

Počet evropských transakcí se ve 2. kvartálu propadl o 10 procent. Pokles ale bude slábnout, predikuje Deloitte M&A Index

14.8.2023 - | Deloitte Advisory

Druhé čtvrtletí letošního roku bylo v oblasti evropských fúzí a akvizic poznamenáno pokračující geopolitickou krizí, rostoucími úrokovými sazbami, zvýšenými náklady na kapitál i přísnějším regulačním dohledem. Na jaře tak došlo k poklesu počtu transakcí z celkových 3 237 (zaznamenaných v prvním čtvrtletí 2023) na 2 917, což představuje propad o 9,9 %. Souhrnná hodnota uskutečněných obchodů za posledních 12 měsíců rovněž poklesla - konkrétně z původních 645 miliard USD na 511 miliard amerických dolarů. Pro třetí letošní kvartál předpovídá nově vydaný Deloitte M&A Index pokračující pokles, ale již mírnější.

V souladu s předpovědí předchozího vydání M&A Indexu došlo ve druhém čtvrtletí roku 2023 k dalšímu ochlazení trhu, přičemž množství transakcí na trhu se přibližuje hodnotám v roce 2020. M&A Index předpokládal pro 2. čtvrtletí 2023 pokles na 2 805 transakcí (rozdíl oproti skutečným výsledkům jen cca 3,8 %). Výsledky jsou tak blízko predikovanému intervalu.

“Svou roli sehrálo i prostředí prudce rostoucích úrokových sazeb, které snížilo schopnost investorů získat levné financování prostřednictvím bankovních úvěrů. Transakce na kapitálových trzích byly omezeny ještě výrazněji. To značně omezuje schopnost strategických, ale zejména finančních investorů využívat levné peněžní zdroje a má za následek tlak na zvýšení podílů vlastních prostředků v celkové investici. V konečném důsledku tak dochází k ústupu od prémiových valuací, které byli investoři ochotni platit díky přístupu k levným finančním zdrojům,” vysvětluje Jan Brabec, partner v oddělení finančního poradenství Deloitte.

Zdroj: Capital IQ, Deloitte Analysis

“V kontextu celkové nejistoty a omezeného přístupu k investicím, což jsou faktory, které ovlivňují trhy fúzí a akvizic prakticky už od konce roku 2021, proto v novém Deloitte M&A Indexu pro třetí kvartál tohoto roku předpovídáme další - ačkoliv mírnější - pokles v počtu oznámených transakcí na 2 810. Očekáváme tak propad o 3,7 %,” doplňuje Brabec.

Přestože predikovaný trend v počtu transakcí zůstává pro následující období nadále negativní, podle expertů z Deloitte ho je potřeba vnímat v kontextu celé makroekonomické situace.

“Rapidní pokles, který byl charakteristický pro rok 2022 a jenž přetrvával také začátkem roku 2023, začíná slábnout. Lze očekávat pozvolnou stabilizaci, která je spjatá s pozitivními ekonomickými prognózami i komplexním zlepšením makroekonomické situace. Inflace zpomaluje a zdá se, že úrokové sazby dosáhly svého vrcholu. Krize spojená s dluhovým stropem v USA byla zažehnána, což přineslo úlevu finančním trhům. Představa, že se inflační krizi podaří vyřešit v režimu „soft-landing“, tedy bez překlopení trhu do recese, začíná být čím dál tím reálnější,” říká Miroslav Linhart, vedoucí partner v oddělení finančního poradenství Deloitte s tím, že tento pozitivní vývoj přispívá ke zvýšení důvěry investorů a strategických hráčů, zejména pokud jde o rozšíření jejich aktivit v oblasti fúzí a akvizic. Trhy tak podle něj zůstávají i nadále způsobilé k rychlému oživení.

V následujícím období proto Deloitte M&A Index očekává možný nárůst transakcí hlavně na trhu středně velkých a malých podniků. Předpokládají také návrat přeshraničních fúzí a akvizic, což naznačuje jejich zvýšený počet mezi společnostmi z různých zemí. Stále větší důraz je rovněž kladen na faktory udržitelného podnikání a investování (ESG), které jsou pro investory i spotřebitele čím dál více důležitější. V důsledku toho se předpokládá, že společnosti budou při zvažování jednotlivých obchodů stále výrazněji zahrnovat právě i aspekty ESG.

“Odhaduji, že dobře kapitalizované společnosti budou aktivně vyhledávat akvizice hlavně v rámci svých hlavních činností. Zejména odvětví jako zdravotnictví, technologie nebo energetika projevují slibný potenciál. Optimismus navíc podporuje i rozruch kolem převratných technologických inovací typu generativní umělé inteligence,” doplňuje Linhart svůj výhled do následujících měsíců.

Co je Deloitte M&A Index

Deloitte M&A index je výhledový ukazatel, který předpovídá budoucí objemy M&A trhu – počet oznámených transakcí za sledované období – a identifikuje klíčové faktory ovlivňující podmínky pro uzavírání obchodů na evropském trhu (charakterizovaném jako 27 zemí EU + Británie). Model kompiluje data z různých globálních databází, včetně Capital IQ, Mergermarket, Pitchbook, Eurostat a mnoha dalších, a využívá kombinaci statistických a algoritmických nástrojů k poskytování komplexního přehledu o aktivitě na trhu M&A. Index se skládá z tržních ukazatelů – konkrétně týkajících se makroekonomické reality, likvidity a obecné dynamiky trhu. Navzdory zvýšené volatilitě posledních období – způsobené především exogenními efekty pandemie covidu-19 a válce na Ukrajině – si model zachovává statistickou a ekonometrickou významnost.

<https://www2.deloitte.com/cz/cs/pages/press/articles/ma-index-2q-2023.html>