



SPRING Investoru Klubs

SIGNET
BANK

WKND

investor pulse

LATVIAN REPORT
2025

INVESTOR PULSE 2025 – PIRMAIS PADZIĻINĀTAIS PRIVĀTO INVESTORU PĒTĪJUMS LATVIJĀ

Mērķis: iegūt visaptverošu ieskatu par privāto investoru ieguldīšanas paradumiem un noskaņojumu, lai nodrošinātu dziļāku izpratni par Latvijas kapitāla tirgus tendencēm.

Pētījumu īsteno: SPRING PR & Communications, Investoru Klubs, Signet Banka, WKND.

Pētījuma partneri: MADARA Cosmetics, Storent Holding, Virši-A.

Pētījuma draugi: DelfinGroup, Mintos.



SATURS

PRIEKŠVārds	4
Pētījuma Metodoloģija	7
Galvenās Tēmas un Secinājumi	8

Tēma #1 Latvijas Privātā Investora Profils	II
--	----

Tēma #2 Lēmumu Pieņemšanas Arhitektūra	25
--	----

Tēma #3 Uzticamākie Informācijas Avoti	37
--	----

Tēma #4 Kapitāla Tirgus Favorīti	43
----------------------------------	----

Tēma #5 Valsts Uzņēmumi Biržā	47
-------------------------------	----

Tēma #6 Noskaņojums un Nākotnes Skatījums	55
---	----

PRIEKŠVārds

Latvijas kapitāla tirgus pēdējos gados piedzīvo arvien lielāku sabiedrības interesi un attīstības tempu — pieaug gan privāto investoru skaits, kuri vēlas ieguldīt, gan uzņēmumu skaits, kas izvēlas piesaistīt finansējumu biržā. Saskaņā ar Latvijas Bankas Finanšu pratības aptauju (2022) 2 % iedzīvotāju Latvijā ir ieguldījuši savus līdzekļus akcijās vai kapitāldaļās, 1 % — obligācijās, savukārt 4 % — kriptoaktīvos.

Līdzšinējie pētījumi galvenokārt fokusējušies uz sabiedrības kopējo finanšu pratību, taču nav padziļināti analizēta to iedzīvotāju daļa, kas jau ir aktīvi investori. Tāpēc INVESTOR PULSE piedāvā datus balstītu ieskatu Latvijas privāto investoru domāšanā, motivācijā un uzvedībā — sniedzot vērtīgu izpratni par šo kapitāla tirgus dalībnieku profilu un izvēlēm. Šis pētījums ir tapis kā komunikācijas, kapitāla tirgus un investīciju nozares pārstāvju kopīgs darbs.

INVESTOR PULSE palīdzēs gan uzņēmumiem, kas plāno kotāciju biržā, gan tirgus dalībniekiem un politikas veidotājiem labāk izprast esošo investoru profilu un to, kas nepieciešams tirgus izaugsmei.

Sirsnīgs paldies katram respondentam, kurš veltīja laiku un aizpildīja anketu — jūsu balss ir nozīmīga! Pateicība visiem partneriem, kas palīdz īstenot šo iniciatīvu un piešķir tai gan svaru, gan redzamību. Ceram, ka šis pētījums kļūs par ikgadēju tradīciju un nozīmīgu papildinājumu līdzās jau esošajiem tirgus indikatoriem, piedāvājot perspektīvu tieši privāto investoru skatījumā. Nākotnē plānojam paplašināt pētījuma tvērumu arī Baltijas mērogā, lai nodrošinātu vēl plašāku un salīdzināmu ieskatu reģiona investoru domāšanā.

LAIMA AUZA, INVESTOR PULSE PĒTĪJUMA IDEJAS AUTORE,
SPRING PR & COMMUNICATIONS PARTNERE, DIBINĀTĀJA



PRIEKŠVārds

Pieaugošo interesi par investīcijām un sava kapitāla vairošanu var sajust gandrīz ik uz soļa. No gada uz gadu interese kļūst lielāka. Ja iepriekš to varēja vien sajust un novērtēt pēc Investoru Kluba auditorijas pieauguma, tad tagad vēl plašāku ieskatu investoru interesēs, paradumos un portfeļu apmēros sniedz INVESTOR PULSE.

Īpaši priecē plašā respondentu iesaiste un godīgās atbildes, ko respondenti ir snieguši atvērtā tipa atbildēs.

INVESTOR PULSE rezultāti iespējo secināt, ka ieguldījumi akcijās investoriem ir kļuvuši par neatņemamu portfeļa sastāvdaļu. Tajā pašā laikā respondenti norāda uz augsto gatavību investēt arī valsts kapitālsabiedrību akcijās. Tas ir skaidrs signāls politikas veidotājiem, ka ir investoru griba un varēšana investēt valsts kapitālsabiedrībās — tālāk ir jāseko šo uzņēmumu akciju emisijām.

Īpaši vērtīgi pētījuma rezultāti būs tiem uzņēmumiem, kuri vēl tikai plāno startēt kapitāla tirgos. Respondenti ir skaidri izcēluši tos uzņēmumus, kuru uzticamība ir kļuvusi par stratēģisku aktīvu uzņēmumu “instrumentu lādē”.

Atzinīgi var vērtēt respondentu motivāciju investēt — lai nauda pelna naudu, kā arī investoru reālistiskās gaidas par investīciju atdevi. Tas liecina par investoru brieduma pakāpi.

Pateicos ikvienam respondentam par dalību pētījumā! Jūsu atbildes palīdz straujāk virzīties uz priekšu mums visiem kopā kapitāla tirgus attīstības ceļā.

KASPARS PEISENIEKS,
INVESTORU KLUBA GALVENAIS REDAKTORS



PRIEKŠVārds

INVESTOR PULSE pētījums sniedz vērtīgu ieskatu Latvijas privāto investoru paradumos, apliecinot šīs grupas arvien nozīmīgāko lomu vietējā kapitāla tirgus attīstībā. Šis pētījums var kalpot kā noderīgs instruments gan uzņēmumiem — palīdzot labāk izprast savus investorus un uzlabot komunikāciju ar tiem, gan arī plašākai sabiedrībai, sekojot līdzi investoru noskaņojuma un paradumu izmaiņām.

Rezultāti liecina, ka investoru interese par ieguldījumiem Latvijas un Baltijas kapitāla tirgū saglabājas augsta, un investoru noskaņojums mēreni optimistisks. Vietējais tirgus tradicionāli ir vieta, kur cilvēki uzsāk savu ieguldīšanas pieredzi, sākot ar pazīstamiem uzņēmumiem. Arī pētījuma rezultāti apliecina, ka liela daļa investoru veic ieguldījumus vietējos vērtspapīros — gan akcijās, gan obligācijās —, un tiem ir svarīgi ieguldīt tieši vietējā kapitāla uzņēmumos. Tas apliecina, ka Latvijā veidojas arvien aktīvāka investoru sabiedrība, kurai svarīga ir ne tikai peļņa, bet arī ieguldījums vietējās ekonomikas nākotnē. Nozīmīgs ir arī privāto investoru atbalsts valsts un pašvaldību kapitālsabiedrību akciju kotēšanai biržā un gatavība ieguldīt šādos finanšu instrumentos, kas, cerams, kalpos kā skaidrs iedrošinājums lēmumu pieņēmējiem.

Tādēļ INVESTOR PULSE var sniegt būtisku pienesumu vietējā kapitāla tirgus attīstības veicināšanai, kalpojot kā tilts starp investoriem, uzņēmumiem un politikas veidotājiem.

KRISTĪĀNA JANVARE, SIGNET BANKAS INVESTMENT BANKING
PĀRVALDES VADĪTĀJA



PĒTĪJUMA METODOLOĢIJA

Pētījuma metode

Kvantitatīva Latvijas privāto investoru aptauja.

Pētījuma veicējs

SPRING PR & Communications

Mērķa grupa

Latvijas privātie investori, kas šobrīd iegulda vērtspapīros (kā privātpersonām pieder finanšu instrumenti, piemēram, akcijas, obligācijas, ieguldījumu fondi, ETF (biržā tirgotie fondi) vai līdzīgi).

Izlases apjoms

1041 respondents.

Izlases veidošanas avots

Izlase veidota sadarbībā ar Investoru Klubu un pieredzējušiem biržas emitentiem — MADARA Cosmetics, Storent Holding, Virši-A, DelfinGroup un ieguldījumu pakalpojumu sniedzēju Mintos, kas aicināja aptaujā piedalīties savus akcionārus un/vai obligāciju turētājus, klientus.

Aptaujas metode

Interneta aptauja.

Ģeogrāfiskais pārklājums

Visa Latvija.

Aptaujas veikšanas laiks

No 18.08.2025. līdz 31.08.2025.

TĒMAS UN SECINĀJUMI #1

1. LATVIJAS PRIVĀTĀ INVESTORA PROFILS

Pētījuma rezultāti lauž stereotipu, ka investē tikai vīrieši — **39 % aptaujāto investoru ir sievietes un 61 % — vīrieši**. Latvijas privātais investors kļūst arvien daudzveidīgāks — ieguldījumos piedalās gan sievietes, gan vīrieši, un visaktīvākā ir vecuma grupa **no 36 līdz 45 gadiem**. **Sievietes iegulda piesardzīgāk** un ar mazākiem portfeliem, fokusējoties uz vērtības saglabāšanu. **Vīrieši izrāda lielāku riska apetīti** un pārvalda lielāka apjoma portfeļus, meklējot ilgtermiņa izaugsmi.

Lielākā daļa Latvijas privāto investoru iegulda **akcijās (87 %)**. Otrajā vietā ierindojas **pensiju 3. līmenis (62 %)**, bet trešajā un ceturtajā vietā ir **biržā tirgotie fondi (ETF) (48 %)** un **obligācijas (38 %)**, kas liecina par līdzsvarotu pieeju ieguldījumiem — diversifikāciju un stabila ienākuma meklējumiem.

2. LĒMUMU PIENĒMŠANAS ARHITEKTŪRA

Ieguldot Baltijas uzņēmumu **akcijās**, investoru galvenā uzmanība tiek pievērsta uzņēmuma izaugsmes potenciālam — šo faktoru kā vissvarīgāko atzīmējuši 82 % aptaujāto.

Investori, izvēloties ieguldīt Baltijas uzņēmumu **obligācijās**, vislielāko uzmanību pievērš potenciālajam ienesīgumam un uzņēmuma finansiālajai stabilitātei. Pārliecinoši visbūtiskākais faktors ir piedāvātā procentu likme, ko kā svarīgu aspektu norādījis 91 % respondentu.

Kas vēl ietekmē lēmumu?

Gandrīz pusei respondentu ir drīzāk svarīgi vai ļoti svarīgi ieguldīt tieši **vietējā kapitāla uzņēmumā**. **Negatīvās ziņas** — vai tās būtu saistītas ar konkrētu uzņēmumu, nozari vai makroekonomiskām tendencēm — ietekmē lielu daļu investoru lēmumu.

Arī **solījumu nepildīšana** var kļūt par būtisku signālu investoru piesardzībai un pat novest pie lēmuma šādā uzņēmumā vispār neieguldīt. Aptauja rāda, ka **investoru lojalitātes programmas** uzņēmumiem var kļūt par stratēģisku instrumentu — ne tikai klientu, bet arī kapitāla piesaistē.

TĒMAS UN SECINĀJUMI #2

3. UZTICAMĀKIE INFORMĀCIJAS AVOTI

Informācijas vide kļūst daudzveidīgāka, taču uzticamība joprojām nosaka autoritāti.

Latvijas privātie investori savu ieguldījumu lēmumus balsta daudzkanālu informācijas telpā, kur līdzās tradicionālajiem avotiem **pieaug arī sociālo mediju loma**. Visbiežāk izmantotais informācijas avots ir **biznesa mediji**. Ļoti tuvu seko sociālie mediji (*LinkedIn*, *YouTube*, *Facebook* un *Instagram*). Nozīmīgu lomu spēlē arī raidieraksti un vebināri, kā arī Investoru Klubs, kas pārspēj pat klasiskos informācijas avotus.

Runājot par konkrētiem viedokļu līderiem, visbiežāk minētie eksperti, kuru viedoklim investori uzticas, ir **Kaspars Peisenieks, Toms Kreicbergs, Valters Vestmanis, Alina Zela, Karina Kulberga, Andrejs Martinovs, Ģirts Rungainis** un **Roberts Idelsons**. Savukārt **Virši-A, Indexo** un **MADARA Cosmetics** ir visbiežāk norādītie uzņēmumi, domājot par Latvijas kapitāla tirgu. Uzticība nav tikai priekšnoteikums investīcijām — tā kļūst par stratēģisku aktīvu.

4. KAPITĀLA TIRGUS FAVORĪTI

Kas veido uzticamu IPO un obligāciju piedāvājumu? Investori novērtē skaidru stāstu un reputāciju

Lai arī pēdējos gados Latvijas kapitāla tirgū norisinājušies vairāki jauni IPO, vislielākās investoru simpātijas šobrīd izpelnījis nesena **Kalve Coffee** sākotnējais publiskais akciju piedāvājums. Vienlaikus investoru simpātijas joprojām saglabā arī agrākie IPO dalībnieki — **MADARA Cosmetics** un **Virši-A**. Tie kļuvuši par piemēru tam, kā ilgtspēja, zīmola vērtība un atpazīstamība spēj noturēt interesi arī ilgākā laika posmā pēc publiskā piedāvājuma.

Starp nesenajiem publiskajiem obligāciju piedāvājumiem par veiksmīgākajiem investoru skatījumā visbiežāk minēti trīs uzņēmumi — **DelfinGroup, Eleving Group** un **Storent Holding**. Respondentu atzinību izpelnījušies arī **Grenardi Group, LATRAPs, Rīgas ūdens, Longo Group** un **OC VISION** — apliecinot, ka interese par obligāciju tirgu nav saistīta tikai ar sektoru vai uzņēmuma lielumu, bet gan no spējas skaidri, uzticami un pārliecinoši veidot savu investīciju stāstu.

TĒMAS UN SECINĀJUMI #3

5. VALSTS UZŅĒMUMI BIRŽĀ

Investori dod zaļo gaismu, bet valsts pagaidām nogaida, stāvot pie luksofora.

