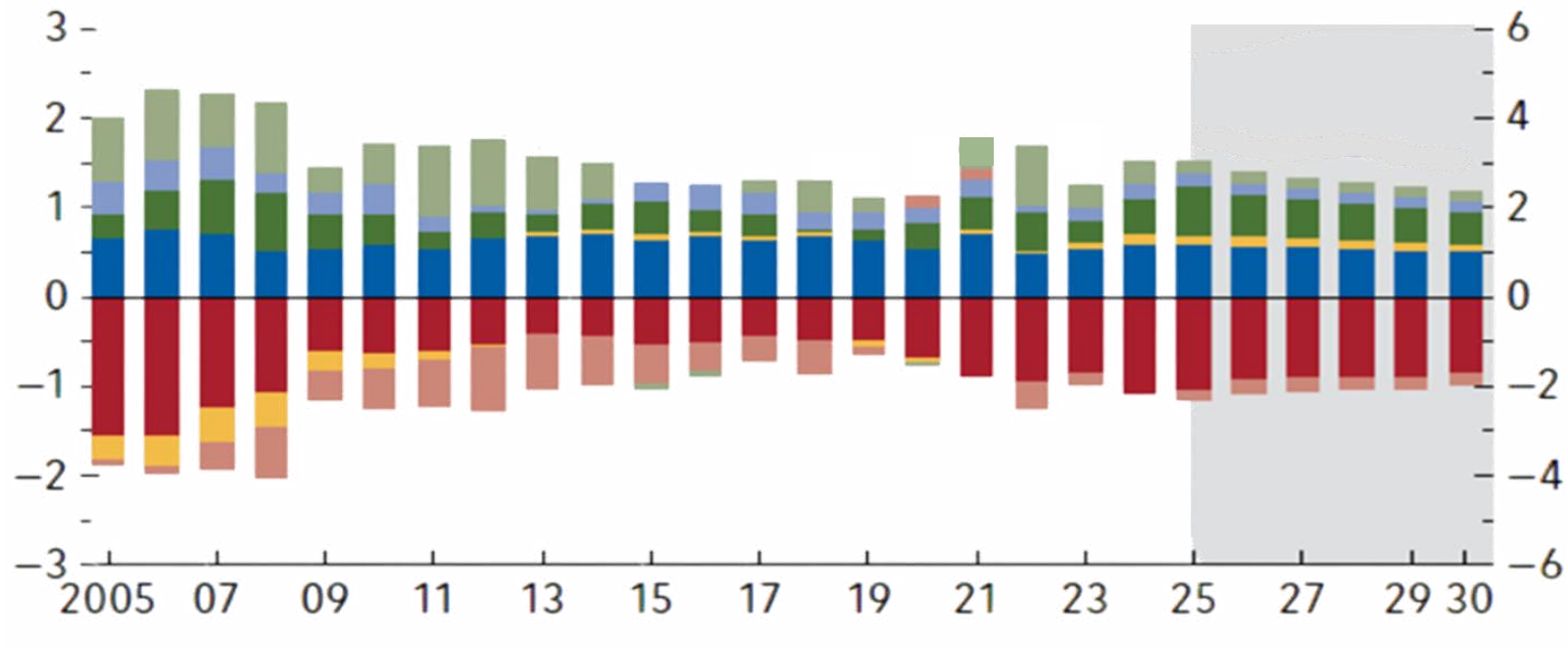
Eirozona



Augstāki tarifi un piegāžu traucējumi
pievienota inflācija
pievienoti augstāki valsts obligāciju ienesīgumi / stingrāki finanšu nosacījumi
pievienots zemāks pieprasījums pēc ASV aktīviem

Nenoteiktības virzītājspēki (II): nesabalansēta starptautiskā tirdzniecība

Tekošā konta bilance
(procenti no IKP)

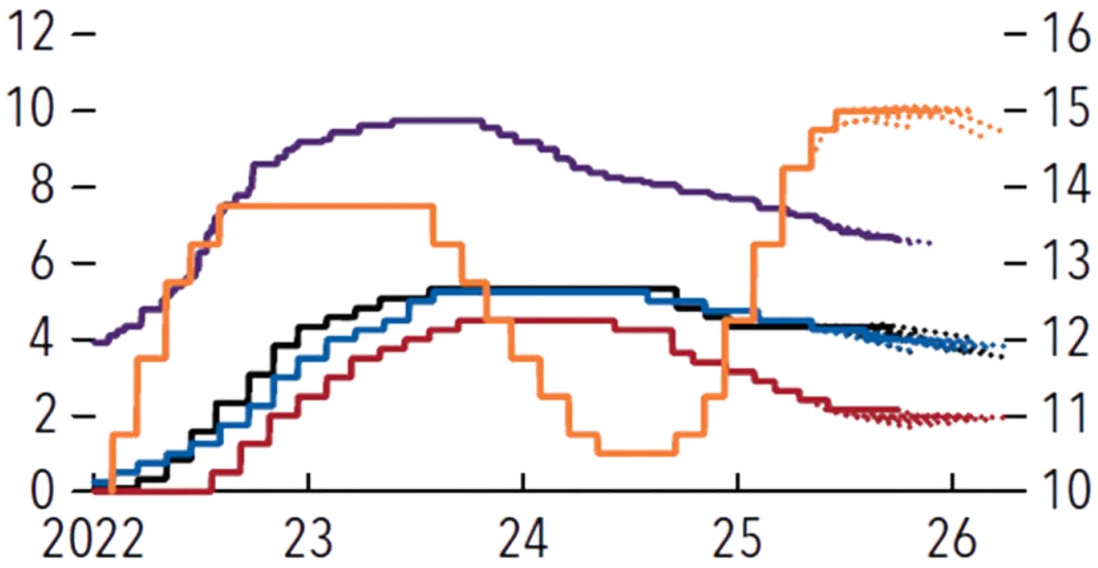


Eiropas kreditori
Eiropas debitori
Japāna
Naftas eksportētāji
ASV
Citi
Ķīna

Avots: World Economic Outlook. IMF. October 2025

Procentu likmju kritums attīstītajās valstīs veicina ekonomisko aktivitāti

Procentu likmju attīstības tendences attīstītajās un jaunattīstības valstīs
(procentos)

