

Randamentele asteptate de investitori înregistrează evoluții fluctuante (analiza)

Sectoarele de telecomunicații și tehnologia informației au înregistrat, din nou, cele mai scăzute randamente în al doilea trimestru al acestui an, în timp ce sectorul serviciilor medicale și cel al serviciilor financiare au consemnat cele mai ridicate randamente, arată analiza realizată de o companie de consultanță.

Potrivit EY, randamentele asteptate pentru industrii au înregistrat o evoluție mixtă în trimestrul al doilea al anului curent, comparativ cu primele trei luni ale anului, observându-se o volatilitate în creștere. Sectorul serviciilor financiare a înregistrat cea mai semnificativă fluctuație de la un trimestru la altul în prima parte a anului 2023.

"Din perspectiva evoluțiilor față de aceeași perioadă a anului trecut, cele mai mari scăderi ale costului capitalului s-au înregistrat la nivelul sectorului materiilor prime (-3,5 p.p.) și cel al bunurilor de larg consum (-3,1 p.p.). În al doilea trimestru al anului 2023, pe un trend descendent s-au aflat și sectorul proprietăților imobiliare, cu o scădere de 1,9 p.p., respectiv sectorul energetic, care a consemnat o scădere de 1,2 p.p. Pe de altă parte, s-au înregistrat și creșteri însemnate ale costului capitalului, atât față de aceeași perioadă a anului trecut, cât și față de trimestrul anterior analizat. Cele mai mari creșteri au fost consemnate la nivelul sectorului financiar (+6,3 p.p. față de trimestrul I și +1,8 p.p. față de trimestrul II 2022) și cel al bunurilor de consum (+2,3 p.p. față de trimestrul I și +3,2 p.p. față de aceeași perioadă a anului anterior)", se arată în comunicatul companiei EY.

Potrivit consultanților, evoluția randamentelor este influențată de tendințele înregistrate de elementele constitutive ale costului capitalului. Față de trimestrul anterior, se observă o scădere a ratei fără risc și implicit a primei pentru riscul de țară, dar și a costului datoriei, ceea ce a făcut ca, pentru majoritatea sectoarelor, costul capitalului să își mențină tendința de scădere, comparativ cu perioada anterioară.

În al doilea trimestru al anului 2023, deși într-un ritm mai lent, bancile centrale au continuat să măjoreze ratele dobânzilor, pentru a tempera creșterea ratei inflației. Spre finalul semestrului întâi, inflația pare să fi atins un maxim, cu un nivel ridicat al inflației de bază (caracteristic bunurilor și serviciilor esențiale). Creșterea susținută a prețurilor pentru alimente, precum și volatilitatea prețurilor pentru energie determină în continuare semne de îngrijorare, ce ar putea avea impact asupra previziunilor de creștere economică, subliniază sursa citată.

Cu toate acestea, economia României continuă să dea dovadă de reziliență într-un context global dificil. În al doilea trimestru al anului curent, conform datelor preliminare publicate de Eurostat, România a raportat al doilea cel mai bun ritm de creștere anuală din UE, după Irlanda, înregistrând un avans de 2,7%. La nivel trimestrial, rata de creștere a fost de 0,9% comparativ cu primele trei luni din 2023.

În contextul unor provocări persistente la nivel geopolitic și macroeconomic, perspectivele pentru unele sectoare indică semne de îmbunătățire, în timp ce pentru domeniile vulnerabile în fața condițiilor bugetare și comerciale delicate, precum și pentru cele vizate de noi pachete de măsuri fiscale, piața resimte dezechilibre, costuri economice mai ridicate și teama de recesiune.

"Volatilitatea macroeconomică actuală, cu semne pozitive pe partea de ofertă, dar cu perspective geopolitice încă incerte și un potențial de încetinire a creșterii economice, a determinat ca randamentele asteptate de investitori să evolueze diferit, înregistrând scăderi pentru majoritatea sectoarelor, însă și cu creșteri semnificative pentru anumite sectoare, precum sectorul financiar sau industria bunurilor de consum. Pe fondul contextului macroeconomic și geopolitic actual, ne așteptăm ca abordarea prudentă a investitorilor să continue și acest lucru se va reflecta în evoluțiile viitoare ale randamentelor. Adaptabilitatea va rămâne un aspect important și în perioada următoare", a explicat Ileana Gutu, Partener și Coordonator al Departamentului de Evaluare, Modelare financiară și Analize economice, EY România.

Analiza se bazeaza pe datele financiare disponibile la sfârșitul celui de al doilea trimestru (T2) al anului 2023, publicate de companiile listate din 10 sectoare: bunuri de consum si de larg consum, energie, servicii financiare, servicii medicale, produse industriale, tehnologia informatiei, materii prime, proprietati imobiliare si servicii de telecomunicatii.

Sectorul serviciilor medicale si cel al serviciilor financiare au înregistrat cresteri notabile comparativ cu trimestrul anterior, valorile situându-se la un maxim al ultimului an si jumătate. La nivelul sectorului proprietatilor imobiliare, au fost consemnate cresteri în al doilea trimestru al anului curent, fiind însa departe de maximele istorice înregistrate în perioada imediat urmatoare pandemiei. Pentru majoritatea sectoarelor, jumătatea anului 2023 indica o usoara scadere a multiplicatorilor financiari, justificata de prudenta investitorilor care ramân atenti la contextul macroeconomic si geopolitic, arata compania.

"Evolutiile mixte ale multiplicatorilor financiari indica prezenta unui mediu volatil în piata. Efectele evenimentelor din prima jumătate a anului din anumite sectoare sunt încorporate în nivelul multiplicatorilor, precum sectorul serviciilor financiare, care a crescut. Totodata, în ciuda semnalelor pozitive de tipul tendinta dezinflectionista începuta în trimestrul II 2023, observam în continuare o erodare a stabilitatii macroeconomice si previziuni mai reduse de crestere economica, atât pentru România, cât si pentru tarile vecine", a precizat Ileana Gutu.

Instrumentul de analiza sectoriala ofera estimari despre evolutia randamentului, dar si despre valoarea relativa în 10 sectoare, pe baza datelor înregistrate începând cu 30 septembrie 2016 pâna în prezent (30 iunie 2023). Randamentul fiecarui sector a fost estimat prin determinarea costului capitalului propriu (pentru sectorul de servicii financiare) si al costului mediu ponderat al capitalului (pentru celelalte sectoare analizate).

EY este una dintre cele mai mari firme de servicii profesionale la nivel global, cu 365.399 de angajati în peste 800 de birouri în 150 de tari si venituri de aproximativ 45,4 miliarde de dolari în anul fiscal încheiat la 30 iunie 2022. Prezenta în România din anul 1992, compania este lider pe piata serviciilor profesionale. Cei peste 800 de angajati din România si Republica Moldova furnizeaza servicii integrate de audit, asistenta fiscala, juridica, strategie si tranzactii, consultanta catre companii multinationale si locale.