Diskusija par Latvijas valsts un pašvaldību uzņēmumu iesaisti kapitāla tirgū nav jauna — tā ilgst jau vairāk nekā desmitgadi. Tomēr līdz šim tai ir pietrūcis būtiskākā elementa — politiskās gribas. Tākmēr **privātie investori ir gatavi — teju 60 % respondentu atzīst, ka būtu ieinteresēti ieguldīt valsts vai pašvaldību uzņēmumu emisijās**, ja tās tiktu piedāvātas. Turklāt vēl lielāks īpatsvars — **vairāk nekā 70 % — atbalsta ideju par daļēju (līdz 25 %) akciju kotēšanu valsts stratēģiskajos uzņēmumos.**

Taujāti par konkrētiem uzņēmumiem, kuros vēlētos ieguldīt, ja tāda iespēja rastos, respondenti visbiežāk min **Latvijas valsts meži (65 %), kam seko LMT (60 %), Latvenergo (55 %) un TET (48 %).**

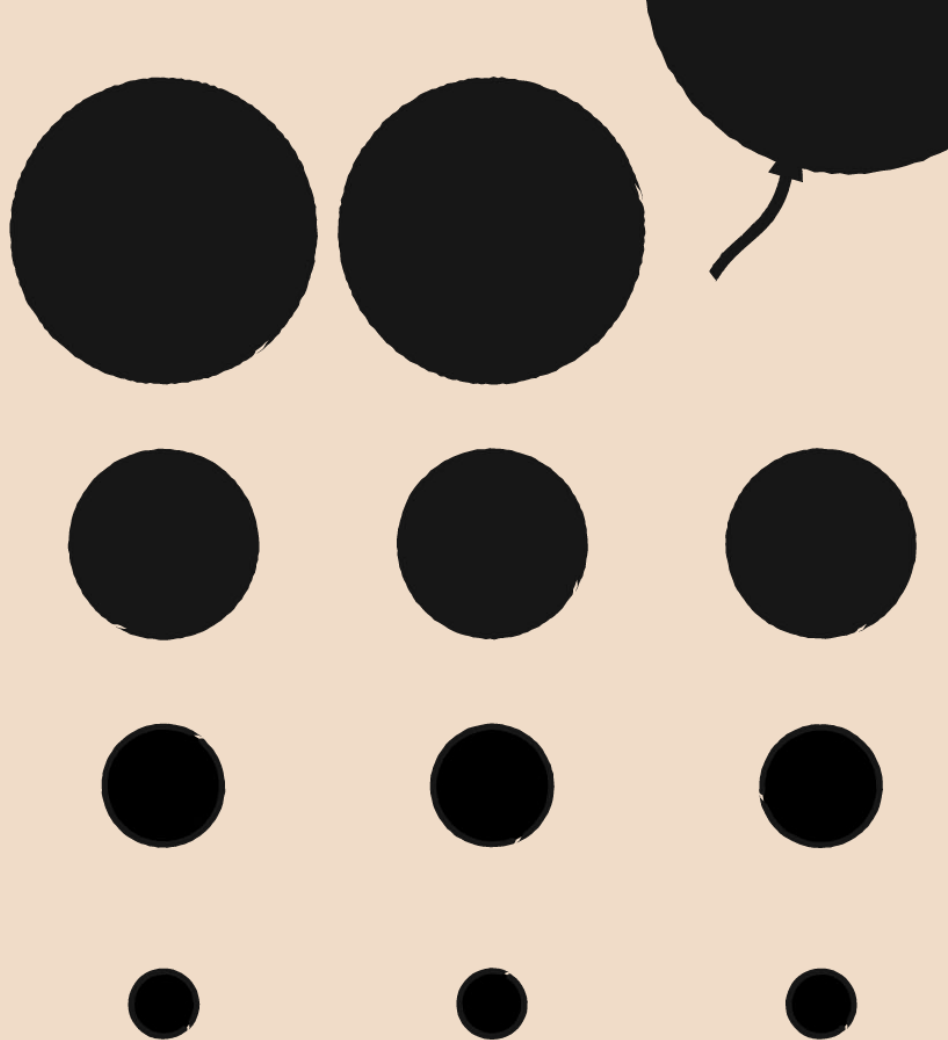
6. NOSKAŅOJUMS UN NĀKOTNES POTENCIĀLS

Vairums investoru šobrīd raugās uz Baltijas kapitāla tirgu **mēreni optimistiski** — viņi gaida nelielu, bet pozitīvu attīstību (57 %). Ļoti optimistisks vai izteikti pesimistisks skatījums raksturīgs tikai nelielai daļai investoru, kas liecina par samērā stabilu, bet rūpīgi izvērtētu pieeju ieguldījumu lēmumu pieņemšanai.

Investoru prognozes par Baltijas kapitāla tirgus attīstību tuvākā gada laikā liecina par **piesardzīgu optimismu** ar nelielām atšķirībām starp akciju un obligāciju segmentiem. **Akciju segments** šobrīd investoriem šķiet aktīvāks, kamēr **obligācijas** piesaista ar stabilitāti un paredzamību. Aptaujas rezultāti abos segmentos apliecina interesi par ieguldījumiem Latvijas un Baltijas kapitāla tirgū. Investoru izvēli par labu akcijām vai obligācijām nosaka gan tirgus attīstības dinamika, gan uzņēmumu spēja skaidri komunicēt savu ieguldījumu stratēģiju un mērķus.

Pēc respondentu domām visperspektīvākās nozares ir **tehnoloģijas** un **IT**, kā arī **aizsardzība** un **militārās tehnoloģijas**.

I. LATVIJAS PRIVĀTĀ INVESTORA PROFILS



VAI LATVIJAS PRIVĀTAIS INVESTORS IR VĪRIETIS PEĻĒKĀ UZVALKĀ AR AKTĪVU PORTFELI UN BLOOMBERG TELEFONĀ?

IEPAZĪSIMIES, ESAM INVESTORI LATVIJĀ!

KOPĪGAIS

Populārākie ieguldījumu veidi:

1. Akcijas
2. Pensiju 3. līmenis
3. ETF (biržā tirgotie fondi)

Galvenā motivācija ieguldīt:

1. Papildu pasīvie ienākumi (dividendes, procenti u. c.)
2. Ieguldījumu vērtības pieaugums ilgtermiņā
3. Vēlme saglabāt līdzekļu vērtību inflācijas apstākļos

Riska apetīte:

Abās grupās dominē vidējs riska līmenis – gatavība mērenām svārstībām

Vēlamā zemākā gada atdeve:

Visbiežāk minētais diapazons – 6–10 %



SIEVIETE UN VĪRIETIS, 36–45 GADI

ATŠKIRĪGAIS

Atšķiras 4. un 5. populārākais ieguldījumu veids:

Sievietes dod priekšroku dzīvības apdrošināšanai ar uzkrājumu un tikai tad obligācijām, savukārt **vīrieši** otrādi

Ieguldījumu portfeļa apjoms:

Sievietēm visbiežāk portfelis līdz 5 000 EUR (44%)

Vīriešiem biežāk sastopami portfeļi robežās 5 001–100 000 EUR (kopā 58%)

Papildu motivācijas aspekts:

Sievietēm būtiskāka ir līdzekļu vērtības saglabāšana inflācijas laikā

Vīriešiem biežāk motivācija ir ilgspējīgs uzkrājums pensijai

LATVIJAS PRIVĀTĀ INVESTORA PROFILS

VIENĀDI INSTRUMENTI, ATŠKIRĪGI MĒROGI

Pētījums lauž stereotipu, ka investē pārsvarā tikai vīrieši — 39 % aptaujāto investoru ir sievietes, bet 61% — vīrieši. Lai gan ieguldījumu stratēģijas un motivācija starp vīriešiem un sievietēm ir līdzīga, būtiska atšķirība vērojama investīciju portfeļa apjomā. Starp vīriešiem (36–45 gadi) visbiežāk sastopamais portfeļa apjoms ir 5001–20 000 EUR (29 %) un 20 001–100 000 EUR (29 %), savukārt vēl 13 % norādījuši, ka viņu ieguldījumi sasniedz 100 001–500 000 EUR, bet 4 % — pat līdz 1 miljonom EUR. Tikai 24 % vīriešu portfelis ir mazāks par 5000 EUR.

Savukārt sievietēm (36–45 gadi) portfeļi pārsvarā ir mazāki — 44 % no viņām norādījušas, ka ieguldījumi nepārsniedz 5000 EUR, bet vēl 32 % pārvalda portfeļi 5001–20 000 EUR robežās. Salīdzinoši mazāk — 18 % — iegulda summas no 20 001 līdz 100 000 EUR, un vien 5 % sieviešu šajā vecuma grupā pārvalda kapitālu virs 100 000 EUR. Neviena sieviete šajā vecumā nav norādījusi, ka viņas portfelis pārsniegtu pusmiljonu eiro.

IECIENĪTĀKIE IEGULDĪJUMU VIRZIENI

Gan vīriešu, gan sieviešu vidū vispopulārākais ieguldījumu veids ir **akcijas, kam seko ieguldījumi pensiju 3. līmenī, ETF (biržā tirgotajos fondos), obligācijās un uzkrājošajā dzīvības apdrošināšanā**. Šis līdzīgais izvēļu tops liecina par izpratni par diversificētu un ilgtspējīgu portfeļa nozīmi, kā arī vēlmi gūt peļņu, kas balstīta uz sabalansētu risku profilu.

Dati apstiprina līdzsvarotu investīciju kultūras attīstību starp sievietēm un vīriešiem, kur būtiskākie lēmumu virzītāji ir ilgtermiņa drošība, izaugsme un vēlme veidot finansiāli stabilu nākotni.

MOTIVĀCIJA — IENĀKUMU PIEAUGUMS UN NĀKOTNES DROŠĪBA

Galvenā motivācija investēt ir **vēlme gūt papildu pasīvos ienākumus, kā arī nodrošināt ieguldījumu vērtības pieaugumu ilgtermiņā**. Sievietes biežāk nekā vīrieši min līdzekļu vērtības saglabāšanu inflācijas apstākļos kā vienu no prioritātēm, kamēr vīriešu atbildēs nedaudz biežāk figurē uzkrājuma veidošana pensijai.

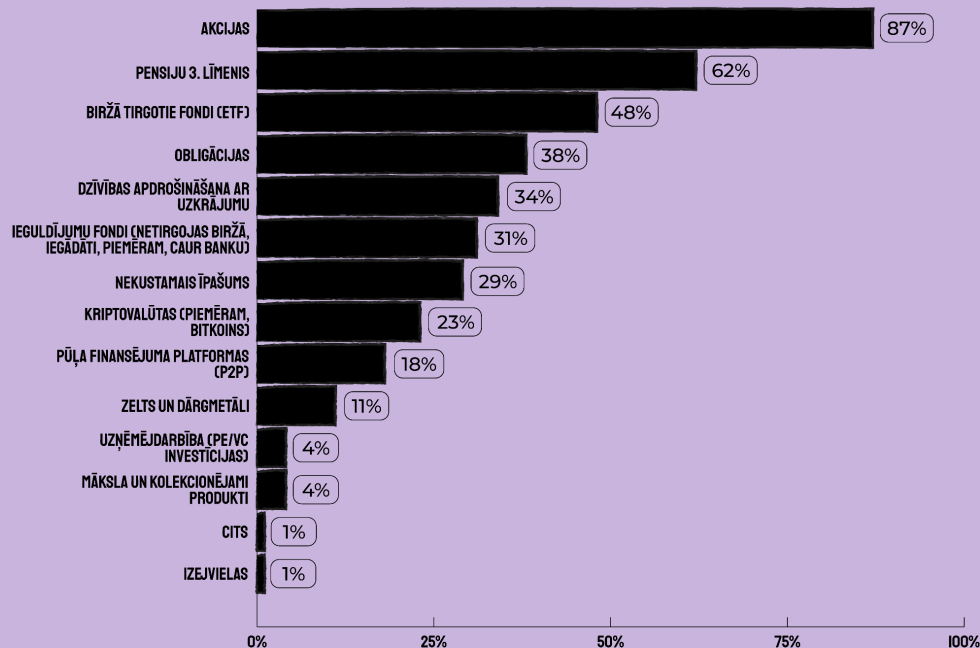
VIDĒJS RISKA LĪMENIS UN RACIONĀLAS ATDEVES GAIDAS

Abas grupas ir salīdzinoši līdzīgas arī **riska izvērtējumā** — vairums ir gatavi **uzņemties vidēju riska līmeni**, akceptējot tirgus svārstības apmaiņā pret potenciāli lielāku atdevi. Vienlaikus aptuveni **dīvas trešdaļas** investoru kā vēlamo minimālo atdevi min **6-10 % gadā**.

LATVIJAS PRIVĀTO INVESTORU GALVENIE IEGULDĪJUMU INSTRUMENTI — AKCIJAS UN PENSIJU 3. LĪMENIS

Latvijas privātais investors ir aktīvs, informēts un mērķtiecīgs. Lielākā daļa iegulda akcijās. Portfeļos līdzās redzama gan diversifikācija ar ETF un obligācijām, gan ilgtermiņa uzkrājumi pensijai un interese par inovatīviem instrumentiem.

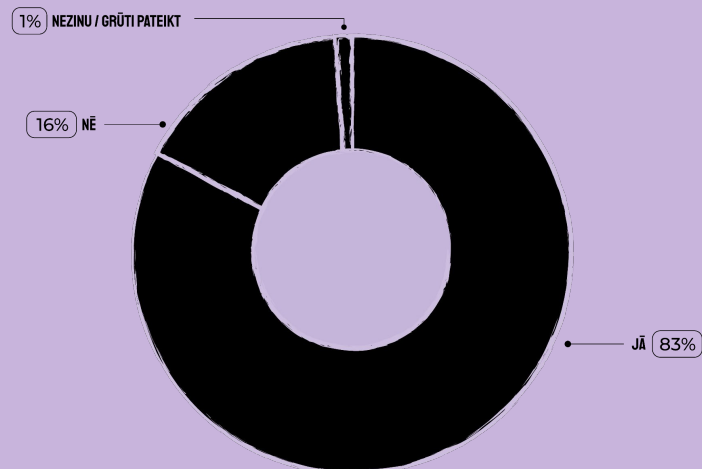
KĀDOS IEGULDĪJUMU VEIDOS JŪS PARASTI IEGULDĀT?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

LIELĀKĀ DAĻA RESPONDENTU JAU IEGULDA BALTIJAS UZŅĒMUMU AKCIJĀS

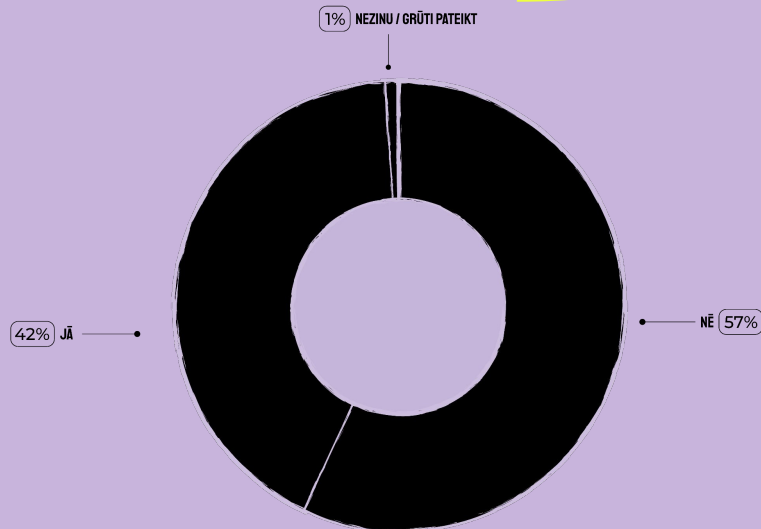
VAI JUMS IR IEGULDĪJUMI LATVIJAS / BALTIJAS UZŅĒMUMU AKCIJĀS?



