

Analiza sectoriala EY: În România, randamentele aşteptate de investitori au înregistrat o tendinţă de creştere pe parcursul anului, atingând la finalul lui 2021 un nivel cu 20% mai ridicat comparativ cu cel înregistrat în anul precedent



Dupa un an 2020 caracterizat de volatilitate, 2021 a fost conturat de perspective pozitive asociate cu relansarea economica, concomitent cu creşterea ratelor de vaccinare din regiune. Totuşi, îngrijorările privind noile mutaţii ale Covid-19 produc în continuare incertitudini. În ciuda provocarilor generate de contextul pandemic, produsul intern brut a crescut la nivel global, finalizând tranziţia de la redresare la expansiune şi depaşind nivelul înregistrat anterior pandemiei. Spre finalul anului 2021, pe fondul unui ritm atipic de redresare şi a unui mediu în continuare imprezibil, ritmul global de creştere a încetinit, cu precadere în economiile emergente. Presiunile inflaţioniste şi contextul geopolitic afecteaza de asemenea mediul investiţional.

Pachetul de instrumente de finanţare nerambursabila, subiect urmarit la nivel european, dar şi în România, provoaca în continuare atât oportunitaţi, cât şi incertitudini. Astfel, anul 2021 s-a încheiat într-o nota pozitiva datorita avizarii Planul Naţional de Redresare şi Rezilienţa (PNRR) de catre Consiliul Uniunii Europene. Exista însa îngrijorari referitoare la capacitatea de absorbţie a acestor fonduri, având în vedere faptul ca România se situeaza sub media europeana în ceea ce priveşte gradul de absorbţie a fondurilor europene alocate prin programele operaţionale anterioare (50% comparativ cu media europeana de 61% pentru fondurile aferente Cadrului Financiar Multianual 2014-2020).

“În România, randamentele aşteptate de investitori au înregistrat o evoluţie ascendentă pe fondul evoluţiei situaţiei pandemice, dar şi a contextului geopolitic şi macroeconomic. Ne aşteptam ca presiunile inflaţioniste sa persiste şi în 2022, în contextul creşterii costurilor de producţie, generate de distorsiuni ale procesului de aprovizionare cu materii prime, evoluţiei preţurilor energiei electrice şi gazelor, creşterii salariilor, dar şi a ratelor dobânzilor”, declara Ileana Guţu, Partener Asociat şi Coordonator al departamentului de Evaluare, modelare financiara şi analize economice, EY România.

Conform analizei trimestriale EY, la nivel local, cea mai ridicata volatilitate a costului capitalului pe parcursul anului 2021 se remarcă în sectorul produselor industriale, fiind urmata de sectorul materiilor prime. Lanţurile de aprovizionare globale deja destabilizate au fost afectate puternic de pandemia Covid-19. Acest lucru a dus la o reducere semnificativa a materiilor prime critice în Europa, ceea ce a provocat dificultăţi industriei în asigurarea accesului la resurse. Unul din principalele motive pentru care întreaga Uniune Europeana se confrunta cu lipsuri şi vulnerabilitaţi în lanţul de aprovizionare este dependenţa masiva de importuri din surse unice.

La finalul anului 2021, în România, sectoarele ale caror randamente au înregistrat cele mai scăzute valori sunt telecomunicațiile și tehnologia informației, în timp ce sectorul proprietăților imobiliare și al serviciilor financiare se afla la limita superioară. Comparativ cu trimestrul precedent, randamentele în sectorul serviciilor financiare au revenit pe o pantă ascendentă, în linie cu evoluția tuturor sectoarelor analizate.

Analiza se bazează pe datele financiare disponibile la sfârșitul ultimului trimestru (T4) al anului 2021, 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.

• În România multiplicatorii financiari au variat diferit în funcție de industrie, însă poate fi observată o ușoară tendință de scădere, conturată încă din timpul celui de-al treilea trimestru al anului 2021

Apetitul investitorilor, dorința de a remodela afaceri și de a consolida pozițiile din piață au putut fi observate prin intensificarea activității pe piața tranzacțiilor în 2021, un an al recordurilor pe piața de fuziuni și achiziții, atât la nivel local, cât și internațional. Interesul companiilor pentru listarea la bursă și atragerea de finanțări prin intermediul bursei a fost și este în creștere.

Planurile de investiții ale companiilor sunt însă afectate de riscuri provenind din mediul extern acestora. Competitivitatea crescută, îngrijorările în legătură cu creșterea costurilor de producție, dar și încetinirea ritmului de creștere al Produsului Intern Brut au redefinit valorile înregistrate de multiplicatorii financiari pe finalul anului 2021.

Sectoarele din România ale caror multiplicatori financiari au înregistrat creșteri în a doua parte a anului 2021 sunt serviciile de sănătate precum și sectorul energiei.

În România, în cel de-al treilea trimestru al anului 2021, avansul Produsului Intern Brut a înregistrat o temperare a ritmului trimestrial, cu un nivel de 0,4%. Pe de altă parte, din perspectiva creșterii economice anuale, România se afla printre primele poziții din clasament, cu o creștere de 8,1% raportată la aceeași perioadă a anului precedent, comparativ cu media Uniunii Europene de 4,1%.

“La circa doi ani de la începutul pandemiei COVID-19, care s-a tradus într-o recesiune profundă, dar de scurtă durată, ne aflăm într-un context de excese și extreme — o lichiditate a pieței rezultată primordial din stimulente publice. Vedem anul 2022 ca pe un an critic, în care ne dorim ca dezechilibrele provocate de pandemie să se atenueze, iar ciclurile de afaceri să se normalizeze. Lucrurile depind, în mod evident, foarte mult de evoluția contextului geopolitic. Ritmul de creștere al economiei și al inflației vor genera însă rate nominale și reale ale dobânzilor mai ridicate, fiind asociate cu o comprimare a multiplicatorilor în sectoarele care nu reușesc să reflecte în prețurile de vânzare creșterea costurilor de producție sau costurile bancare”, concluzionează **Ileana Guțu**.

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 sectoriala poate fi accesata în secțiunea site-ului EY [“Valuation Insights”/“Perspective de Evaluare”](#), baza de date fiind actualizata trimestrial.