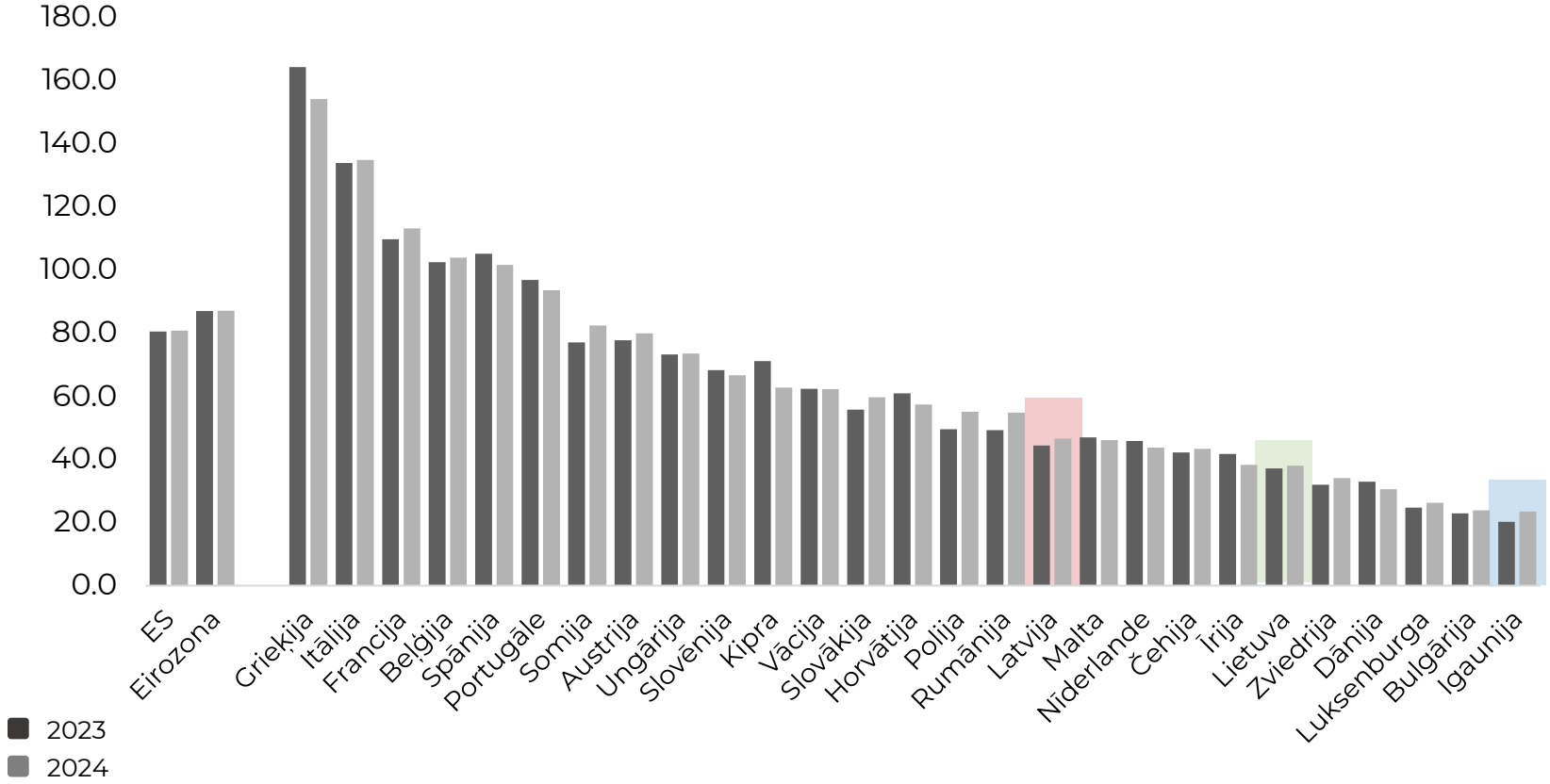


- ASV
- Apvienotā Karaliste
- Brazīlija (labā ass)
- Eirozona
- Jaunattīstības tirgu vidējā likme (izņemot Brazīliju)

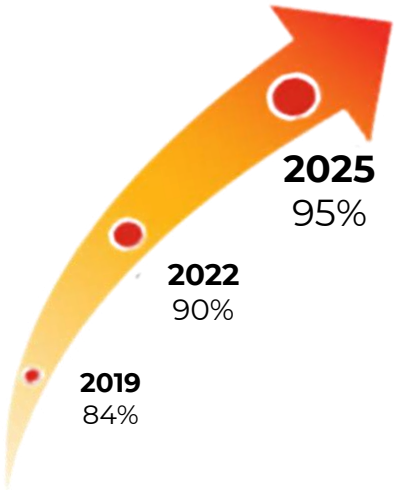
Avots: Global Financial Stability Report. IMF. October 2025

Samazinājusies spēja reaģēt uz nākamo krīzi

Vispārējās valdības parāds
(procentos no IKP)



Pasaules vispārējās valdības parāds procentos no IKP



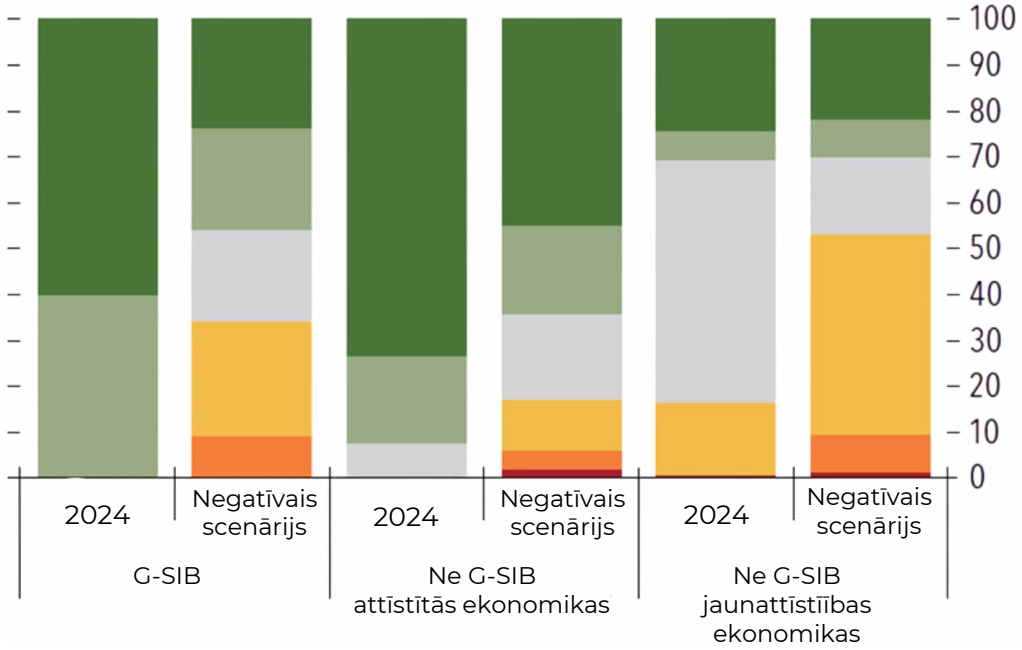
Avots: Eurostat; World Economic Outlook. IMF. Aprīlis 2025