83 % investoru jau ir ieguldījuši Baltijas uzņēmumu akcijās. Šis rādītājs liecina par augstu uzticību.

Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

VAI JUMS IR IEGULDĪJUMI LATVIJAS / BALTIJAS UZŅĒMUMU OBLIGĀCIJĀS?



42 % iegulda Baltijas obligācijās. Obligāciju tirgū vēl ir liels neizmantots potenciāls — 57 % investoru vēl nav veikuši šāda veida ieguldījumus.

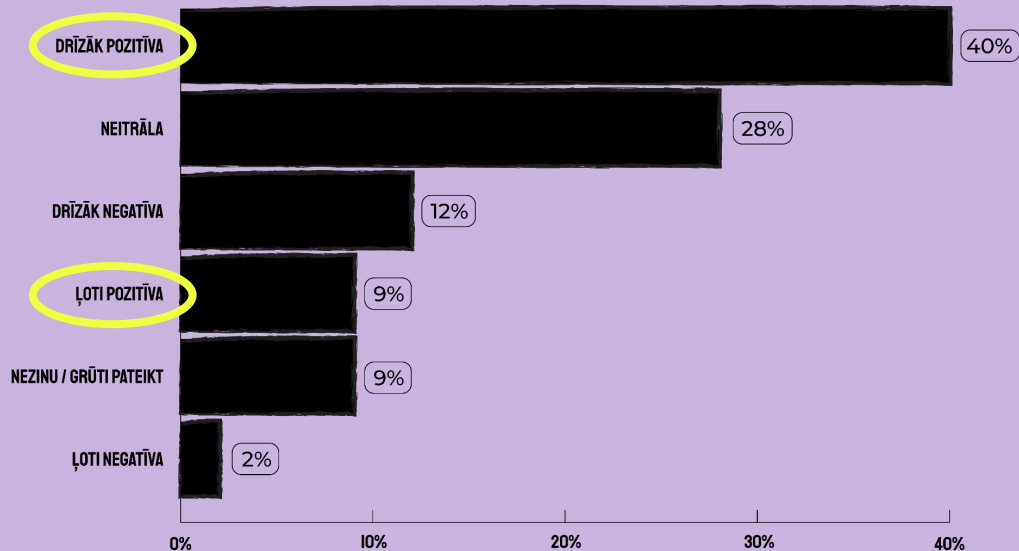
POZITĪVS SIGNĀLS EMITENTIEM — INVESTORI NOVĒRTĒ LĪDZŠINĒJO PIEREDZI AR LATVIJAS UN BALTIJAS VĒRTSPAPĪRIEM

Investori tic vietējam tirgum —

49 %

savu pieredzi raksturo kā pozitīvu, bet tikai **2 %** kā ļoti negatīvu.

KĀDA IR BIJUSI JŪSU LĪDZŠINĒJĀ PIEREDZE AR IEGULDĪJUMIEM
LATVIJAS/BALTIJAS UŅĒMUMU AKCIJĀS VAI OBLIGĀCIJĀS?

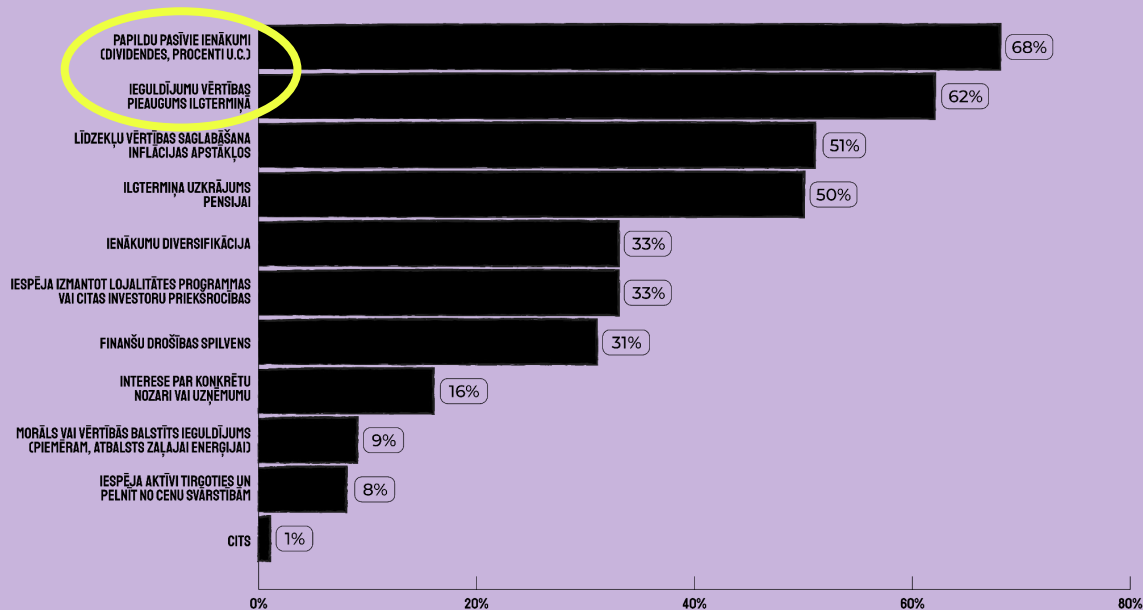


Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

PRIVĀTO INVESTORU GALVENĀ MOTIVĀCIJA — LAI NAUDA PELNA NAUDU

Stabilitāte un ilgtermiņš — **68 %** investoru
iegulda ar mērķi gūt pasīvos ienākumus,
62 % — vēlas vērtības pieaugumu.

KĀDA IR JŪSU GALVENĀ MOTIVĀCIJA IEGULDĪT FINANŠU INSTRUMENTOS (PIEMĒRAM, AKCIJĀS, OBLIGĀCIJĀS, FONDOS)?

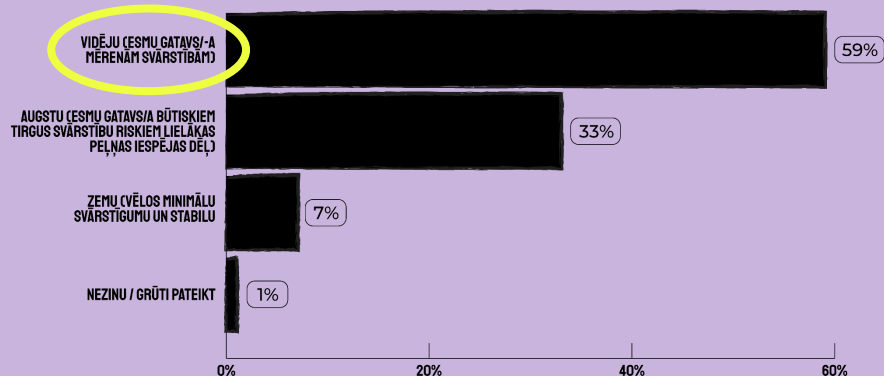


Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

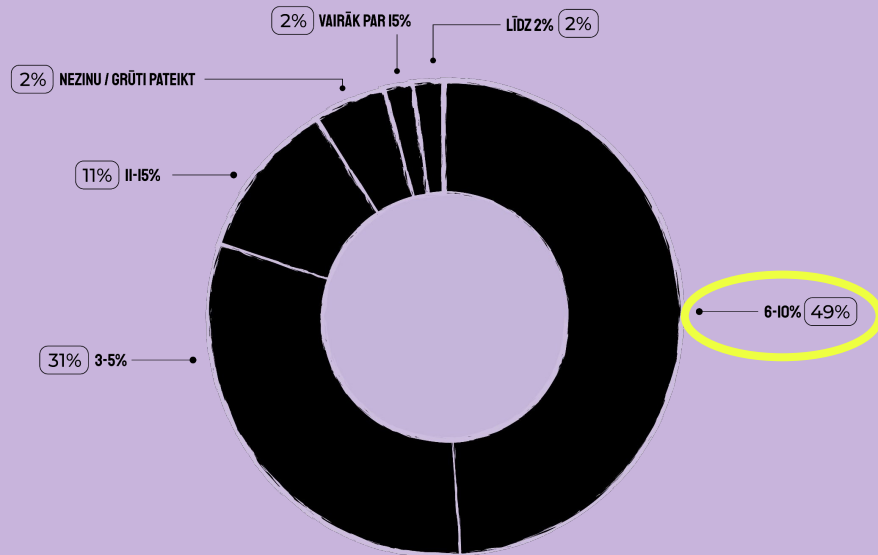
LATVIJAS PRIVĀTO INVESTORU RISKĀ APETĪTE

Latvijas privātie investori galvenokārt ir gatavi uzņemties **vidēju risku**, tajā pašā laikā vēlamā gada atdeve ir 6–10 %.

KĀDU RISKĀ LĪMENI ESAT GATAVS UZŅĒMTIES IEGULDOT?



KĀDA BŪTU ZEMĀKĀ VĒLAMĀ GADA ATDEVE (%), LAI JŪS APSVĒRTU IESPĒJU VEIKT IEGULDĪJUMU?



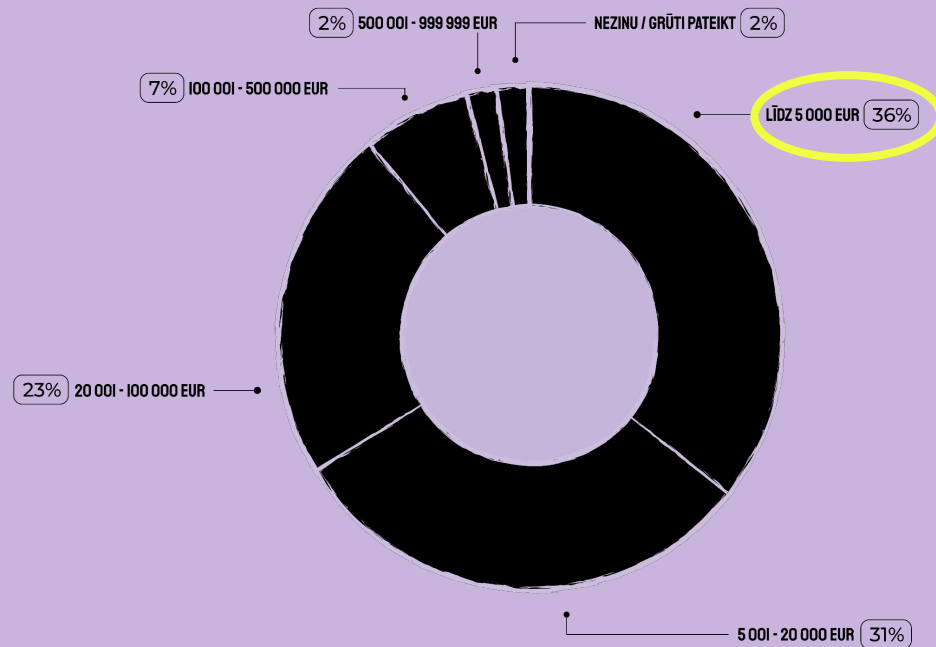
Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

INVESTĪCIJU PORTFEĻA APJOMS

36 % līdz €50000

Latvijas privāto investoru kopiena lielākoties vēl ir **attīstības stadijā** — dominē investori ar salīdzinoši nelieliem portfeļiem.

KĀDS ŠOBRĪD IR JŪSU INVESTĪCIJU PORTFEĻA APJOMS KAPITĀLA TIRGŪ
(PIEMĒRAM, AKCIJAS, OBLIGĀCIJAS, IEGULDĪJUMU FONDI, ETF)?



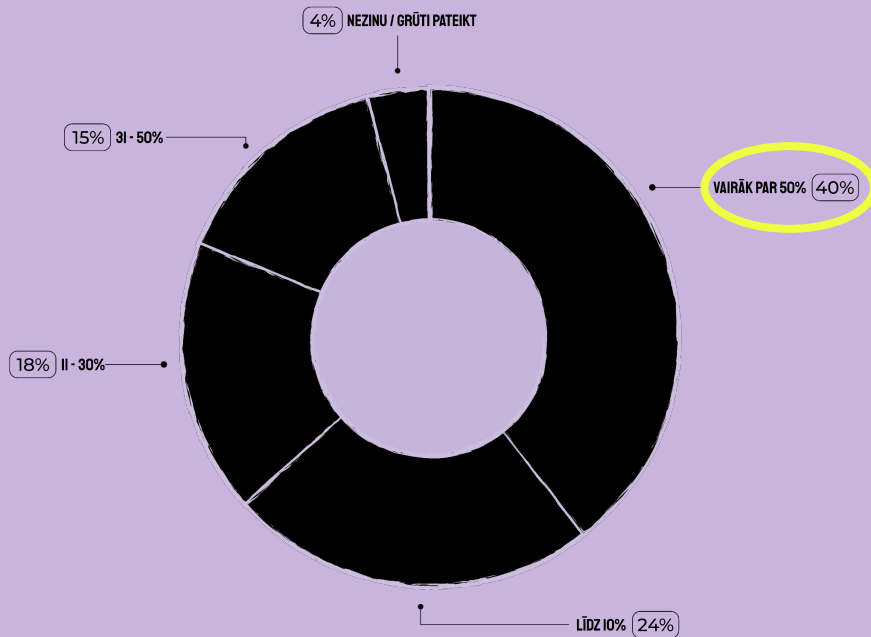
Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

FINANŠU INSTRUMENTI — BŪTISKA UZKRĀJUMU DAĻA DAUDZIEM INVESTORIEM

40%

Latvijas investoru vairāk nekā pusi savu uzkrājumu iegulda **finanšu instrumentos** — apliecinot lielu uzticību kapitāla tirgum.

APTUVENI KĀDA DAĻA NO JŪSU UZKRĀJUMIEM ŠOBRĪD IR IEGULDĪTA TĀDOS VĒRTSPAPĪROS KĀ AKCIJAS, OBLIGĀCIJAS, ETF VAI IEGULDĪJUMU FONDI? (LŪDZU, NEIEKĻAUJĒT PENSIJU 2. VAI 3. LĪMEŅA UZKRĀJUMUS)



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

POPULĀRĀKIE IEGULDĪJUMU PAKALPOJUMU SNIEDZĒJI UN PLATFORMAS

Pētījuma dati rāda, ka **Swedbank ir populārākais ieguldījumu kanāls Latvijā — 74 %** investoru norāda, ka izmanto Swedbank pakalpojumus, lai veiktu ieguldījumus finanšu instrumentos.

Otrajā vietā ierindojas **Revolut ar 25 %**, kam cieši seko ieguldījumi, izmantojot **citus pakalpojumu sniedzējus (23 %)**, piemēram, ārzemju brokerus vai alternatīvas platformas.

Mintos, kas specializējas pūļa finansēšanā, izmanto **22 %** respondentu, bet **SEB banka** ieņem piekto vietu ar **20 %**.

INTERESANTI

Atvērtajos komentāros respondenti bieži norādīja, ka ieguldīšanai izmanto **ārvalstu brokerus, piemēram, Interactive Brokers, Trading212, Lightyear, eToro un citus**. Tas liecina, ka aktīvākie investori bieži izvēlas platformas ar plašāku instrumentu klāstu, mazākām komisijām vai labākām lietošanas iespējām.

