

Analiza sectoriala EY România: Randamentele aşteptate de investitori au înregistrat o tendinţă de creştere accelerata în prima parte a anului 2022



Costul capitalului a continuat o tendinţă crescătoare în primul trimestru al anului curent, conturată încă din a doua parte a anului 2021, conform analizei sectoriale EY România.

Începutul anului 2022 a fost caracterizat de perspective îngrijorătoare la nivel global, determinate de contextul geopolitic şi dezechilibrele provocate de pandemie, încă resimţite pe piaţă. Aceste aspecte s-au tradus în creşteri semnificative de preţuri ale bunurilor de consum, revizuirea şi temperarea previziunilor de creştere economica, precum şi în conturarea unei baze de creştere a ratelor dobânzilor de politica monetară.

Conflictul dintre Rusia şi Ucraina a încetinit progresele înregistrate anterior privind normalizarea lanţului de aprovizionare. Contextul actual este caracterizat de incertitudine, evoluţia conflictului dintre cele două ţări fiind un factor de influenţă semnificativ, atât prin impactul sancţiunilor actuale, precum şi al anticipării unor posibile măsuri suplimentare.

Sancţiunile impuse Rusiei afectează comerţul internaţional şi intermedierea financiară. Impactul este şi va fi resimţit prin trei canale principale. În primul rând, dinamica accelerată a preţurilor privind marfurile precum alimentele şi energia vor împinge şi mai mult inflaţia, erodând, la rândul său, valoarea veniturilor. În al doilea rând, economiile vecine, în special, se vor confrunta cu perturbarea activităţii comerciale, a lanţurilor de aprovizionare, precum şi cu o creştere istorică a fluxurilor de refugiaţi. În cele din urmă, încrederea redusă a investitorilor va afecta preţurile activelor, va determina înăsprirea condiţiilor financiare şi va stimula potenţiale ieşiri de capital de pe pieţele emergente.

Investiţiile sunt în continuare susţinute prin pachete de instrumente de finanţare nerambursabile promovate atât de Uniunea Europeană, cât şi prin scheme de ajutor de stat la nivel naţional. De exemplu, finanţarea oferită prin Mecanismul de redresare şi rezilienţă va sprijini implementarea unor reforme şi investiţii cruciale în domenii cheie (cum ar fi energie verde, infrastructura, sănătate, administraţie publică), propuse pentru a combate efectele pe termen lung ale pandemiei de COVID-19. Suplimentar, pentru a atenua impactul economic generat de conflictul Rusia-Ucraina, Comisia Europeană a adoptat un cadru temporar de criză, pentru a permite statelor membre să folosească flexibilitatea prevăzută de normele de ajutoare de stat pentru a sprijini economia, îndeosebi companiile şi sectoarele puternic afectate. Ajutorul poate fi acordat sub forma de subvenţii directe, avantaje fiscale şi de plată sau alte forme de sprijin, cum ar fi avansuri rambursabile, garanţii sau împrumuturi.

“Contextul geopolitic şi macroeconomic a determinat continuarea tendinţei de creştere a randamentelor aşteptate

de investitori, conturata încă din a doua parte a anului 2021. Prima parte a anului 2022 a fost marcată de o accelerare a presiunilor inflaționiste și funcționarea cu sincopă a lanțurilor de producție și aprovizionare, în contextul conflictului dintre Rusia și Ucraina. Deloc surprinzător, cea mai ridicată volatilitate a costului capitalului pe parcursul primului trimestru al anului se remarcă în sectorul materiilor prime, fiind urmată de sectorul serviciilor financiare”, declară **Ileana Guțu**, *Partener Asociat și Coordonator al departamentului de Evaluare, modelare financiară și analize economice, EY România*.

La finalul primului trimestru al anului 2022, sectoarele ale caror randamente au înregistrat cele mai scăzute valori sunt telecomunicațiile și tehnologia informației, în timp ce sectorul serviciilor financiare și al materiilor prime se afla la limita superioară.

Analiza se bazează pe datele financiare disponibile la sfârșitul primului trimestru (T1) al anului 2022, publicate de companiile listate din principalele 10 sectoare din România: bunuri de consum și de larg consum, energie, servicii financiare, servicii medicale, produse industriale, tehnologia informației, materii prime, proprietăți imobiliare și servicii de telecomunicații.

- **Multiplicatorii financiari au variat diferit în funcție de industrie, însă poate fi observată o tendință de scădere la nivelul acestora, conturată încă de la finalul anului precedent**

Sectoarele ale caror multiplicatori financiari au înregistrat creșteri în prima parte a anului 2022 sunt serviciile financiare, precum și sectorul bunurilor de larg consum, care înregistrează valori maxime de 22,1x pentru multiplicatorul profitului net și respectiv 11,3x pentru multiplicatorul EBITDA. Cel mai redus nivel este înregistrat de companiile din sectorul de tehnologie a informației, cu un nivel minim al multiplicatorului EBITDA de 4x.

În România, în anul 2021, Produsul Intern Brut a înregistrat un avans de 5,6%. Ultimul trimestru al anului trecut a fost primul marcat de încetinirea activității economice cu 0,5% față de perioada similară a anului anterior, în contextul creșterii prețurilor la energie și carburanți, care au pus presiune pe capacitatea de producție a companiilor. Estimările privind evoluția economiei în primul trimestru al anului curent sunt de creștere, efectele contextului geopolitic și macroeconomic urmând a fi observate din cel de-al doilea trimestru.

“Lipsa predictibilității care domina piața și mediul investițional, precum și imposibilitatea fundamentării unor date de piață pot determina companiile să își redefinească planurile de investiții. Nu doar companiile cu operațiuni (sau active) în Rusia sau Ucraina, sau cele care tranzacționează cu aceste țări au fost afectate semnificativ. Companiile europene au resimțit impactul de asemenea – de ex. sectorul auto, producția de alimente, agricultura și transporturi. Asistăm la o fluctuație a multiplicatorilor în acele sectoare dependente de resursele și fluxurile economiilor implicate direct sau indirect în conflictul geopolitic”, declară Ileana Gutu.

Instrumentul de analiză sectorială este dezvoltat de Echipa de evaluare, analiză economică și modelare financiară (Valuation, Modelling and Economics - VME) din cadrul departamentului de Strategie și Tranzacții al EY România, iar analiza sectorială poate fi accesată în secțiunea site-ului EY “[Valuation Insights](#)”/”[Perspective de Evaluare](#)”, baza de date fiind actualizată trimestrial.