FINANŠU NOZARES ASOCIĀCIJA

Eiropas Savienība

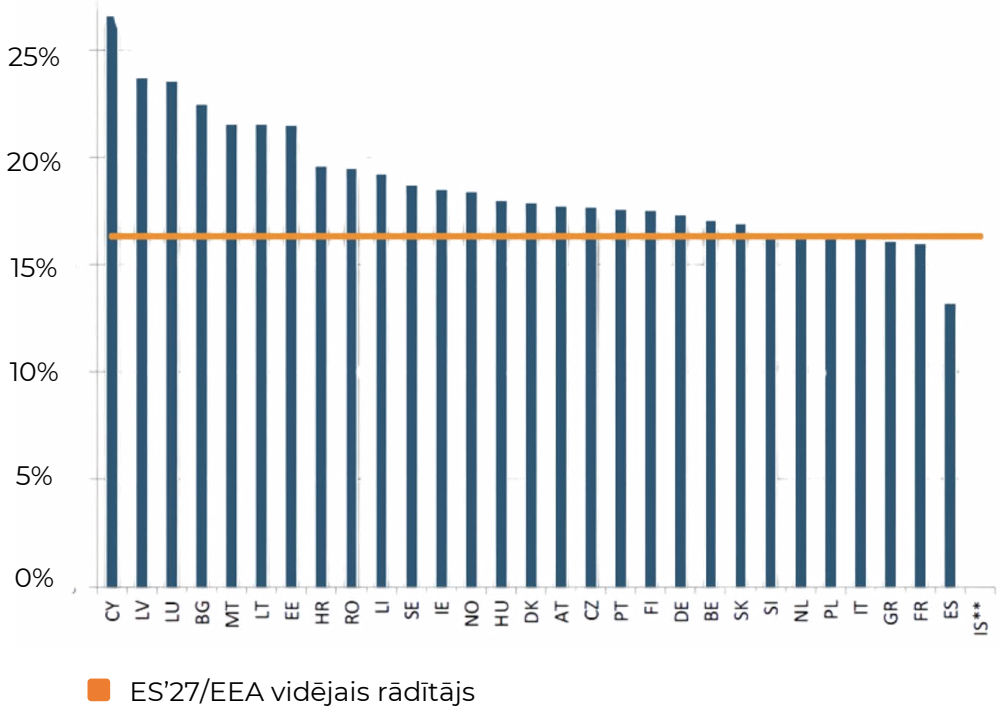
Globālā un Eiropas Savienības banku sistēma – stabila

Stresa testa ietekme uz banku kapitālu (CET1), globāli sistēmiski svarīgas bankas (G-SIB) un pārējās bankas
(procentos no kopējiem aktīviem)



< 4.5%
[4.5% līdz 7)
[7% līdz 9%)
[9% līdz 11%)
[11% līdz 13%)

Banku kapitāla pietiekamība Eiropas Savienībā: kapitāla (CET1) un ar risku svērto aktīvu attiecība
(procentuālā atšķirība no pamata scenārija)



Avots: Global Financial Stabilty Report. IMF. October 2025; Risk Dashboard. EBA. Q2 2025

Politikas izaicinājumi Eiropas Savienībā

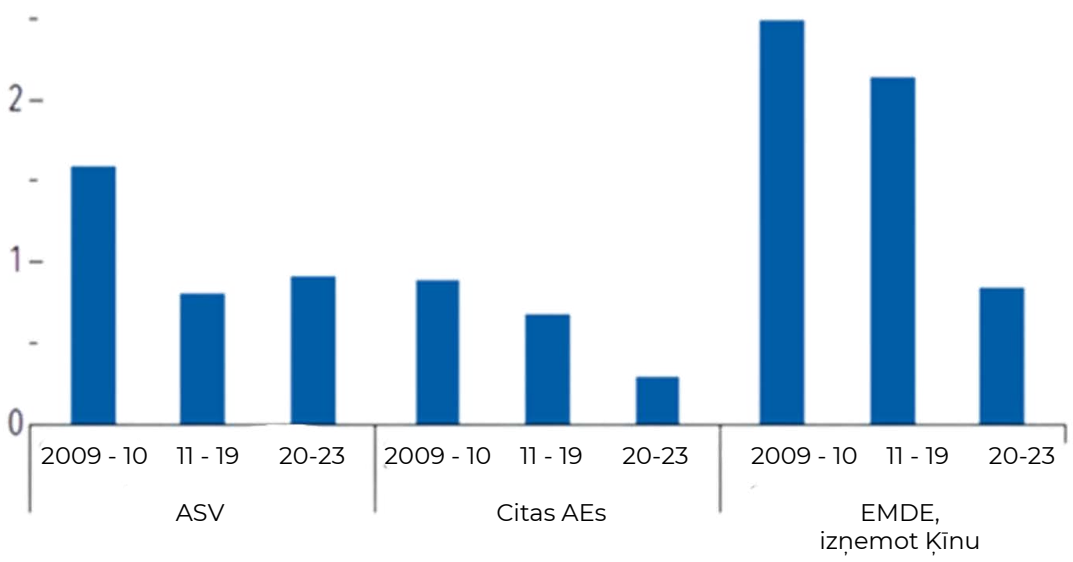
1 Kā sabalansēt nepieciešamību stimulēt vājo ekonomisko izaugsmi, vienlaikus neradot pārmērīgu inflāciju un riskus makroekonomiskajai un finansiālajai stabilitātei?