PAMATI IR IELIKTI. LAIKS RĪKOTIES. LAIKS AUGT.

Priecē, ka Latvijas investori uzticas vietējiem uzņēmumiem un aizvien vairāk pievēršas investēšanai, tomēr investoru bāze joprojām ir šaura, un tā ir mērķtiecīgi jāpalielina. Šī brīža tendence — mērenā riska apetīte un sagaidāmā peļņa — paver plašu potenciālu obligāciju tirgum.

Obligācijas Latvijā vairs nav tikai institucionālo investoru instruments, tas ir kļuvis par daļu no privāto investoru portfeliem. Uzsvēršu, ka piedāvājums Baltijas biržās ir, vien jāizvēlas tīkamākais. Savukārt, lai investoru portfeli kļūtu apjomīgāki, ir jākāpina vietējā kapitāla tirgus jauda. To sekmētu lielu uzņēmumu, tostarp valsts kapitālsabiedrību, kotēšanu biržā, plašāks finanšu instrumentu klāsts un, protams, sabiedrības finanšu pratība.

Uz kaimiņu fona izskatāmies pieklājīgi, tomēr Ziemeļvalstu piemērs parāda, cik daudz vēl iespējams sasniegt ar attīstītu infrastruktūru un augstāku investīciju kultūru.

LIENE DUBAVA, NASDAQ RIGA VADĪTĀJA



KAS IR TIPISKAIS LATVIJAS INVESTORS?

Pētījuma rezultāti labi rezonē ar mūsu novērojumiem, pētot publisko vērtspapīru emisiju rezultātus, kuri parāda, ka tipiskais investors ir vīrietis vecumā ap 40 gadiem no Rīgas.

Tipiski — ieguldītāju skaits ir lielāks akciju emisijās, savukārt vidējais ieguldījuma apjoms — obligāciju emisijās. To var izskaidrot ar akciju kā ieguldījumu instrumenta plašāku popularitāti investoru vidū, kā arī salīdzinoši lielāku minimālo ieguldījuma summu obligāciju emisijās (vismaz 100 EUR vai 1000 EUR).

Redzams, ka daudziem investoriem būtisku motivāciju ieguldīt veido iespēja gūt regulārus pasīvos ienākumus, kas labi izskaidro obligāciju augošo popularitāti, kā arī to, kādēļ arī akciju emitenti pievērš lielu uzmanību dividenžu jautājumiem.

Sagaidāmā investoru atdeve 6–10 % robežās labi iet kopā ar šobrīd Baltijas tirgū piedāvātajām obligāciju likmēm, kā arī akciju tirgus ilgtermiņa vidējiem atdeves rādītājiem.

KRISTĪĀNA JANVARE, SIGNET BANKAS INVESTMENT
BANKING PĀRVALDES VADĪTĀJA



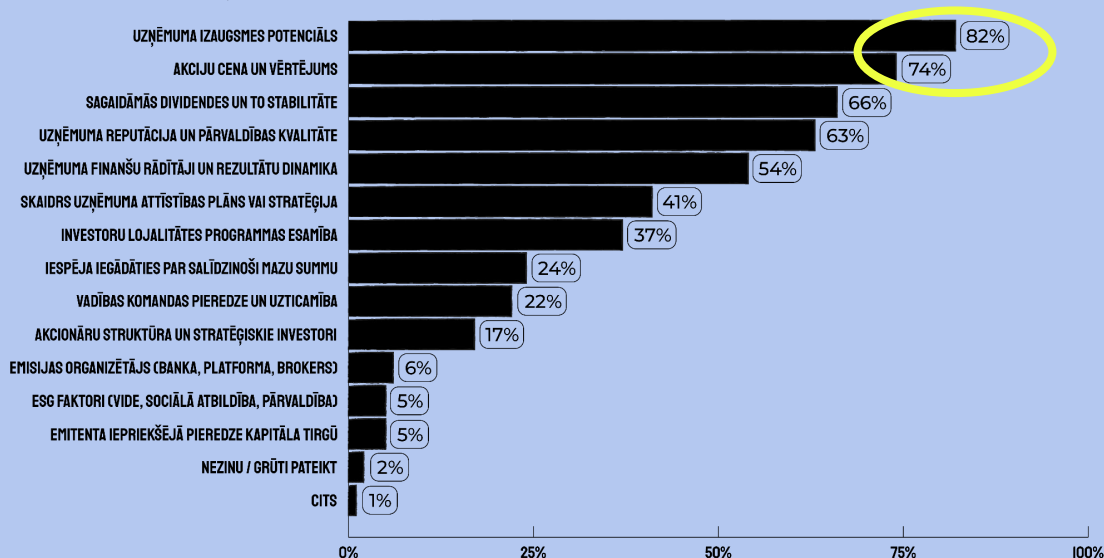
2. LĒMUMU PIENĒMŠANAS , ARHITEKTŪRA



KO INVESTORI VĒRTĒ, IEGULDOT AKCIJĀS?

Ieguldot akcijās, investori meklē **izaugsmes potenciālu un vērtību**. Viņu skatījums ir vērsts uz ilgtspējīgu uzņēmuma attīstību, finansiāliem rādītājiem un iespēju saņemt stabilas dividendes. **ESG un emisijas tehniskie aspekti paliek fonā**, liecinot par orientēšanos uz uzņēmuma iekšējo sniegumu un ilgtermiņa perspektīvu.

IEGULDOT BALTIJAS UZŅĒMUMU AKCIJĀS, KURI FAKTORI JUMS IR VISSVARĪGĀKIE?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

IZAUGSME, CAURREDZAMĪBA, UZTICĪBA

Mūsu pieredzē, akcionāriem pieņemot lēmumu par akciju iegādi, nozīmīgi ir vairāki faktori

Pirmkārt, tie ir uzņēmuma finanšu rezultāti, skaidrs stratēģiskais plāns un nozīmīgs izaugsmes potenciāls nākotnē. Kopš IPO veikšanas 2021. gadā Virši ir būtiski audzējuši tirgus daļas visos biznesa segmentos, kā arī veikuši apjomīgas investīcijas, kas savu lielāko atdevi vēl tikai sniegs nākamajos gados.

Otrkārt, akcionāri augstu novērtē caurredzamu komunikāciju un prognozējamu dividenžu politiku — līdz 20 % no peļņas tiek izmaksāti dividendēs, vienlaikus saglabājot pietiekamus finanšu resursus nākotnes attīstībai.

Treškārt, motivācija lēmuma pieņemšanai kļūt par akcionāru ir arī mūsu uzņēmuma akcionāru lojalitātes programma, kas nodrošina priekšrocības ikdienā — piemēram, atlaides degvielai, kafijai un citiem pakalpojumiem.

Šie faktori kopumā sniedz akcionāriem pārliecību, ka ieguldījums Viršu akcijās ir drošs, izdevīgs un ar ilgtspējīgu izaugsmes potenciālu.

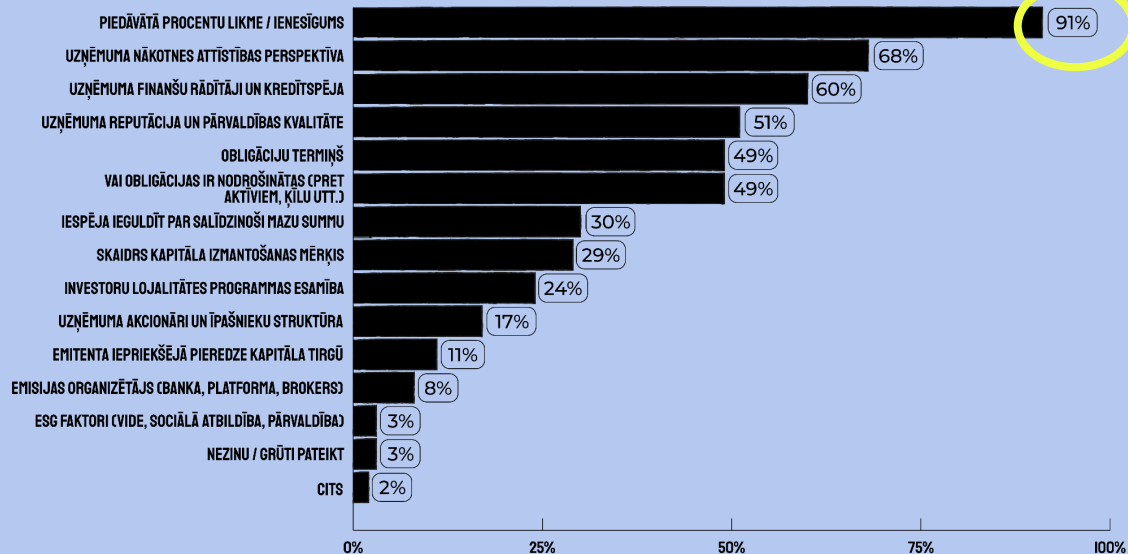
JĀNIS VĪBA, VIRŠI-A VALDES PRIEKŠSĒDĒTĀJS



KO INVESTORI VĒRTĒ, IEGULDOT OBLIGĀCIJĀS?

Latvijas investori obligācijās galvenokārt meklē **ienesīgumu, stabilitāti un caurskatāmību**. Viņu prioritātes liecina par pragmatisku pieeju — lēmumi tiek balstīti konkrētos rādītājos, uzņēmuma reputācijā un attīstības perspektīvā, un skaidri definētos nosacījumos.

IEGULDOT BALTIJAS UZŅĒMUMU OBLIGĀCIJĀS, KURI FAKTORI JUMS IR VISSVARĪGĀKIE?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041c

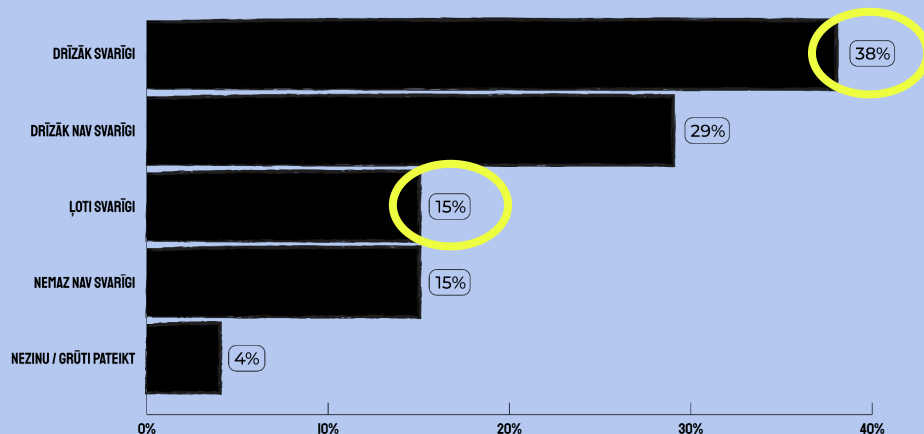
100 % MADE IN LATVIA — KĀDS SVARS TAM IR INVESTĪCIJU LĒMUMOS?

53 %

**drīzāk svarīgi vai ļoti svarīgi ir
ieguldīt vietējā kapitāla
uzņēmumā.**

Lai arī patriotiski apsvērumi un vietējo
uzņēmumu atbalsts spēlē lomu, lēmumu
izšķirošie faktori biežāk saistīti ar finanšu
rādītājiem, reputāciju un caurskatāmību.

CIK SVARĪGI JUMS IR TAS, KA UZŅĒMUMS, KURĀ IEGULDĀT, IR VIETĒJĀ (LATVIJAS) KAPITĀLA UZŅĒMUMS?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

VISS SĀKAS AR UZTICĪBU

Investora izvēli var salīdzināt ar mūsu klientu lēmumu par tehnikas nomu būvlaukumos, militārajos projektos, pasākumos vai citur. Galvenais jautājums vienmēr ir — vai varu uzticēties uzņēmumam un tā komandas kompetencei? Šo faktoru ietekmē gan uzņēmuma reputācija, gan iepriekšējā sadarbības pieredze.

Ja valda savstarpēja uzticība, sadarbība ilgtermiņā ir veiksmīga abām pusēm — investori var nopelnīt, savukārt uzņēmums saņem nepieciešamos līdzekļus straujākai izaugsmei.

Interesanti, ka, lai gan investoru lēmumi lielākoties tiek balstīti faktos un skaitļos, mēs izjūtam īpašu atbalstu tieši no Latvijas. To apstiprina arī pētījums — iespēja ieguldīt vietējā kapitāla uzņēmumā ir drīzāk svarīga vai ļoti svarīga 53 % investoru.

Par to mums ir liels gandarījums, jo, pateicoties investoru uzticībai, mēs varam attīstīt biznesu ne tikai Baltijā un Ziemeļvalstīs, bet tagad arī ASV, nostiprinot Latvijas pieredzes, zināšanu un digitālo risinājumu eksporta pozīcijas arī tehnikas nomas biznesā.

**BAIBA ONKELE, STORENT HOLDING, VALDES LOCEKLE UN
FINANŠU DIREKTORE**



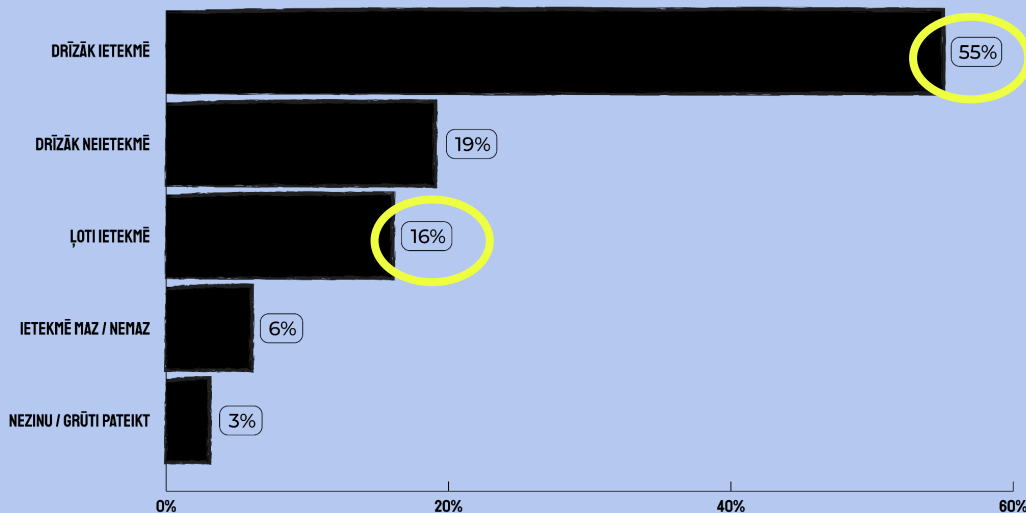
VAI SLIKTAS ZIŅAS SVĒR VAIRĀK NEKĀ FINANŠU RĀDĪTĀJI?

71%

**drīzāk ietekmē vai ļoti ietekmē
negatīvas tirgus ziņas — nozīmīgs
lēmumu ietekmētājs.**

Šis ir būtisks signāls biržā kotētiem uzņēmumiem — investoru uzticību iespējams zaudēt ne tikai ar darbībām, bet arī ar noklusētiem vai nepietiekami komunikētiem riskiem.

