



**Deloitte M&A Index
2024 Q2**

” V prvním čtvrtletí letošního roku jsme na evropském trhu zaznamenali mírný nárůst aktivity v oblasti M&A, který byl způsoben několika pozitivními faktory. Oživení trhu podpořené snižující se inflací a očekávaným poklesem úrokových sazeb spolu s nahromaděnou poptávkou po akvizicích signalizuje obnovený optimismus pro uzavírání transakcí.

Miroslav Linhart
vedoucí partner oddělení finančního poradenství
Deloitte Česká republika

” Po delším období útlumu na trhu fúzí a akvizic se objevují povzbudivé ukazatele, které naznačují, že nás čeká pozitivní vývoj. Jsme opatrně optimističtí a věříme, že dynamika, kterou jsme zaznamenali v prvním čtvrtletí, bude pokračovat, a to zejména v odvětvích energetiky, zdravotnictví, průmyslu a technologií.

Jan Brabec
partner v oddělení finančního poradenství
společnosti Deloitte Česká republika

M&A INDEX UPDATE, 2Q 2024

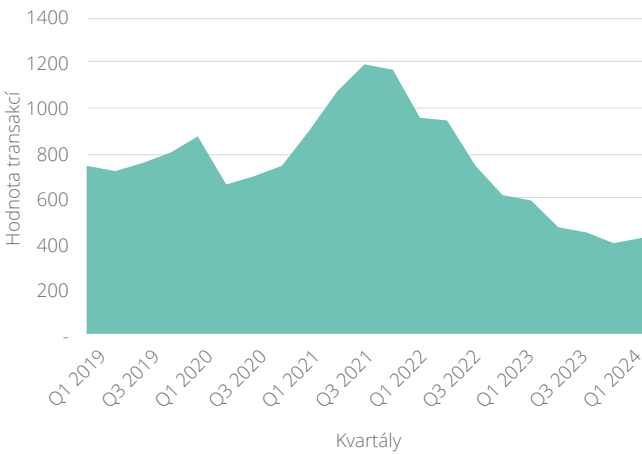
Celková nálada na trhu fúzí a akvizic v Evropě se mírně zlepšila díky klesající inflaci, očekávanému snížení eurových úrokových sazeb a pozitivním vývoji na akciových trzích. Díky těmto faktorům jsme byli svědky mírného nárůstu M&A transakcí v prvním čtvrtletí letošního roku, přičemž obecně se zlepšující ekonomické vyhlídky by mohly vést ke zvýšení aktivity v průběhu zbytku letošního roku.

Nově nabytý optimismus ohledně oživení trhu fúzí a akvizic v roce 2024 podtrhují tři hlavní faktory. Zaprvé, nedávné oživení na finančních trzích, které bylo způsobeno zmírněním inflačních tlaků a očekávaným poklesem úrokových sazeb, zadruhé, nahromaděná poptávka po transakcích v kombinaci s postupným sblíživáním cenových očekávání investorů a majitelů firem a zatřetí, strategický imperativ pro mnoho společností rozvíjet a přetvářet své obchodní modely, přičemž akvizice zůstávají klíčovým prvkem podnikových

strategií. S ohledem na tyto faktory Deloitte M&A Index pro 2. čtvrtletí očekává obdobný počet oznámených transakcí jako za první čtvrtletí, tedy 2589.

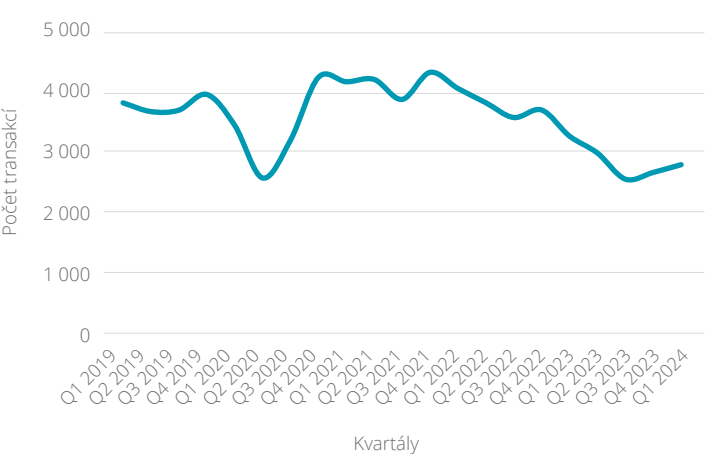
Na základě dat zveřejněných společností Capital IQ došlo v 1. čtvrtletí roku 2024 k nárůstu počtu transakcí z celkových 2 551 (zaznamenaných ve čtvrtém čtvrtletí loňského roku) na 2 697. To představuje nárůst aktivity přibližně o 5,7 %. Mimo to celková hodnota transakcí, měřená jako součet hodnoty transakcí uskutečněných v posledních dvanácti měsících (LTM), rovněž vzrostla z původních 442 miliard USD na 467 miliard USD. Tento nárůst reflektuje zlepšující se ekonomické prostředí a náladu na trhu. Deloitte M&A Index předpokládal pro 1. čtvrtletí 2024 mírný pokles na 2 506 transakcí.