2 Kā sabalansēt viegli ierobežojošo monetāro politiku ar stimulējošo fiskālo politiku?

3 Kā vājas ekonomiskās izagusmes apstākļos nodrošināt adekvātu finansējumu aizsardzībai, digitalizācijai un dekarbonizācijai?

4 Kā veicināt Eiropas konkurētspēju un mazināt stratēģisko atpalicību no ASV?

Darba produktivitāte
(procentos)



Ko mainīs Eiropas Savienības Ieguldījumu un uzkrājumu savienība?

Stimuli ieguldītājiem uzņemties augstāku risku

Ieguldījumu struktūras maiņa: krāt mazāk banku depozītos un vairāk akcijās, obligācijās un augstāka riska aktīvos

Efektīvāka tirgus infrastruktūra un vairāk pārrobežu tirdzniecības

Vienots uzraudzības mehānisms un uzraudzības lielāka centralizācija

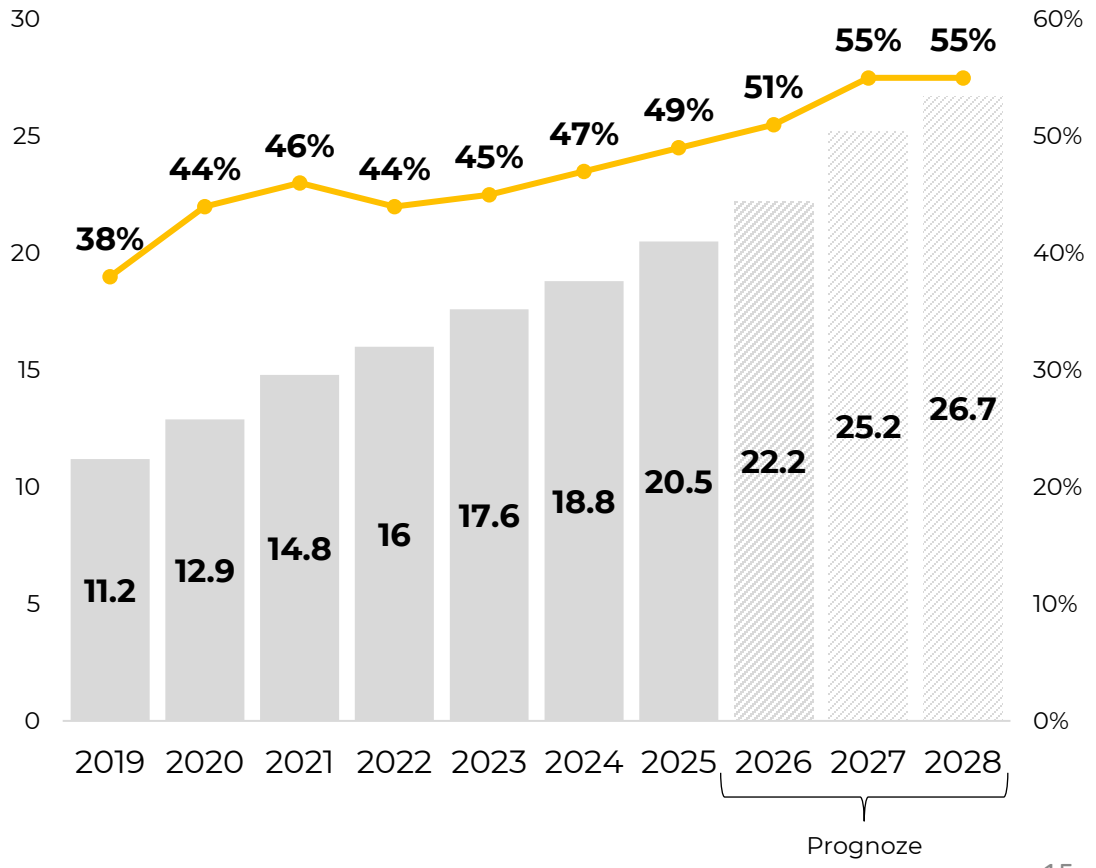
FINANŠU NOZARES ASOCIĀCIJA

Latvija

2026. gadā – nedaudz straujāka izaugsme, augstāks parāds

	2024	2025	2026	2027	2028
IKP faktiskajās cenās, milj. *euro*	**40 208**	**41 985**	**43 953**	**46 026**	**48 154**
Pieaugums faktiskajās cenās, %	2.1	4.4	4.7	4.7	4.6
Pieaugums salīdzināmajās cenās, %	-0.4	1.1	2.1	2.2	2.2
IKP pieaugums sal. c. (prognoze 2024. g. jūn.), %	**1.4**	**2.9**	**2.8**	**2.6**	**2.3**
IKP deflektors, izmaiņas %	2.6	3.3	2.5	2.5	2.4
Patēriņa cenu indekss, %	1.3	3.5	2.3	2.2	2.2
Mēneša vidējā bruto darba samaksa, *euro*	**1 685**	**1 811**	**1 920**	**2 026**	**2 127**
Pieaugums faktiskajās cenās, %	9.6	7.5	6	5.5	5
Pieaugums salīdzināmajās cenās, %	8.2	3.9	3.6	3.2	2.7
Nodarbinātība, tūkst. iedzīvotāju, tūkst.	**877**	**876**	**874**	**871**	**867**
Pieaugums, %	-0.8	-0.2	-0.2	-0.3	-0.5
Bezdarba līmenis, % no ekon. aktīviem iedzīv.	**6.9**	**6.5**	**6.3**	**5.8**	**5.5**