CIK LIELĀ MĒRĀ NEGATĪVAS ZIŅAS (PAR UZŅĒMUMU, NOZARI VAI
EKONOMIKU KOPUMĀ) IETEKMĒ JŪSU IEGULDĪJUMU LĒMUMUS?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

KĀ VAR NESOLĪT?

KO PAR TO DOMĀ INVESTORI?

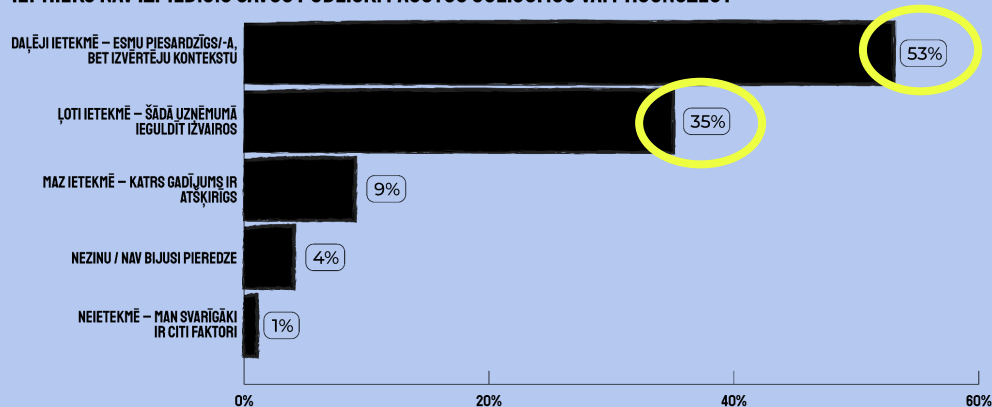
Reputācija kapitāla tirgū ir ilgtermiņa aktīvs, ko investori uzmanīgi monitorē.

88 %

Investoru solījumu nepildīšana — būtisks signāls piesardzībai.

Ieguldītāju lēmumu pieņemšanu skaidri ietekmē uzņēmumu iepriekšējā uzvedība — īpaši tas, vai tie ir pildījuši savus solījumus.

CIK LIELĀ MĒRĀ JŪSU IEGULDĪJUMU LĒMUMUS IETEKMĒ TAS, KA UZŅĒMUMS IEPRIEKŠ NAV IZPILDĪJIS SAVUS PUBLISKI PAUSTOS SOLĪJUMUS VAI PROGNOZES?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

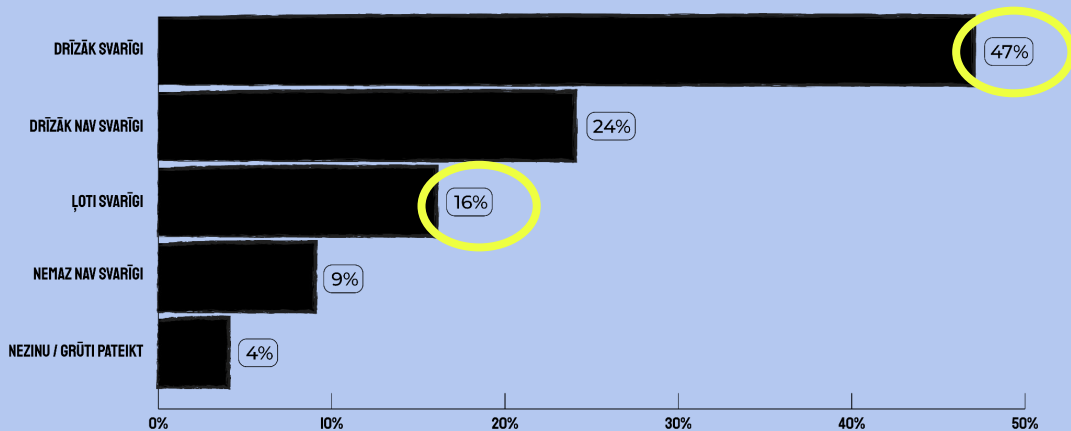
VAI LOJALITĀTI VAR NOPELNĪT?

Investori lojalitātes programmas uztver kā **vērtīgu papildinājumu**. Tās var kļūt par stratēģisku instrumentu — ne tikai klientu, bet arī kapitāla piesaistei.

63 %

aptaujāto atzīmē, ka šādas programmas viņiem ir **“drīzāk svarīgas”** vai **“ļoti svarīgas”**.

CIK SVARĪGI JUMS IR, KA UZŅĒMUMAM, KURŠ PIEDĀVĀ IEGULDĪT SAVĀS AKCIJĀS VAI OBLIGĀCIJĀS, IR INVESTORU LOJALITĀTES PROGRAMMA?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

OBLIGĀCIJU NODROŠINĀJUMS

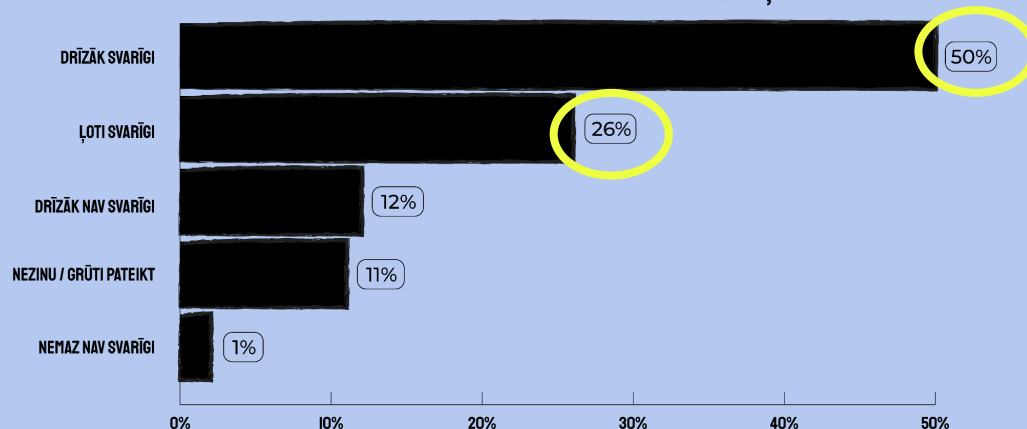
76 %

aptaujāto šis
aspekts ir svarīgs.

INTERESANTI

Obligāciju nodrošinājuma neesamība ne vienmēr tiek uztverta kā trūkums — īpaši, ja emisiju piedāvā uzņēmums ar stabiliem finanšu rādītājiem, ilgstošu darbības vēsturi un labu reputāciju tirgū. Šādi emitenti bieži var atļauties piedāvāt arī nenodrošinātas obligācijas, jo viņu uzticamība investoru acīs jau kalpo kā sava veida garantija.

CIK SVARĪGI JUMS IR, LAI OBLIGĀCIJAS BŪTU NODROŠINĀTAS (PIEMĒRAM, AR ĶĪĻU VAI AKTĪVIEM)?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

INVESTORI MEKLĒ STABILITĀTI, NEVIS SKAĻUS SOLĪJUMUS

Jaunākais pētījums par Latvijas privāto investoru domāšanu apliecina to, ko ikdienā redzam arī Mintos pieredzē — investori lēmumus pieņem, balstoties uz vairākiem faktoriem, visaugstāk vērtējot finanšu rezultātus, izaugsmes potenciālu, stabilitāti, caurredzamību un uzņēmuma reputāciju.

Otršķirīgi faktori, piemēram, patriotisms, ESG principi vai lojalitātes programmas, ietekmi atstāj, taču nav izšķiroši. Uzticība — kas veidojas ar atklātu komunikāciju, solījumu izpildi un atbilstošiem drošības mehānismiem — joprojām ir centrālais elements.

Galū galā katrs lēmums ir riska un ienesīguma līdzsvars. Šie secinājumi sniedz skaidru signālu — uzņēmumi, kas ar integritāti tiecas uz ilgtspējīgu izaugsmi, ir tie, kuri ilgtermiņā iegūst investoru uzticību.

MĀRTIŅŠ ŠULTE, AS MINTOS
VADĪTĀJS UN UZŅĒMUMA LĪDZDIBINĀTĀJS



UZTICĪBA RODAS NO KONSEKVENCES

Pētījuma rezultāti atspoguļo arī MADARAS novēroto — ilgtermiņa investori vērtē uzņēmumu spēju nodrošināt ilgtspējīgu izaugsmi, stabilu rentabilitāti un paredzamu dividenžu politiku.

Izvēloties ieguldīt atsevišķos uzņēmumos, svarīgākais ir konsekventa rezultātu trajektorija, nevis īstermiņa svārstības. Tieši šos aspektus MADARA Cosmetics akcionāri visbiežāk min kā iemeslu ilgstošai uzticībai uzņēmumam.

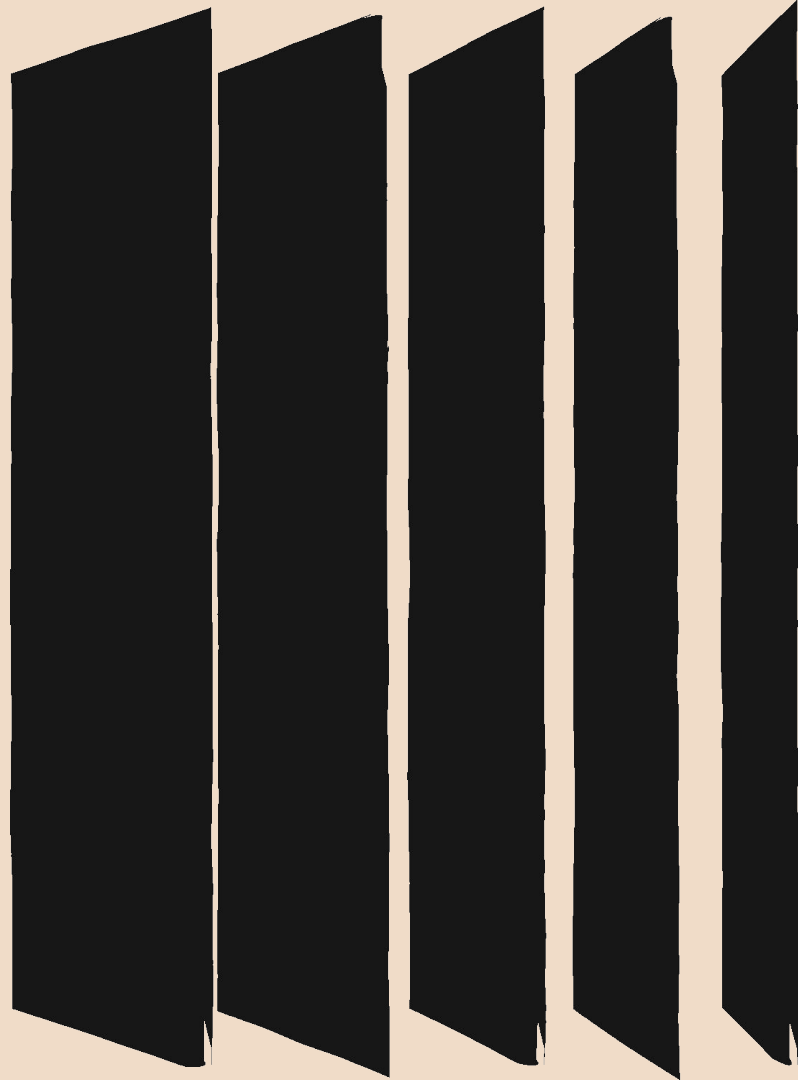
Caurredzamība, zīmola lojalitāte un solījumu izpilde veido uzticības pamatu. ESG faktori un lojalitātes programmas var būt labs papildinājums, taču investoru pārliecību veido ilgtermiņā konsekventa darbība un rezultāti.

GUNTA ŠULTE, MADARA COSMETICS IZPILDDIREKTORE

”



3. UZTICAMĀKIE INFORMĀCIJAS AVOTI



BIEŽĀK IZMANTOTIE INFORMĀCIJAS IEGŪŠANAS KANĀLI

Privātajiem investoriem Latvijā būtiskākais informācijas avots par ieguldījumiem ir **biznesa mediji**.

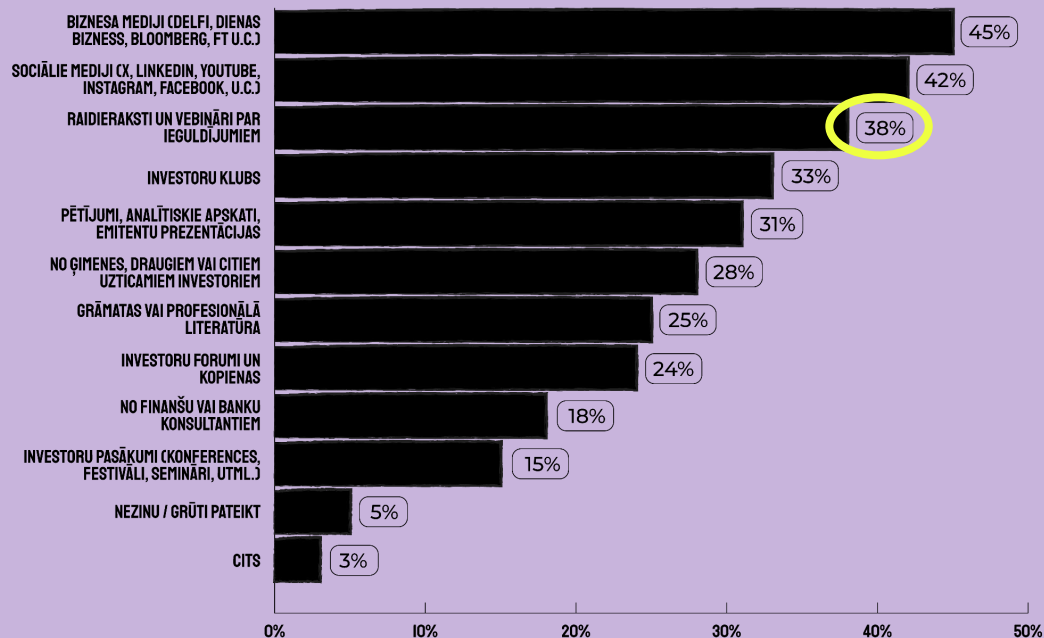
Līdzīgi populāri ir **sociālie mediji**, piemēram, *LinkedIn*, *YouTube*, *Facebook* un *Instagram*.

Nozīmīgu lomu spēlē arī **raidieraksti un vebināri par ieguldījumiem** (38 %) un **Investoru Klubs**, kas ar 33 % apsteidz pat analītiskos pētījumus un emitentu prezentācijas (31 %).

INTERESANTI

Atvērtajās atbildēs investori norādījuši arī **mākslīgo intelektu, pašizpēti, kā arī specializētos apmācību kursus** kā svarīgu informācijas avotu.

KUR JŪS VISBIEŽĀK IEGŪSTAT INFORMĀCIJU UN ZINĀŠANAS PAR IEGULDĪJUMIEM?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

KURU EKSPERTU VIEDOKLĪ VISVAIRĀK IEKLAUSĀS?