HODNOTA TRANSAKČÍ (LTM¹ USD MLD.)



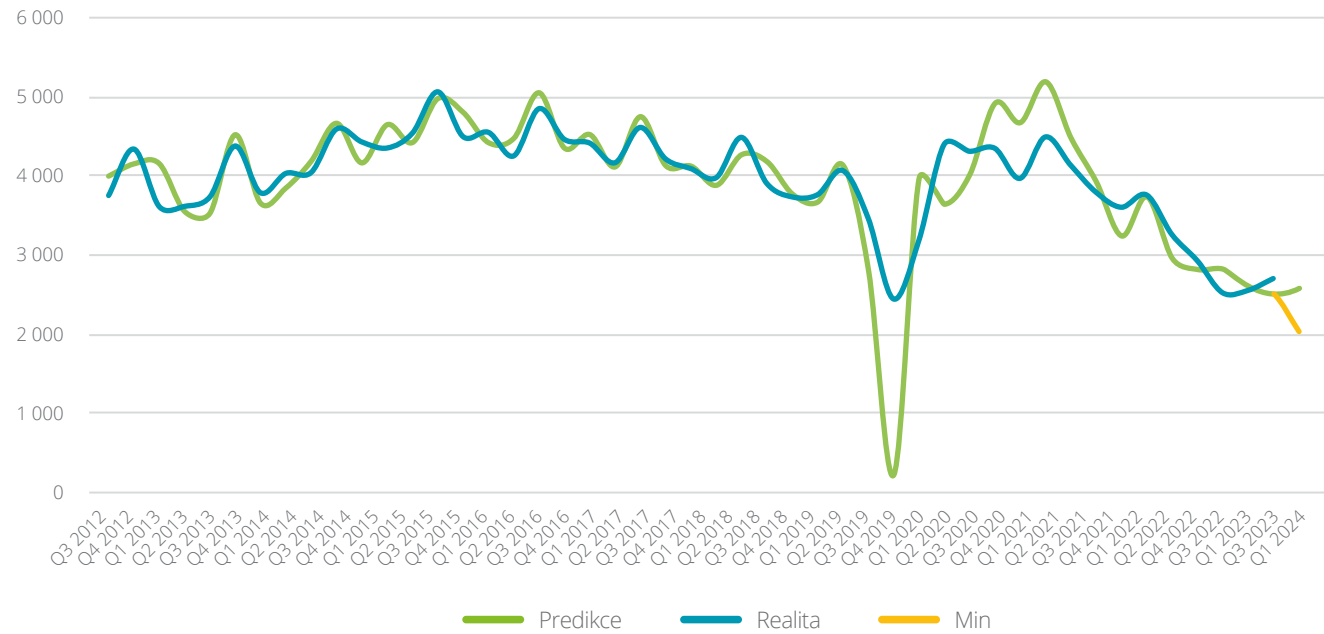
Zdroj: Capital IQ, Deloitte Analysis

POČET TRANSAKČÍ



Zdroj: Capital IQ, Deloitte Analysis

HISTORICKÁ PREDIKCE A NÁSLEDNÝ REÁLNÝ STAV OBJEMŮ TRANSAKČÍ + PREDIKCE OBJEMU TRANSAKČÍ ZA Q2 2024



Strategičtí a finanční investoři mají i nadále velký zájem o kvalitní společnosti, které nabízejí významnou hodnotu přesahující postavení na trhu a silné finanční výsledky. Nadále pozorujeme konsolidační trendy, zejména na rozvíjejících se trzích, které v měnící se ekonomické realitě nabízejí velké příležitosti. Strategické akvizice, partnerství a především divestice a carve-outs jsou nadále nezbytnou součástí řízení rizik. Investoři musí dál pečlivě vyhodnocovat svá podniková portfolia a zvažovat odprodej vedlejších aktiv v rámci probíhajících transformačních strategií.