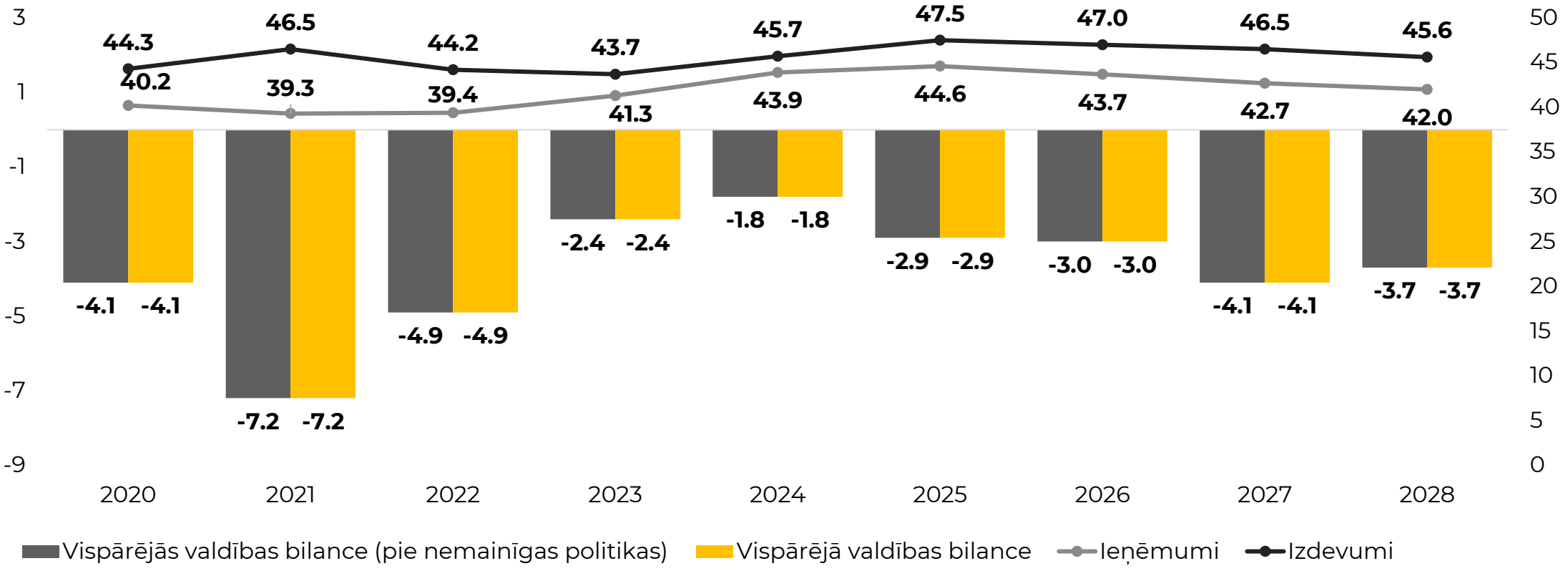
Latvijas vispārējās valdības parāds gada beigās
(miljrd. euro un % no IKP)



Avots: Finanšu ministrija

Budžeta deficīts Latvijā ir kļuvis par normu

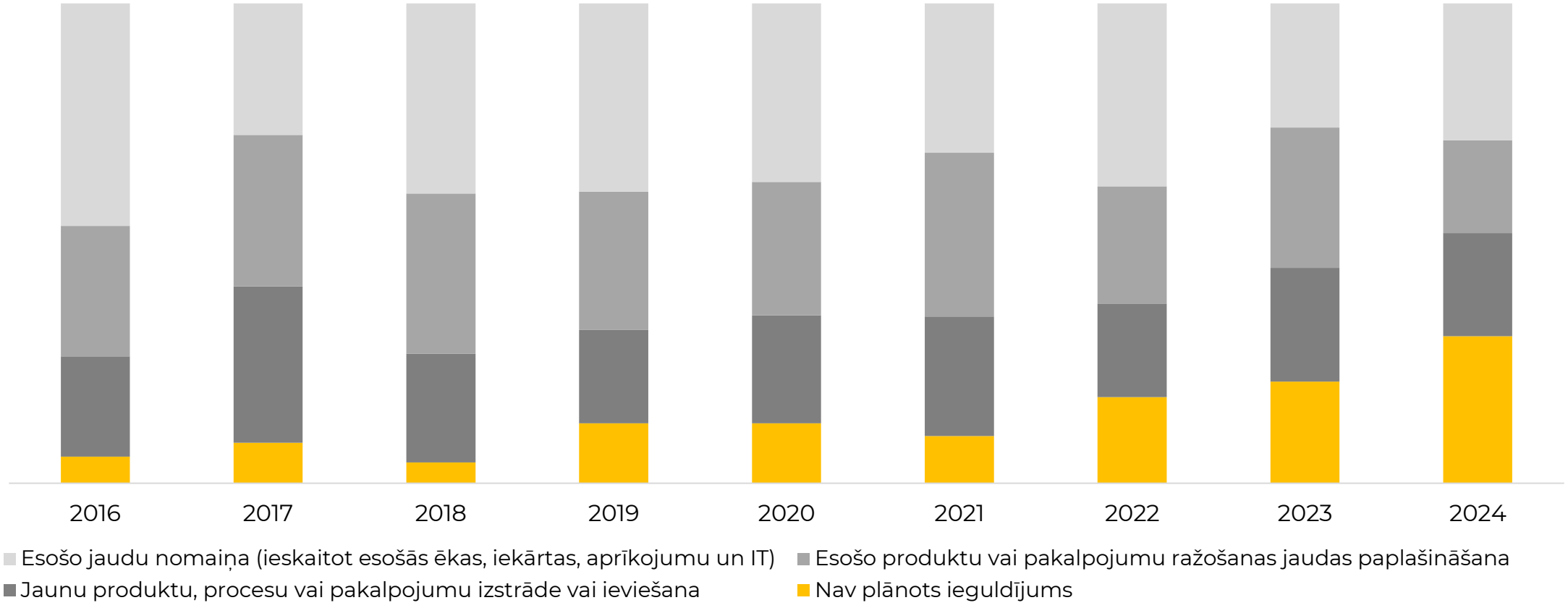
Vispārējās valdības budžeta bilance



Avots: Finanšu ministrija

Valdošais uzņēmumu noskaņojums līdz 2024.gadam – piesardzība. Lūzums šogad?