Balstoties uz datiem, visbiežāk minētie eksperti, kuru viedoklī par kapitāla tirgu respondenti visvairāk ieklausās:

Kaspars Peisenieks
Toms Kreičbergs
Valters Vestmanis
Alina Zela

Karīna Kulberga
Andrejs Martinovs
Ģirts Rungainis
Roberts Idelsons

Trīs biežāk minētie uzņēmumi, kas privātajiem investoriem asociējas ar Latvijas kapitāla tirgu, ir **Virši**, **Indexo** un **MADARA**. Šie zīmoli pārstāv biržā kotētus uzņēmumus, kas izceļas ar atpazīstamību un regulāru komunikāciju ar sabiedrību.

INTERESANTI

Gan uzņēmumu, gan ekspertu kontekstā dati skaidri parāda — kapitāla tirgū svarīgs nav tikai finanšu sniegums, bet arī uzticama reputācija, aktīva klātbūtne publiskajā telpā un spēja skaidri komunicēt ar sabiedrību.

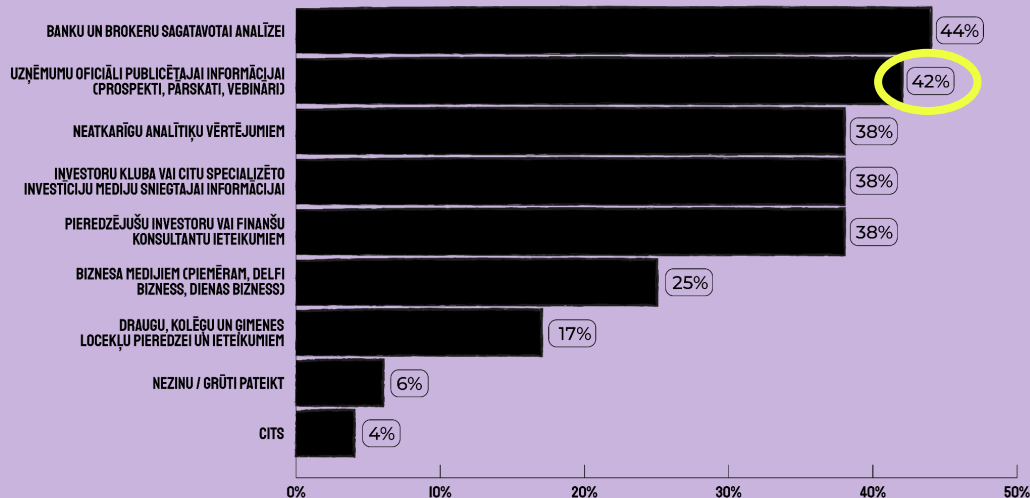
Investori ieklausās tajos, kuri ir **profesionāli, konsekventi** un **uzticami**. Šis ir būtisks resurss, ko jāveido un jāstiprina ilgtermiņā — **ne tikai uzņēmumiem, kas plāno IPO vai emisijas, bet arī tirgus līderiem, viedokļu un politikas veidotājiem**, kuri vēlas veicināt aktīvu investoru iesaisti un kapitāla tirgus attīstību Latvijā.

Uzticamākie Informācijas avoti

Investori lēmumus pieņem, balstoties uz **daudzveidīgiem, bet pārbaudāmiem informācijas avotiem.**

Neatkarīgie analītiķi, Investoru Klubs, finanšu konsultanti un oficiālā uzņēmumu informācija (īpaši mājas lapā pieejamā informācija) — investori izvēlas kombinēt uzticamus avotus, meklējot dziļāku izpratni un datu pamatotību.

KURIEM INFORMĀCIJAS AVOTIEM JŪS VISBIEŽĀK UZTICĀTIES, PIEŅEMOT IEGULDĪJUMU LĒMUMUS?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

PAMUDINĀJUMS SAROSĪTIES

INVESTOR PULSE 2025 rezultāti patīkami iepriecina. Proti, lai arī Latvijā investīciju tēma ir salīdzinoši jauna un kopiena maza, mums īsā laikā ir izveidojusies uzticama tā saucamā “nebanku” ekspertu bāze, kuru tad, kā rāda aptaujas dati, arī labprāt uzklausa. Sociālajos medijos netrūkst gan pašmāju, gan ārzemju investīciju “guru”, kas, solot zelta kalnus, sporta auto un dārgas villas, bieži vien dalās ar nepatiesu un maldinošu informāciju. Taču vismaz aptaujāto vidū priekšroka tiek dota ļoti mērenu un reālistisku padomu devējiem.

Tāpat arī laikā, kad tradicionālo ziņu mediju ietekme rūk, ir patīkami, ka tomēr jautājumos par “naudas lietām”, sabiedrība aizvien izvēlas uzticēties profesionāliem žurnālistiem un redakcijām. Taču, ņemot vērā, ka Latvijā par investīciju un savas naudas saprātīgu pārvaldīšanu ziņu mediji tomēr runā salīdzinoši maz, šie dati varētu kalpot arī kā pamudinājums sarosīties, jo ir redzamas auditorijas gaidas un vajadzības pēc šāda profesionāla satura.

RAIVIS VILŪNS, 'DELFI' RAIDĪJUMA "NĀKOTNES
KAPITĀLS" VADĪTĀJS

”



INVESTORI IZVĒLAS SATURU AR VĒRTĪBU

Raidieraksti šobrīd ieņem arvien nozīmīgāku vietu privāto investoru informācijas laukā. Tie kļuvuši par vienu no galvenajiem satura formātiem, kur apgūt padziļinātas zināšanas un skaidrojumus par ieguldījumiem. Līdzās tiem galveno informācijas avotu topā ir sociālie mediji — platformas, kur raidierakstu saturs var dzīvot tālāk īsākos, dinamiski montētos video izgriezumos, sasniedzot plašāku auditoriju.

Šī mijiedarbība ir piemērs plašākām pārmaiņām tajā, kā patērējam saturu. Pēc vairākiem gadiem, kad ir dominējis īss, izklaidējošs un virspusējs saturs, cilvēki arvien vairāk saturā novērtē dziļumu un stāstījuma kvalitāti. Uz tendenci reaģē kā satura veidotāji, kas pēdējā gada laikā ir sākuši veidot garākus video, tā sociālo mediju platformas, kas palielina maksimālo “īso” video ilgumu (*TikTok* — 10 minūtes, *Instagram* “Reels” — 3 minūtes). Blakus 15 sekunžu kaķu video arvien vairāk vēlamies redzēt 3 minūšu izgriezumus no sev interesējoša raidieraksta — arī par ieguldījumiem.

Pētījumā minētie kapitāla tirgus eksperti, kuru viedoklī Latvijas privātie investori ieklausās, sevi ir pierādījuši kā satura veidotāji vai savas jomas influenceri, kas sinerģiju starp padziļinātu raidieraksta formu veiksmīgi savieno ar sociālo mediju dinamiku. Rezultāts — plašāka sabiedrības daļa, kurai investīcijas kapitāla tirgū ir saprotamas un pieejamas.

ANNA MARIJA JUNKERE,
REKLĀMAS AĢENTŪRAS WKND STRATĒĢE



4. KAPITĀLA TIRGUS FAVORĪTI



VEIKSMĪGĀKIE IPO UN OBLIGĀCIJU PIEDĀVĀJUMI LATVIJĀ

VEIKSMĪGĀKIE IPO

Lai arī pēdējos gados Latvijas kapitāla tirgū norisinājušies vairāki jauni IPO, vislielākās investoru simpātijas šobrīd izpelnījies nesena **Kalve Coffee** publiskais piedāvājums. Spēcīgs zīmols, stāsts un skaidra attīstības vīzija — tas viss palīdzējis piesaistīt privāto investoru uzticību.

Vienlaikus popularitāti investoru vidū joprojām saglabā arī agrākie IPO dalībnieki — **MADARA Cosmetics** un **Virši-A**. Tie kļuvuši par piemēru tam, kā ilgtspēja, zīmola vērtība un atpazīstamība spēj noturēt interesi arī ilgākā laika posmā pēc publiskā piedāvājuma.

VEIKSMĪGĀKĀS OBLIGĀCIJAS

Starp nesenajiem publiskajiem obligāciju piedāvājumiem par veiksmīgākajiem investoru skatījumā visbiežāk minēti trīs uzņēmumi — **DelfinGroup**, **Eleving Group** un **Storent Holding**.

Respondentu atzinību izpelnījušies arī **Grenardi Group**, **LATRAPS**, **Rīgas ūdens**, **Longo Group** un **OC VISION** — apliecinot, ka interese par obligāciju tirgu nav saistīta tikai ar sektoru vai uzņēmuma lielumu, bet gan ar spēju skaidri, uzticami un pārliecinoši veidot savu investīciju stāstu.

Taču gandrīz **trešdaļa respondentu norādījuši, ka viņiem bija grūti izteikt konkrētu vērtējumu**. Tas norāda uz joprojām pastāvošu informācijas asimetriju — gan publiski pieejamās analīzes ierobežotību, gan kopumā mazo izpratni par publiskajām obligāciju emisijām investoru vidū.

BALSTĀS VĒRTĪBĀS

Paldies visiem, kuri noticēja KALVES stāstam un piedalījās mūsu IPO. Lielāko daļu akcionāru veidoja privātie investori, un daudzi no viņiem akcijas iegādājās pirmo reizi. Tas mums ir īpašs apliecinājums — cilvēki izvēlējās savu pirmo soli investīciju pasaulē tieši kopā ar KALVI.

Mēs apzināmies Baltijas akciju tirgus izaicinājumus, tāpēc šo soli redzam arī kā ieguldījumu tā attīstībā. Uzticība, ko esam saņēmuši, balstās KALVES reputācijā, skaidrā attīstības virzienā un mūsu apņēmībā veidot ilgtspējīgu uzņēmumu.

Šo uzticību turpināsim nest ar tādu pašu rūpību, kā grauzdējot kafiju — uzmanīgi, caurredzami un ar skatu nākotnē.

**GATIS ZĒMANIS,
KALVE COFFEE LĪDZDIBINĀTĀJS UN VADĪTĀJS**



12 GADU PIEREDZE OBLIGĀCIJU TIRGŪ

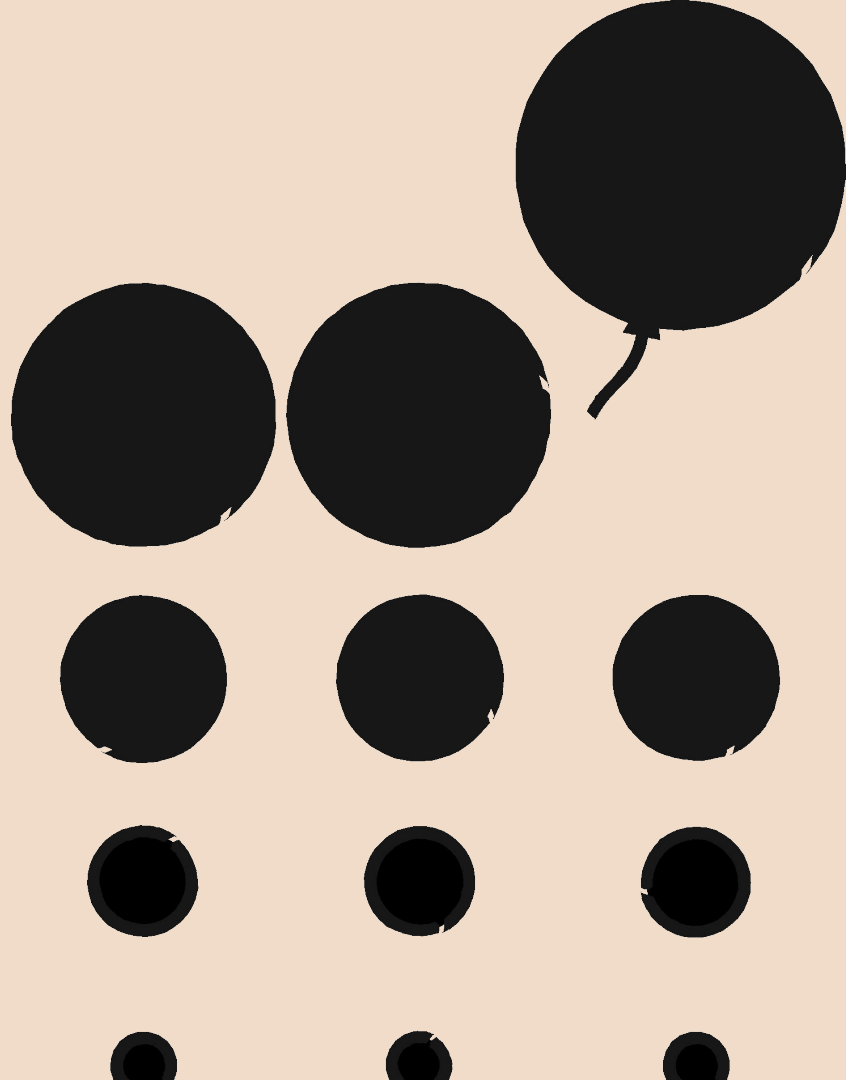
Pagājušā gada DelfinGroup publiskā obligāciju emisija apliecināja, ka konsekventa un caurredzama komunikācija ar investoriem strādā. Emisija tika pārrakstīta 1,5 reizes — piesaistījām 15 miljonus eiro, kamēr pieprasījums sasniedza 22,3 miljonus eiro. Pamats šādai uzticībai ir skaidrs — obligāciju investoriem būtiska ir pārlicība, ka ieguldītos līdzekļus saņems atpakaļ. DelfinGroup jau 12 gadus emitē obligācijas un līdz šim veiksmīgi atmaksātas 8 emisijas.

Rezultātā vēl pirms šīs obligāciju emisijas mums bija jau vairāki simti obligāciju investoru ar pozitīvu pieredzi, un jaunie investori varēja tiem pievienoties. Tāpat, veicot ieguldījumus obligācijās, investoriem ir svarīgi, lai uzņēmumam būtu saprotams, ar finanšu rezultātiem pamatots biznesa modelis. DelfinGroup gadījumā kā apliecinājums tam kalpoja fakts, ka jau kopš paša uzņēmuma darbības sākuma, piecpadsmit gadu garumā, esam spējuši strādāt ar peļņu un pastāvīgi audzēt sava biznesa apmēru.

ARTŪRS DREIMANIS, AS DELFINGROUP FINANSĒŠANAS
UN INVESTORU ATTIECĪBU VADĪTĀJS



5. VALSTS UZNĒMUMI BIRŽĀ — INVESTORU SKATĪJUMS



VAI VALSTS IR GATAVA ATBILDĒT INVESTORU GAIDĀM?