O M&A Indexu

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

¹ LTM – posledních 12 měsíců (z ang. last twelve months)

Mezi pozitivní faktory, které mohou přispět k dalšímu zvýšení důvěry investorů a strategických hráčů, zejména pokud jde o rozšíření jejich aktivit v oblasti fúzí a akvizic, patří:

- Aktivitu v oblasti fúzí a akvizic budou i nadále podporovat peněžní zůstatky; v polovině minulého roku činily nealokované zůstatky PE firem přibližně 2,49 bilionu USD. Očekává se, že investoři, kteří v současné době drží rekordní množství kapitálu, využijí tyto prostředky ke strategickým akvizicím.
- Rozdíly v cenových očekáváním mezi prodávajícími a kupujícími bránily uzavírání obchodů v předchozím roce. Nicméně několik faktorů ovlivňujících ceny, včetně úrovně inflace, nákladů na financování a nejistoty, vykazuje známky stabilizace. S tím, jak se prodávající budou v nadcházejících měsících přizpůsobovat tomuto vyvíjejícímu se prostředí, se očekává, že se rozdíly mezi očekáváním prodávajících a kupujících budou postupně zmenšovat.

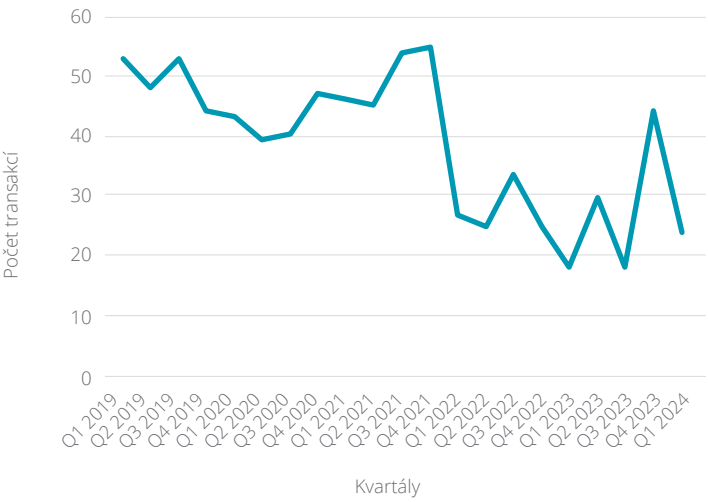
- Podle posledních údajů inflace v eurozóně klesla na dvouleté minimum a Evropská centrální banka tento měsíc snížila úrokové sazby z rekordních 4,0 % na 3,75 %. Evropě se z větší části podařilo snížit svou závislost na ruském plynu, aniž by čelila vážné hospodářské kalamitě, a podle MMF se nadále očekává pozvolné zpomalení růstu s postupným poklesem inflace. Celosvětová inflace se snížila bez výrazného nárůstu nezaměstnanosti, což bylo částečně způsobeno ochlazením trhů práce především eliminací volných pracovních míst, nikoliv skutečných pracovních míst.

M&A trh v ČR

Investiční aktivita v ČR byla bržděna vysokými úrokovými sazbami, které ČNB začala pozvolna snižovat na konci roku 2023. Největší dopadá na vývoj ekonomiky slabá zahraniční poptávka, a to především z Německa, se kterou je česká ekonomika úzce spjata. Ve 4. čtvrtletí 2023 HDP dle předběžného odhadu vzrostl mezičtvrtletně o 0,2 %. Za celý rok 2023 tak ekonomika poklesla o 0,4 %. Největší brzdou byl pokles spotřeby domácností vlivem vysoké inflace a snížené životní úrovně obyvatel a také nízká zahraniční poptávka. Jelikož ani letošní rok pravděpodobně nedojde v Německu k zásadnímu oživení ekonomiky, nemůže vlivem vazby na německou ekonomiku výrazně růst ani ta česká. V našem modelu očekáváme růst HDP v roce 2024 o zhruba 0,9 %, a to především díky obnově spotřeby domácností.