Investīciju prioritātes



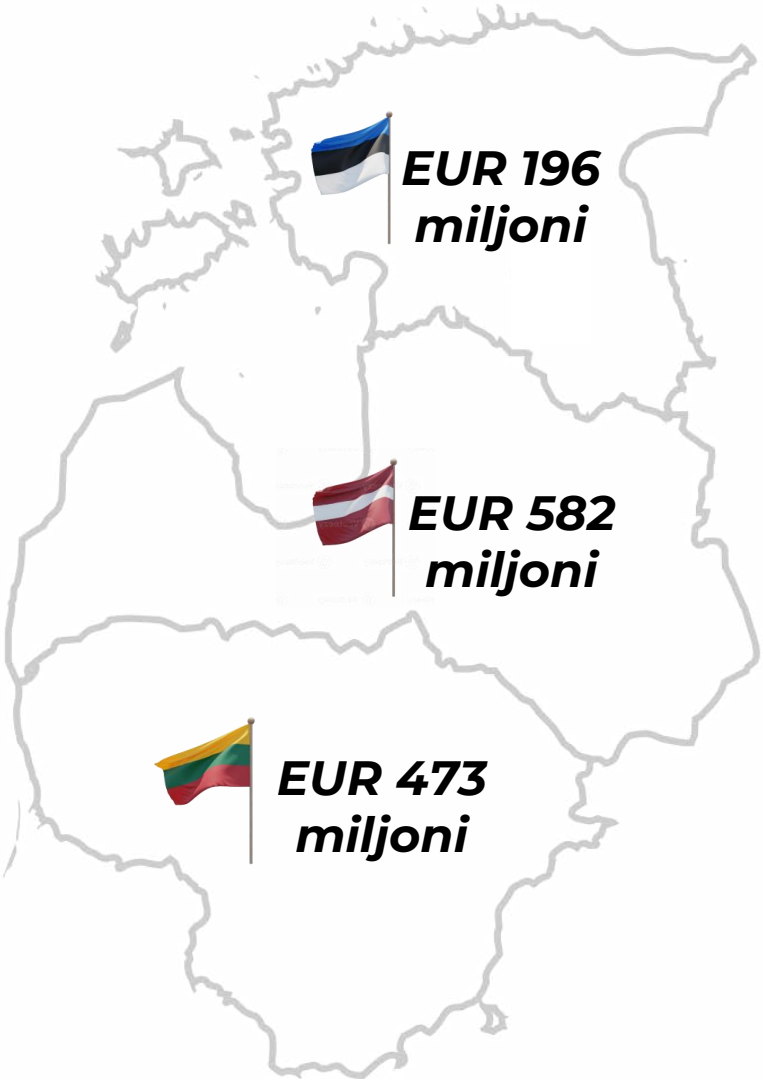
Avots: Eiropas investīciju bankas investīciju aptauja

Obligāciju emisijas no 2023.gada janvāra līdz 2025.gada martam

Igaunijā parāda kapitāla tirgu galvenokārt veido **finanšu sektora** emitenti un lielākoties obligāciju emisijas ir nenodrošinātas. Emisiju apjomi no **1.5 miljoniem EUR līdz 42 miljoniem EUR**.

Latvijā emitenti galvenokārt no **finanšu sektora**. Emisijas visbiežāk ir nenodrošinātas un apjomi no **1 miljona EUR līdz 50 miljoniem EUR**.

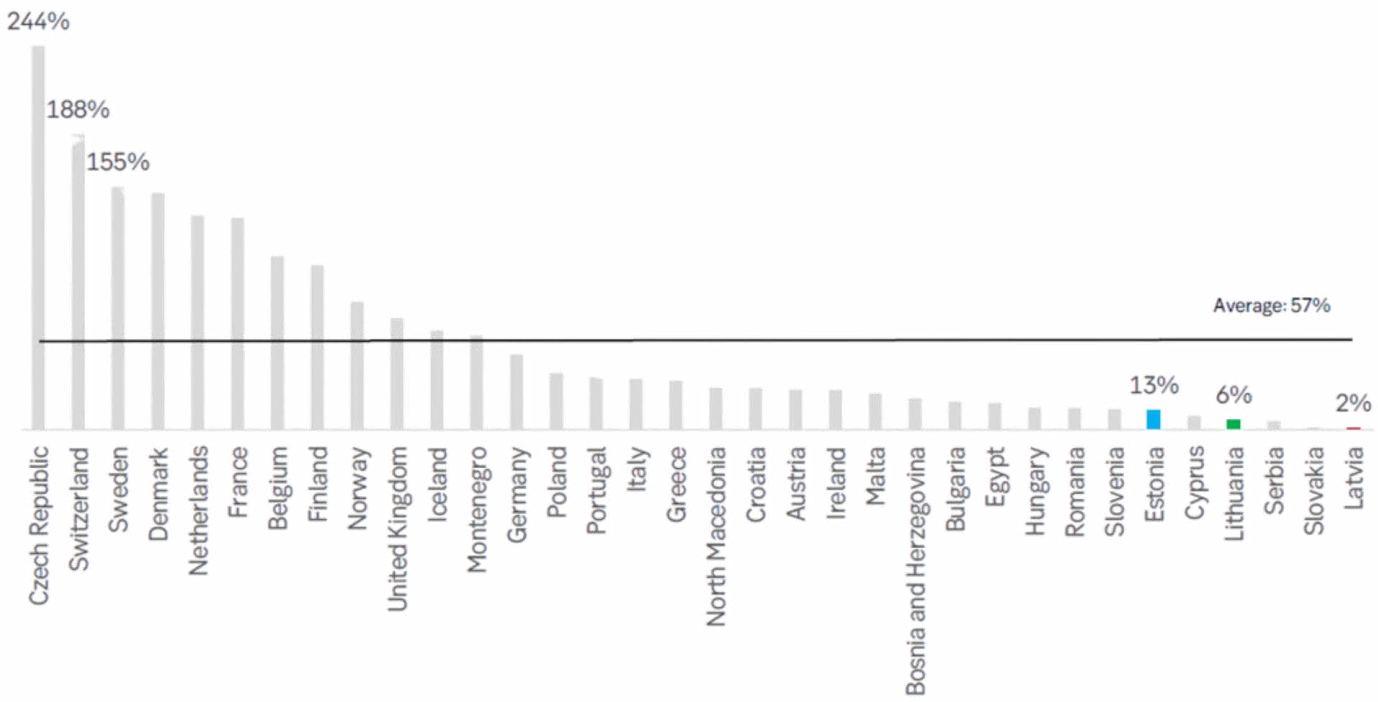
Lietuvā obligāciju emisijas aptver plašāku nozaru loku, koncentrācija **nekustamo īpašumu sektorā**. Obligācijas lielākoties ir nodrošinātas ar ķīlu. Emisiju apjomi no **0.6 miljoniem EUR līdz 50 miljoniem EUR**.