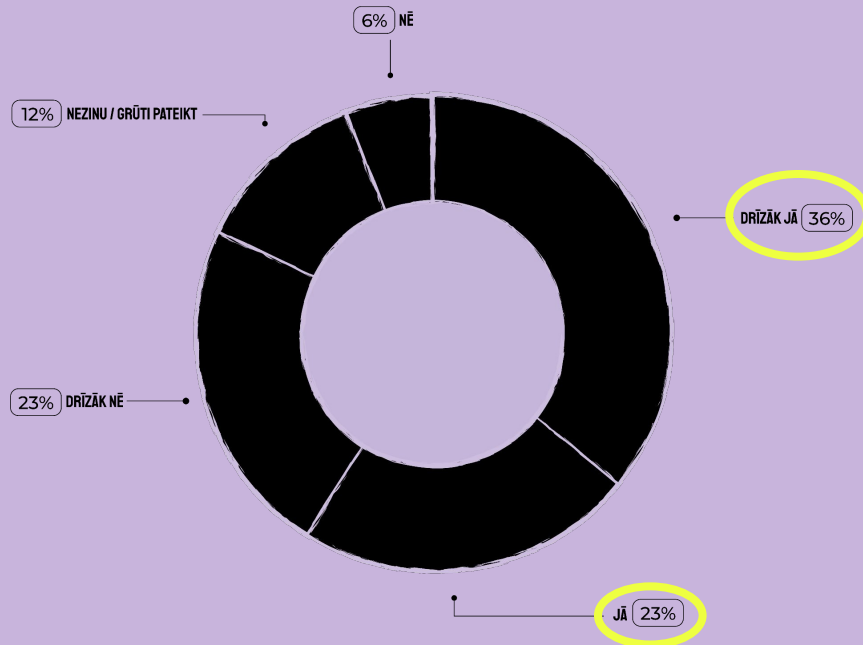
Investori dod **zaļo gaismu**, bet valsts pagaidām
nogauda, stāvot pie luksofora.

Diskusija par Latvijas valsts un pašvaldību uzņēmumu
iesaisti kapitāla tirgū nav jauna — tā ilgst jau vairāk
nekā desmitgadi. Tomēr līdz šim tai ir pietrūcis
būtiskākā elementa — politiskās gribas.

~60 %

respondentu atzīst, ka būtu ieinteresēti
ieguldīt valsts vai pašvaldību uzņēmumu
emisijās, ja tādas tiktu piedāvātas.

VAI JŪS BŪTU IEINTERESĒTS(-A) IEGULDĪT LATVIJAS VALSTS VAI PAŠVALDĪBU
UZŅĒMUMU EMISIJĀS, JA TĀDAS TIKTU PIEDĀVĀTAS?



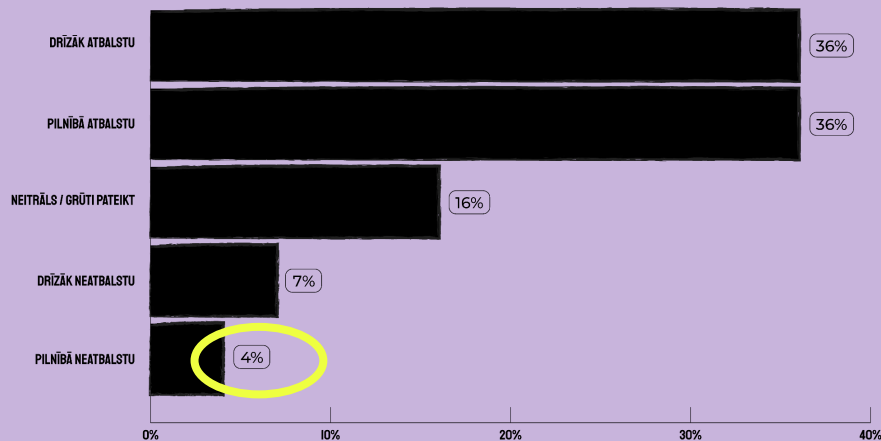
Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

INVESTORU DOMAS PAR VALSTS STRATĒGISKO UZŅĒMUMU KOTĒŠANU BIRŽĀ

72 %

Vēl lielāks īpatsvars atbalsta ideju par daļēju (līdz 25 %) akciju kotēšanu valsts stratēģiskajos uzņēmumos, piemēram, Latvenergo, Latvijas valsts meži, Augstsprieguma tīkls u. c. Tikai neliela daļa — **7 % aptaujāto** — drīzāk neatbalsta šo ideju, un vien **4 %** ir kategoriski pret.

VAI JŪS ATBALSTĀT IDEJU, KA BIRŽĀ TIKTU KOTĒTI LĪDZ 20-25% NO AKCIJĀM VALSTS STRATĒGISKAJOS UZŅĒMUMOS (LATVENERGO, AS AUGSTSPRIEGUMA TĪKLS, LATVIJAS VALSTS MEŽI U.C.)?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

VISLIELĀKĀ INTERESE POTENCIĀLA IPO GADĪJUMĀ

Latvijas privātajiem investoriem vislielākā interese būtu par šādiem uzņēmumiem potenciāla IPO gadījumā:

1. Latvijas valsts meži
2. LMT
3. Latvenergo
4. Tet
5. Augstsprieguma tīkls

Tie ir uzņēmumi ar stabilu reputāciju un nozīmīgu lomu Latvijas ekonomikā. Šie dati ir būtisks signāls gan politiķiem, gan kapitāla tirgus veidotājiem — investori ir gatavi, tirgus ir gatavs, un sabiedrībā valda gaidas.

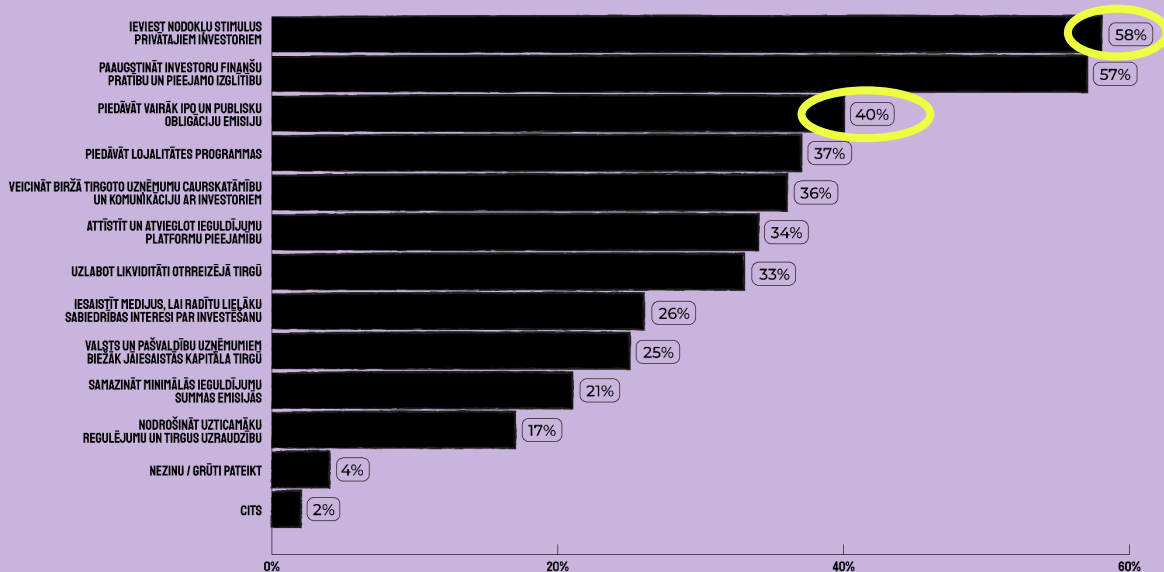
Investoru interesi apstiprina arī minētie konkrētu uzņēmumu nosaukumi, kurus viņi būtu gatavi apsvērt IPO gadījumā.

PRIVĀTO INVESTORU IEROSINĀJUMI KAPITĀLA TIRGUS ATTĪSTĪBAI

Nozīmīgs ir arī signāls politiķiem un kapitāla tirgus veidotājiem — privātie investori norāda, ka jomas attīstībai nepieciešama skaidra un mērķtiecīga rīcība.

Visbiežāk minētais ierosinājums — **nodokļu stimuli investoriem** (58 %), bet cieši seko arī **pieprasījums pēc labākas finanšu pratības, plašākas izglītības pieejamības** un aktīvākas **IPO iniciatīvas**.

KO, JŪSUPRĀT, VAJADZĒTU DARĪT, LAI VEICINĀTU LATVIJAS KAPITĀLA TIRGUS ATTĪSTĪBU UN PIEVILCĪBU PRIVĀTAJIEM INVESTORIEM?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

ATSEVIŠKAS VALSTS UN PAŠVALDĪBU KAPITĀLSABIEDRĪBAS STRĀDĀ PIE PUBLISKĀ PIEDĀVĀJUMA SAGATAVOŠANAS

Pētījuma rezultāti apliecina, ka, līdzīgi kā citās ES dalībvalstīs, Latvijā attīstās pozitīvs publiskais viedoklis par kapitāla tirgus veidošanos, un ir redzama gatavība tajā aktīvi iesaistīties. Viena no lielākajām problēmām ir tā, ka šobrīd politiskajā vidē nav iespējams panākt vienošanos par valsts kapitālsabiedrību virzīšanu uz kapitāla tirgu.

Kapitāla tirgus attīstība ir arī viena no fundamentālām ES prioritātēm. Latvijā mums ir izveidota laba kapitāla tirgus infrastruktūra un regulējums. Tiekoties ar *Euroclear*, esam pārrunājuši arī potenciālo kanālu, lai to savienotu ar lielāko Eiropas vērtspapīru depozitāriju, kas dotu iespēju arī lieliem globāliem tirgus spēlētājiem vieglāk ienākt Latvijas kapitāla tirgū.

Ir būtiski turpināt veicināt kopējo ekosistēmas attīstību, un jo īpaši palielināt tirgus apjomu, ko var sasniegt, biržā ienākot jauniem uzņēmumiem.

Šobrīd atsevišķas valsts un pašvaldību kapitālsabiedrības strādā pie publiskā piedāvājuma sagatavošanas, piemēram, Rīgas namu pārvaldnieks un Latvijas autoceļu uzturētājs. Arī Tet un LMT akciju iegādes darījuma plāni paredz privātā kapitāla piesaisti, savukārt Rīgas ūdenim ir veiksmīga obligāciju emisiju pieredze, kas vienlaikus paaugstina gatavību nākotnes startam biržā.

ARVILS AŠERADENS, FINANŠU MINISTRS



PĒTĪJUMS APLIECINA TO, KA UZŅĒMUMU IZIEŠANU TIRGŪ KAVĒ POLITISKĀS GRIBAS UN ILGTERMIŅA REDZĒJUMA TRŪKUMS

Mums ir visi priekšnosacījumi, lai Latvijas kapitāla tirgus kļūtu par dinamisku un investoriem pievilcīgu vidi — regulatīvā vide ir sakārtota, tirgus infrastruktūra ir augstā līmenī, šobrīd iztrūkstošais elements ir lielle kapitāla tirgus dalībnieki, kas spētu pacelt tirgus kapitalizācijas līmeni, tādā veidā padarot tirgu redzamu un interesantu arvien jauniem tirgus dalībniekiem.

No valsts kapitālsabiedrību izešanas kapitāla tirgū ir reāli ieguvumi, proti, Latvijas iedzīvotājiem (t. sk. pensiju fondiem) ir līdzekļi ieguldīšanai, bet pašlaik tie galvenokārt tiek virzīti uz ārvalstu tirgiem. Valsts uzņēmumu daļēja kotācija varētu piesaistīt šo kapitālu vietējam tirgum.

Biržā kotēti valsts uzņēmumi kļūst efektīvāki, inovatīvāki un spēj attīstīt infrastruktūru ar kapitāla tirgus palīdzību. Ja valsts kapitālsabiedrība piesaista finansējumu kapitāla tirgū, valsts finansējuma sadaļa tiek atslogota, līdz ar to valsts budžeta līdzekļus iespējams novirzīt citām prioritātēm, kas šobrīd ir ne mazāk svarīgi.

SANTA PURGAILE,
LATVIJAS BANKAS PREZIDENTA VIETNIECE



JĀIZMANTO IESPĒJAS UN JĀVIRZA KOMERCIĀLI ORIENTĒTOS VALSTS UN PAŠVALDĪBU UZŅĒMUMUS BIRŽĀ

Aptauja apliecina, ka komerciālo valsts un pašvaldību uzņēmumu kotāciju biržā atbalsta ne tikai eksperti, pensiju fondi un starptautiskās organizācijas, bet arī privātie investori. Tas ir nozīmīgs signāls politiķiem un politikas veidotājiem, ka 60 % no privātajiem investoriem būtu gatavi ieguldīt un kļūt par līdzīpašniekiem lielajos valsts uzņēmumos.

Lai attīstītu uzņēmumu darbību, tostarp eksporta tirgos, būs nepieciešams skaidrs biznesa plāns, sakārtota pārvaldība un, protams, papildu finansējums, kuru iespējams piesaistīt no biržas investoriem. Pašlaik Latvijas valsts kapitālsabiedrībām ik gadu no valsts budžeta tiek novirzīts vairāk nekā miljards eiro, savukārt paši uzņēmumi ik gadu investē no 700 miljoniem līdz par 1,2 miljardiem eiro. Ja daļu no šīs summas aizstātu ar finansējumu no kapitāla tirgus, kā arī samazinātu ikgadējo publisko finansējumu valsts uzņēmumiem, pat pusmiljardu eiro varētu novirzīt kritiski svarīgām nozarēm — aizsardzībai, veselības aprūpei un izglītībai.

Tomēr šis potenciāls joprojām netiek izmantots, jo prevalē īstermiņa politiskās intereses un vēlme ietekmēt un kontrolēt kapitālsabiedrības pēc saviem ieskatiem. Ja nevēlamies turpmāku stagnāciju un nodokļu celšanu tuvākajā laikā, ir jāizmanto iespējas, kas jau šobrīd ir valdības un pašvaldību rīcībā — virzīt komerciāli orientētos valsts un pašvaldību uzņēmumus biržā.

ANDRIS GRAFS, BALTIJAS KORPORATĪVĀS PĀRVALDĪBAS
INSTITŪTA VICEPREZIDENTS UN VADĪTĀJS LATVIJĀ



6. NOSKAŅOJUMS , UN NĀKOTNES SKATĪJUMS



GATAVĪBA IEGULDĪT

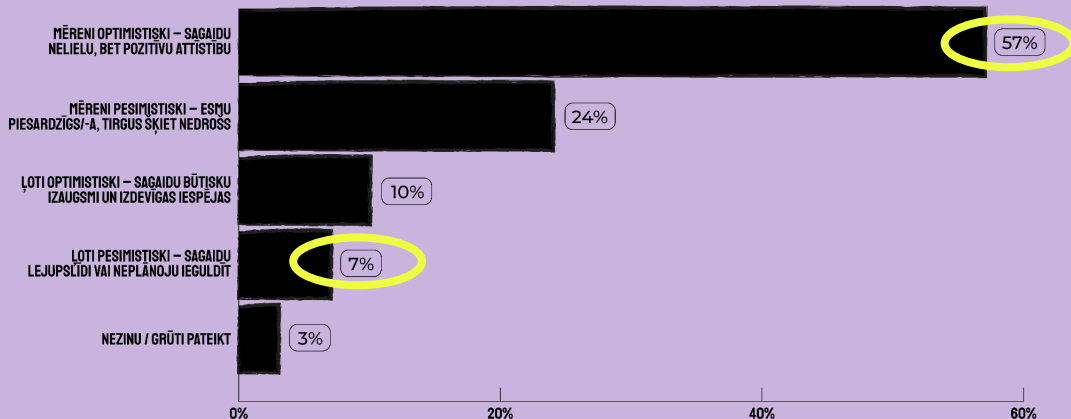
LATVIJAS UN BALTIJAS KAPITĀLA TIRGŪ

57%

mēreni optimistisks sentiments.

