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



Costul capitalului a continuat o tendinţa crescatoare în primul trimestru al anului curent, conturata încă din a doua parte a anului 2021, conform analizei sectoriale EY România.

Începutul anului 2022 a fost caracterizat de perspective îngrijoratoare la nivel global, determinate de contextul geopolitic şi dezechilibrele provocate de pandemie, încă resimţite pe piaţa. 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 monetara.

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 doua ţari fiind un factor de influenţa semnificativ, atât prin impactul sancţiunilor actuale, precum şi al anticiparii unor posibile masuri suplimentare.

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

Investiţiile sunt în continuare susţinute prin pachete de instrumente de finanţare nerambursabila promovate atât de Uniunea Europeana, cât şi prin scheme de ajutor de stat la nivel naţional. De exemplu, finanţarea oferita prin Mecanismul de redresare şi rezilienţa va sprijini implementarea unor reforme şi investiţii cruciale în domenii cheie (cum ar fi energie verde, infrastructura, sanatate, administraţie publica), 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 Europeana a adoptat un cadru temporar de criza, pentru a permite statelor membre sa foloseasca flexibilitatea prevazuta 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 plata 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 marcata de o accelerare a presiunilor inflaționiste și funcționarea cu sincope a lanțurilor de producție și aprovizionare, în contextul conflictului dintre Rusia și Ucraina. Deloc surprinzator, cea mai ridicata volatilitate a costului capitalului pe parcursul primului trimestru al anului se remarca în sectorul materiilor prime, fiind urmata de sectorul serviciilor financiare ", declara **Ileana Guțu**, *Partener Asociat și Coordonator al departamentului de Evaluare, modelare financiara și analize economice, EY România*.

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

Analiza se bazeaza pe datele financiare disponibile la sfârșitului 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, proprietați imobiliare și servicii de telecomunicații.

- **Multiplicatorii financiari au variat diferit în funcție de industrie, însa poate fi observata o tendința de scadere la nivelul acestora, conturata înca 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 înregistreaza 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% fața de perioada similara a anului anterior, în contextul creșterii prețurilor la energie și carburanți, care au pus presiune pe capacitatea de producție a companiilor. Estimarile 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 fundamentarii unor date de piața pot determina companiile sa își redefineasca planurile de investiții. Nu doar companiile cu operațiuni (sau active) în Rusia sau Ucraina, sau cele care tranzacționeaza cu aceste țari au fost afectate semnificativ. Companiile europene au resimțit impactul de asemenea – de ex. sectorul auto, producția de alimente, agricultura și transporturi. Asistam la o fluctuație a multiplicatorilor în acele sectoare dependente de resursele și fluxurile economiilor implicate direct sau indirect în conflictul geopolitic", declara Ileana Gutu.

Instrumentul de analiza sectoriala este dezvoltat de Echipa de evaluare, analiza economica și modelare financiara (Valuation, Modelling and Economics - VME) din cadrul departamentului de Strategie si Tranzacții al EY România, iar analiza sectoriala poate fi accesata în secțiunea site-ului EY "*Valuation Insights"/"Perspective de Evaluare*", baza de date fiind actualizata trimestrial.