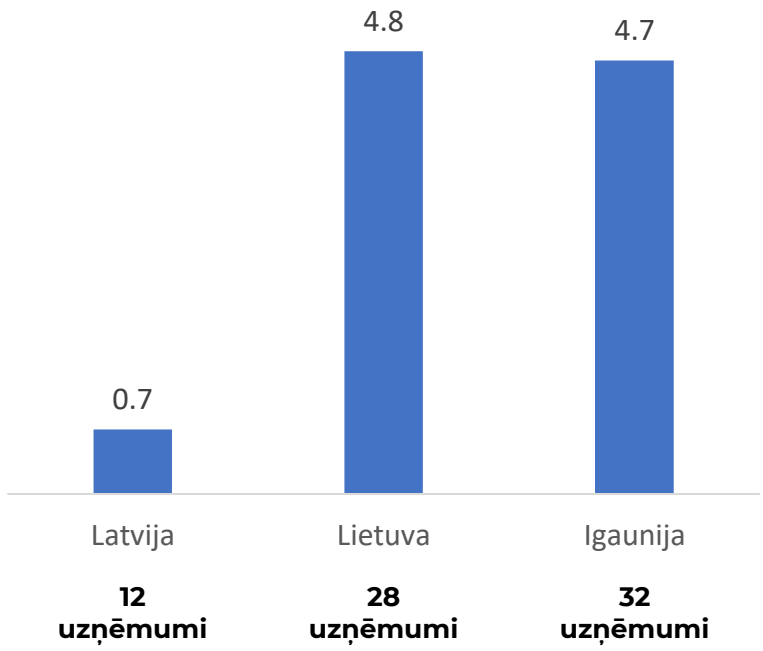
Avots: Nasdaq Baltijas biržas
Piezīme: Statistika neietver Baltijas emitentu obligācijas, kas reģistrētas biržās ārpus Baltijas.

Eiropas kontekstā – zemākā akciju tirgus kapitalizācija

Akciju tirgus kapitalizācija
(procentos no IKP)



Baltijas biržā kotēto uzņēmumu kapitlalzācija
(miljrd. eiro)



Avots: SEB bank; ECB dati; Nasdaq

Valsts stimuls kapitāla tirgus attīstībai Latvijā

1 Lielo valsts uzņēmumu kotēšanai biržā joprojām nav politiskā atbalsta

2 Ja Latvijas 12 vērtīgāko valsts uzņēmumu akcijas tiktu kotētas biržā, Latvijas akciju tirgus kapitalizācija pieaugtu līdz 20% no IKP

3 Obligāciju emisijas kā pirmais valsts uzņēmumu solis kapitāla tirgū

Kompānijas nosaukums	Vērtība 2025 (milj. *euro*)
LATVENERGO, AS	4 568.2
LATVIJAS VALSTS MEŽI, AS	1 407.8
AUGSTSPRIEGUMA TĪKLS, AS	607.7
AIR BALTIC CORPORATION, AS	542.6
TET, SIA	362.6
VALSTS NEKUSTAMIE ĪPAŠUMI, VAS	307
RĪGAS SILTUMS, AS	180.2
LATVIJAS LOTO, VAS	167.1
RĪGAS ŪDENS, SIA	154.5
STARPTAUTISKĀ LIDOSTA RĪGA, VAS	112.2
LATVIJAS AUTOCEĻU UZTURĒTĀJS, AS	80.6
GETLIŅI EKO, SIA	68.6