Lielākā daļa respondentu gaida nelielu, bet pozitīvu attīstību reģionālajā kapitāla tirgū, vienlaikus saglabājot izsvērtu piesardzību. Ļoti optimistisks vai izteikti pesimistisks skatījums raksturīgs tikai nelielai daļai investoru, kas liecina par samērā stabilu, bet rūpīgi izvērtētu pieeju ieguldījumu lēmumu pieņemšanai.

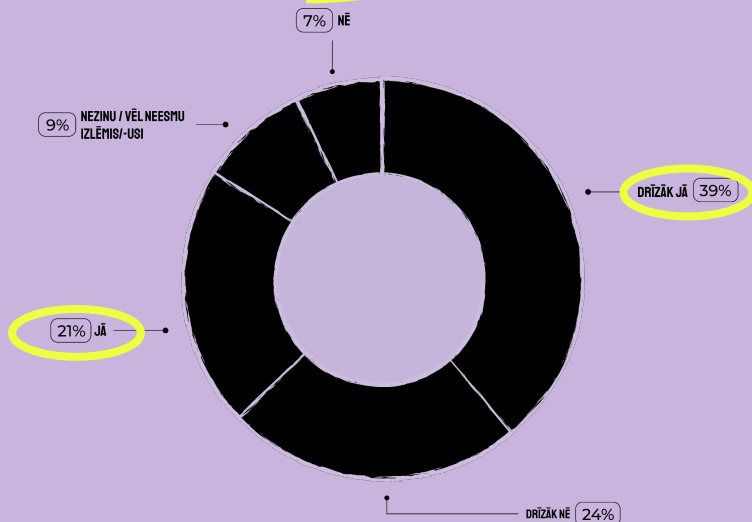
KĀ JŪS ŠOBRĪD VĒRTĒJAT SAVU GATAVĪBU IEGULDĪT LATVIJAS UN BALTIJAS KAPITĀLA TIRGŪ?



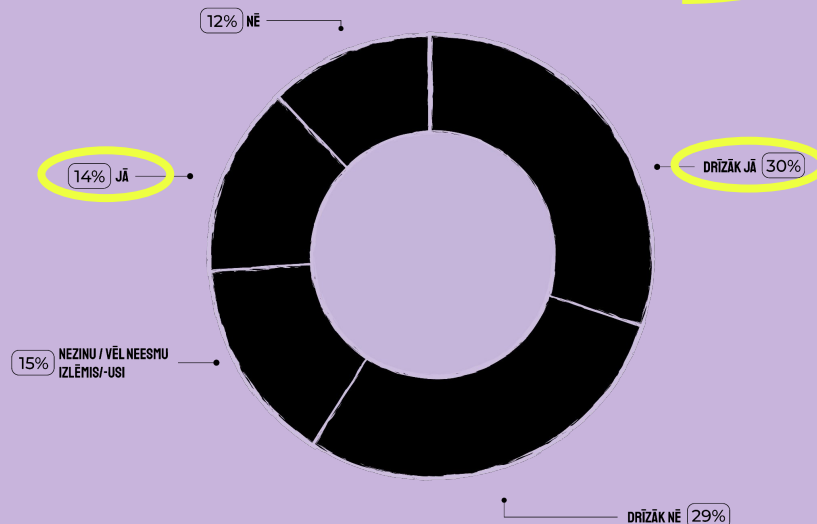
Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

VAI TUVĀKĀ GADA LAIKĀ PLĀNOJAT IEGULDĪT LATVIJAS UN BALTIJAS UZNĒMUMU AKCIJĀS VAI OBLIGĀCIJĀS?

VAI TUVĀKĀ GADA LAIKĀ PLĀNOJAT IEGULDĪT
LATVIJAS VAI BALTIJAS UZNĒMUMU AKCIJĀS?



VAI TUVĀKĀ GADA LAIKĀ PLĀNOJAT IEGULDĪT LATVIJAS VAI BALTIJAS UZNĒMUMU OBLIGĀCIJĀS?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

Salīdzinot abus tirgus, var secināt, ka akciju segments šobrīd investoriem šķiet aktīvāks, kamēr obligācijas piesaista ar stabilitāti un paredzamību. Abos gadījumos aptaujas rezultāti rāda — **interese par ieguldījumiem Latvijas un Baltijas kapitāla tirgū saglabājas augsta.**

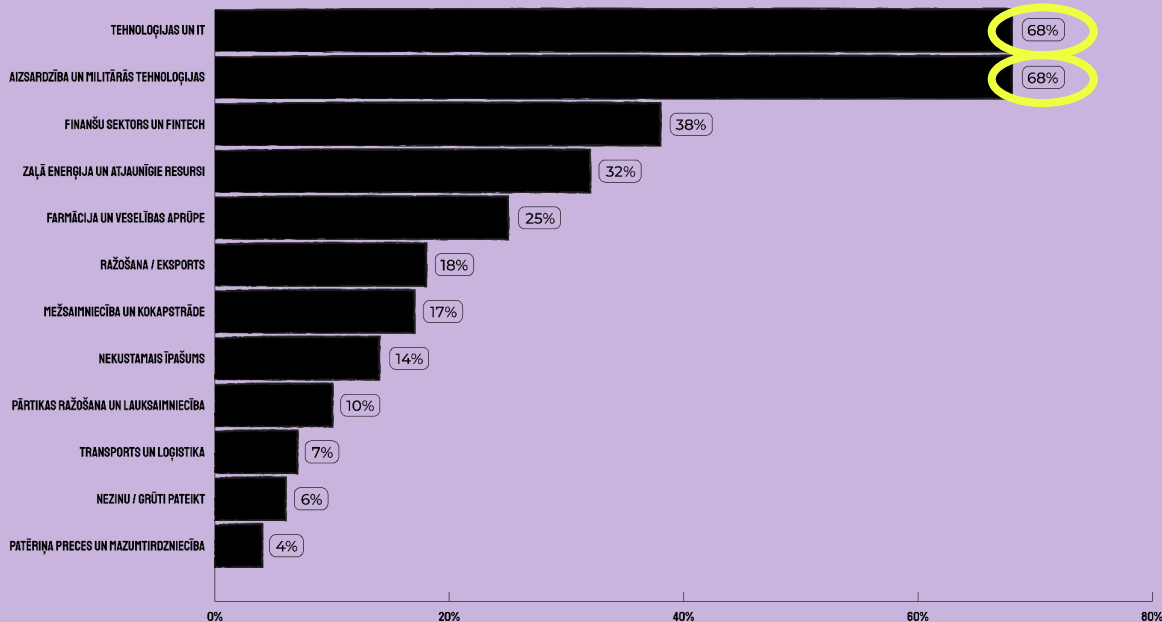
PERSPEKTĪVĀKĀS NOZARES LATVIJĀ UN BALTIJĀ

68 %

visbiežāk nosauktās nozares —
tehnoloģijas un IT, kā arī aizsardzība
un militārās tehnoloģijas.

Investoru prioritātes skaidri virzās uz
inovācijām, tehnoloģiju attīstību, drošību un
ilgtspēju — nozarēs, kas tiek asociētas ar
nākotnes izaugsmi un lielāku investīciju
atdevi.

KĀDĀS NOZARĒS JŪS ŠOBRĪD SASKATĀT VISLIELĀKO IZAUGSMES UN IEGULDĪJUMU POTENCIĀLU LATVIJĀ UN BALTIJĀ?



Avots: Privāto investoru aptauja INVESTOR PULSE, augusts, 2025. n=1041

PIESARDZĪGUMS IR VIENA NO VEIKSMĪGA INVESTORA SVARĪGĀKAJĀM ĪPAŠĪBĀM

Prātīgs investors ir piesardzīgs, ne tikai paužot optimismu par akciju vai obligāciju tirgus attīstību, bet arī veicot reālas darbības, investējot. Pieredzējuši investori ir cilvēki, kas, salīdzinājumā ar “parastiem” cilvēkiem, vairākas reizes ir “tirgus sistī un sodīti” par piesardzības zaudēšanu. Ņemot vērā šo faktu, es uzskatu, ka “parasta cilvēka valodā” šis pētījuma sadaļas rezultāti norāda uz ļoti optimistisku noskaņojumu par tirgus attīstību. Arī gatavība ieguldīt ir augsta! Tas dod signālu potenciālajiem tirgus emitentiem konvertēt šo optimismu startam kapitāla tirgos. Savukārt uzraugiem un tirgus attīstības politikas veidotājiem tas uzliek par pienākumu atsaukties un spert soļus, lai nodrošinātu šo attīstību.

Runājot par pētījuma daļu par perspektīvām nozarēm, tās kopumā neatšķiras no starptautisko investoru noskaņojuma — gan IT tehnoloģijas, gan militārā tēma ir populāra visā pasaulē. Tas jau ir atspoguļojies šo vērtspapīru cenās, kas ir vēsturiski augstas, un prātīgam un piesardzīgam investoram tas ir signāls par tirgus pārkaršanu. Labā ziņa ir tā, ka, ja notiks potenciāla tirgus burbuļa pārplīšana, Baltijas investori no tā cietīs citur, bet ne Baltijā, jo šīs nozares šeit praktiski nav pārstāvētas.

ANDREJS MARTINOVS,
INVL ASSET MANAGEMENT VALDES PRIEKŠSĒDĒTĀJS



TAS IR LABI!

INVESTOR PULSE respondenti ir mēreni optimistiski reālisti attiecībā uz gatavību ieguldīt Baltijas akcijās un obligācijās. Tas ir labi!

Tas nozīmē, ka piedāvājumiem ir jābūt gana pievilcīgiem, lai investori tos izvēlētos iekļaut savos portfeļos.

Var secināt, ka pagājuši ir tie laiki, kad investori iegulda vietējos uzņēmumos vien atbalstīšanas pēc vai arī iegulda ilūzijās par ātras un lielas peļņas gūšanas iespējām.

Šāda reālistiska pieeja iespējos gan emitentiem piedāvāt tādus piedāvājumus, kuros investori varēs vidējā termiņā nopelnīt, gan arī investoriem potenciāli sasniegt savas reālistiskās gaidas. Tāpat arī investori, kuri ar saviem ieguldījumiem būs sasnieguši savus mērķus šo faktoru kombinācijā, daudz aktīvāk dalīsies ar savu pieredzi ar tiem sabiedrības dalībniekiem, kuri vēl tikai domā par investīciju veikšanu.

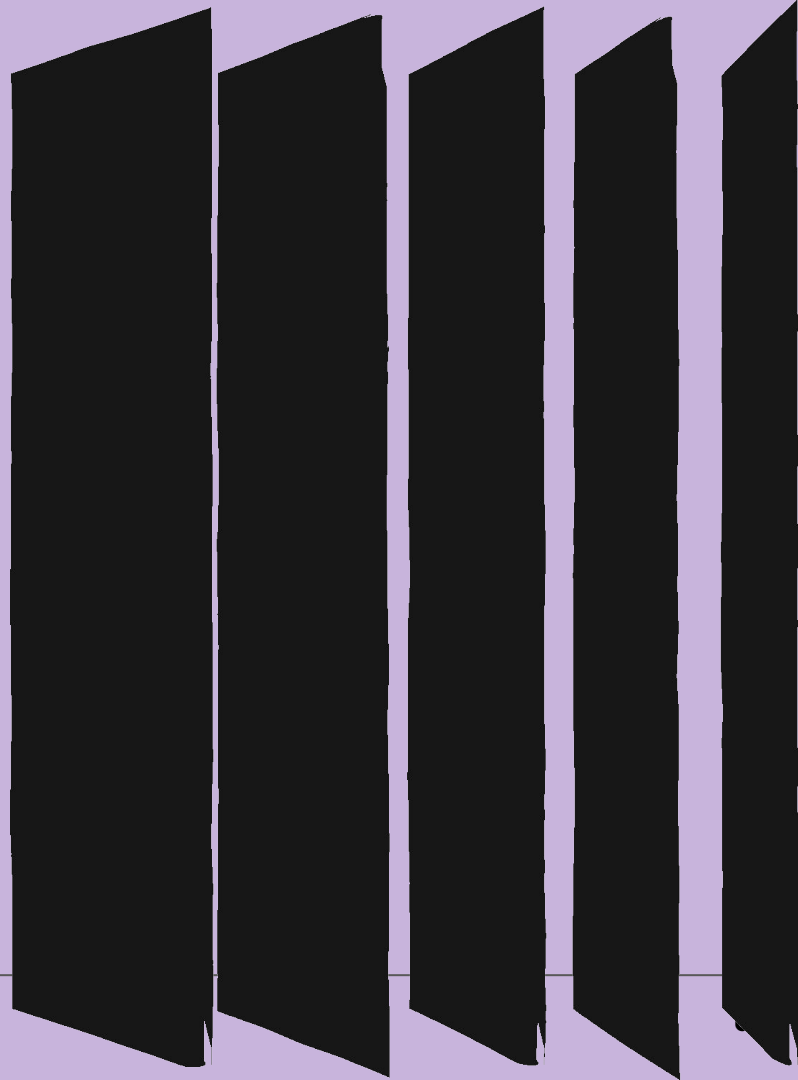
Tas kopumā nodrošinās daudz spēcīgāku un ilgtspējīgāku kapitāla tirgus attīstību Latvijā un Baltijā kopumā.

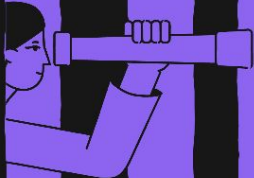
**KASPARS PEISENIEKS,
INVESTORU KLUBA GALVENAIS REDAKTORS**



ATRUNA

Šajā pētījumā sniegtā informācija ir vispārīga un paredzēta tikai informatīviem nolūkiem. Tā nav uzskatāma par ieguldījumu konsultāciju, ieteikumu vai aicinājumu pirkt vai pārdot finanšu instrumentus. Pirms jebkādu ieguldījumu veikšanas ieteicams konsultēties ar licencētu ieguldījumu speciālistu vai finanšu konsultantu.



A stylized illustration of a person's head and arm in profile, looking through a telescope. The person is positioned on the left side of the frame, with their arm extended and holding the telescope. The background consists of several vertical black bars of varying widths, creating a striped effect.

PALDIES!

Ja vēlies iegūt padziļinātu
informāciju par pētījumu,
sazinies ar mums.

laima.auza@springchanges.com

SPRING Investoru Klubs


**SIGNET
BANK**

WKND
STRATEGIC & CREATIVE AGENCY

**investor
pulse** LATVIAN REPORT
2025