V prvním čtvrtletí roku 2024 se podle Capital IQ v České republice uskutečnilo 24 transakcí. Největší akvizicí byl nákup 55,21% podílu v plynárenské společnosti GasNet Skupinou ČEZ za 919 milionů USD od australské společnosti Macquarie Asset Management. Další významnou transakcí byl prodej 50% podílu v hotelovém portfoliu skupiny CPI Property Group slovenské společnosti Best Hotel Properties za 186 milionů USD. Vedle těchto dvou velkých transakcí proběhla řada středně velkých, mj. došlo k prodeji společnosti v oboru výroby samolepicích etiket S&K Label do rukou britské společnosti Coveris, která je světovým lídrem v tomto oboru (S&K Label je č.1 v CEE regionu). Tato transakce ukazuje nadále trvající zájem společností ze západní Evropy o kvalitní české firmy.

POČET TRANSAKČÍ V ČR



Zdroj: Capital IQ, Deloitte Analysis

KONTAKTY



Miroslav Linhart
Partner in Charge | Financial Advisory
 Deloitte Advisory s.r.o.
 mlinhart@deloittece.com



Jan Brabec
Partner | Financial Advisory
 Deloitte Advisory s.r.o.
 jbrabec@deloittece.com



Tomislav Procházka
Manager | Financial Advisory
 Deloitte Advisory s.r.o.
 tprochazka@deloittece.com



Svět fúzí a akvizic na jednom místě!
www.mnaport.com



Společnost Deloitte je předním globálním poskytovatelem služeb v oblasti auditu a assurance, podnikového poradenství, finančního poradenství, poradenství v oblasti rizik a daní a souvisejících služeb. Naše síť členských firem ve více než 150 zemích a teritoriích poskytuje služby čtyřem z pěti společností figurujících v žebříčku Fortune Global 500®. Chcete-li se dozvědět více o způsobu, jakým zhruba 264 000 odborníků dělá to, co má pro klienty smysl, navštivte www.deloitte.com.

Společnost Deloitte ve střední Evropě je regionální organizací subjektů sdružených ve společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited, která je členskou firmou sdružení Deloitte Touche Tohmatsu Limited ve střední Evropě. Odborné služby poskytují dceřiné a přidružené podniky společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited, které jsou samostatnými a nezávislými právními subjekty. Dceřiné a přidružené podniky společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited patří ve středoevropském regionu k předním firmám poskytujícím služby prostřednictvím více než 6 000 zaměstnanců ze 44 pracovišť v 18 zemích.

Tato publikace obsahuje pouze obecné informace a společnost Deloitte Touche Tohmatsu Limited ani žádná z jejích členských firem či jejich spřízněných podniků (souhrnně „síť společností Deloitte“) jejím prostřednictvím neposkytuje odborné rady a služby. Přijetí jakéhokoli rozhodnutí či jednání, které může mít dopad na Vaše finance či podnik, byste měli konzultovat s kvalifikovaným odborným poradcem. Žádný subjekt v rámci sítě společností Deloitte nenese odpovědnost za ztráty vzniklé jakýmkoli osobám v důsledku použití této komunikace.

„Deloitte“ nebo „DTTL“ označuje jednu či více společností Deloitte Touche Tohmatsu Limited, britské privátní společnosti s ručením omezeným zárukou, jejích členských firem a jejich spojených osob. Deloitte Touche Tohmatsu Limited ani žádná z jejích členských firem nenesou odpovědnost za konání či pochybení ostatních členských firem. Každá členská firma je samostatným a nezávislým právním subjektem, který působí pod názvem „Deloitte“, „Deloitte & Touche“, „Deloitte Touche Tohmatsu“ či jiným obdobným názvem. „Deloitte ve střední Evropě“, „DCE“, „firma“ nebo „my“ označuje jeden nebo více subjektů sdružených ve společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited, která je členskou firmou sdružení Deloitte Touche Tohmatsu Limited ve střední Evropě. Odborné služby poskytují dceřiné a přidružené podniky společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited, které jsou samostatnými a nezávislými právními subjekty. Společnost Deloitte Advisory s.r.o. je dceřinou společností Deloitte Central Europe Holdings Limited.