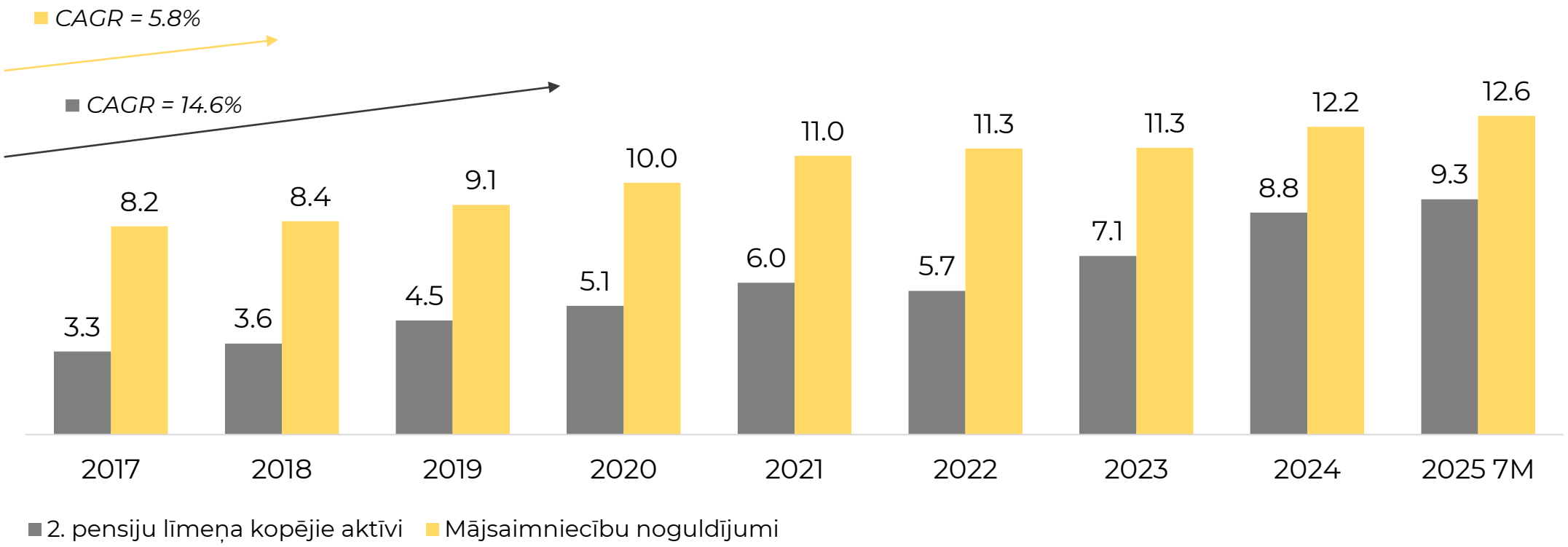
Avots: Top101.lv

Kā pensiju fondi var palīdzēt attīstīt vietējo kapitāla tirgu

1. Pensiju fondu galvenais uzdevums ir maksimizēt atdevi
2. Ieguldījumi Latvijā ir jāveicina, bet tie nevar būt pašmērķis
3. Ieguldījumus Latvijā ierobežo biržā kotētu aktīvu trūkums un nelabvēlīgs plānās kapitalizācijas regulējums
4. Pensiju fondu Latvijas ekspozīcija veidojas galvenokārt no ieguldījumiem alternatīvajos ieguldījumu fondos un valsts parādzīmēs
5. Labākais veids, kā palielināt pensiju fondu ieguldījumus Latvijā ir padziļināt Latvijas kapitāla tirgu un virzīt valsts uzņēmumus uz biržu

Pozitīva tendence mājsaimniecību uzkrājumos turpinās

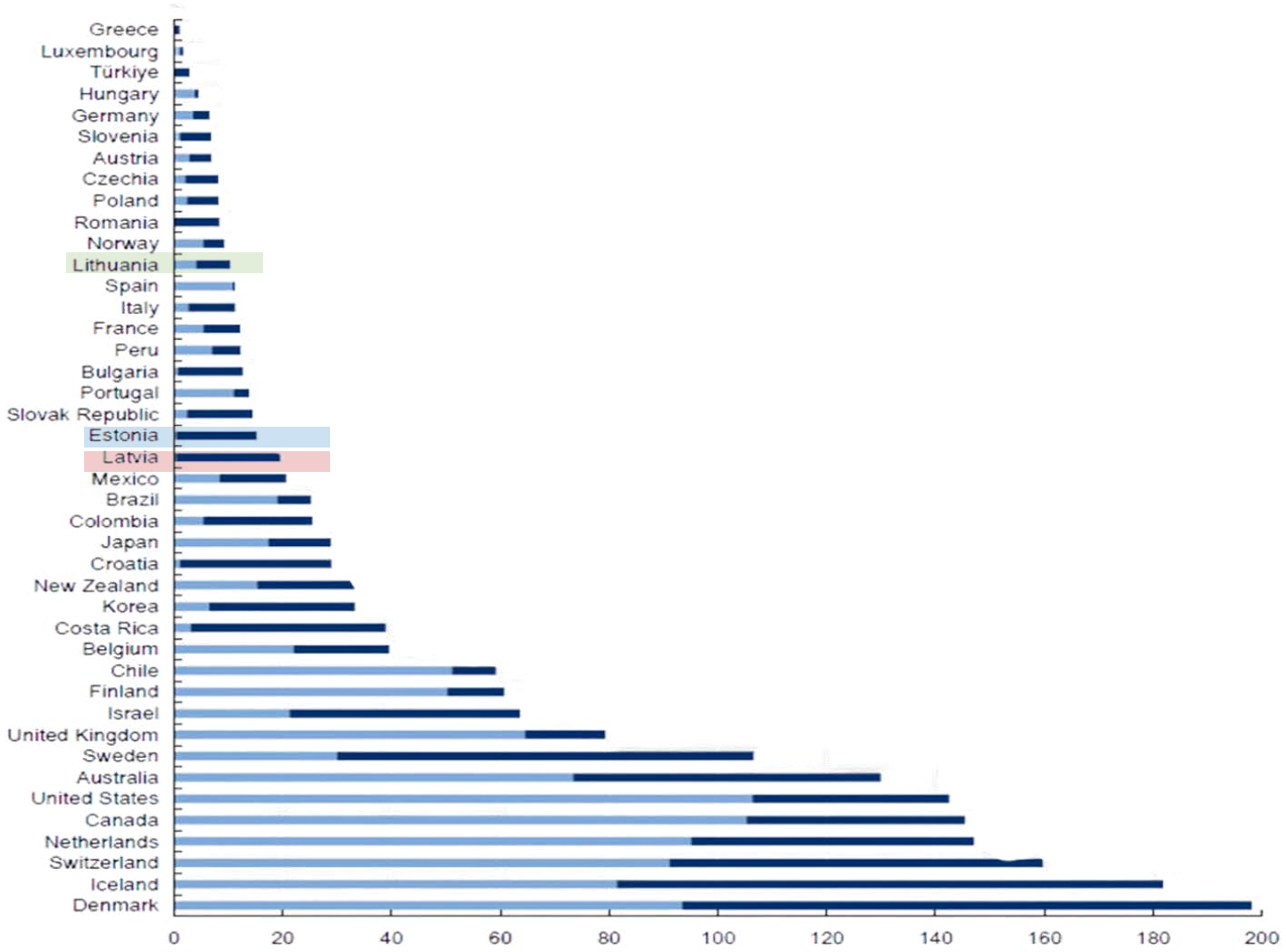
2. pensiju līmeņa aktīvi un mājsaimniecību noguldījumi Latvijas bankās
(EUR mljrd.)



Avots: Mana Pensija, Latvijas Banka

Latvijā pensiju uzkrājumi ir jāveicina visiem spēkiem

Pensiju sistēmās uzkrātie aktīvi *(procentos no IKP)*



Avots: OECD Pensions Outlook 2024.

08.11.2025
INVESTORU KLUBA KONFERENCE
GAIDĪTĀKAIS INVESTORU PASĀKUMS

Slido #1708931

ĢENERĀLPARTNERIS:
Wandoo

Uldis Cērps

Finanšu nozares asociācijas valdes priekšsēdētājs

Investīciju gads skaitļos: Ko mums iemācīja 2025?

Amella SIGNET BANK Spirit Capital CLEANR GRUPA Artea STORENT KIA Bigbank INDEXO CAPITALIA