



M&A Index 2025 Q3:
Capture of Opportunity

Trh fúzí a akvizic po krátkém zakolísání opět nabírá na rychlosti. Snižování úrokových sazeb a stabilizace prostředí zvyšuje apetit investorů, zatímco rozvoj nových technologií přináší velké množství příležitostí pro finanční i strategické akvizice.

Petr Dědeček

partner v oddělení finančního poradenství
Deloitte Česká republika

Navzdory zvýšené tržní volatilitě zaznamenal v druhém čtvrtletí M&A trh výrazný nárůst aktivity. Obnovený optimismus podpořený příznivějším úrokovým prostředím a vysokou úrovní finančních rezerv vedl k oživení zájmu investorů a realizaci odložených či strategicky plánovaných transakcí.

Jan Vomáčka

partner v oddělení transakčních služeb
Deloitte Česká republika

M&A INDEX UPDATE

Aktivita na evropském trhu fúzí a akvizic se v druhém čtvrtletí letošního roku zotavila z propadu v prvním čtvrtletí. HDP v EU vzrostl mezičtvrtletně o 0,2 % (meziročně o 1,5 %), což naznačuje postupný přesun evropských ekonomik z období stagnace do období růstu. Nejistota ohledně efektů cel americké administrativy sice krátkodobě ovlivňovala tržní aktivitu, ve výsledku ale vedla pouze k oddálení transakcí o několik týdnů. S ohledem na tyto a další faktory Deloitte M&A Index pro 3. čtvrtletí očekává mírný, 5% nárůst oznámených transakcí na celkových 3 374.

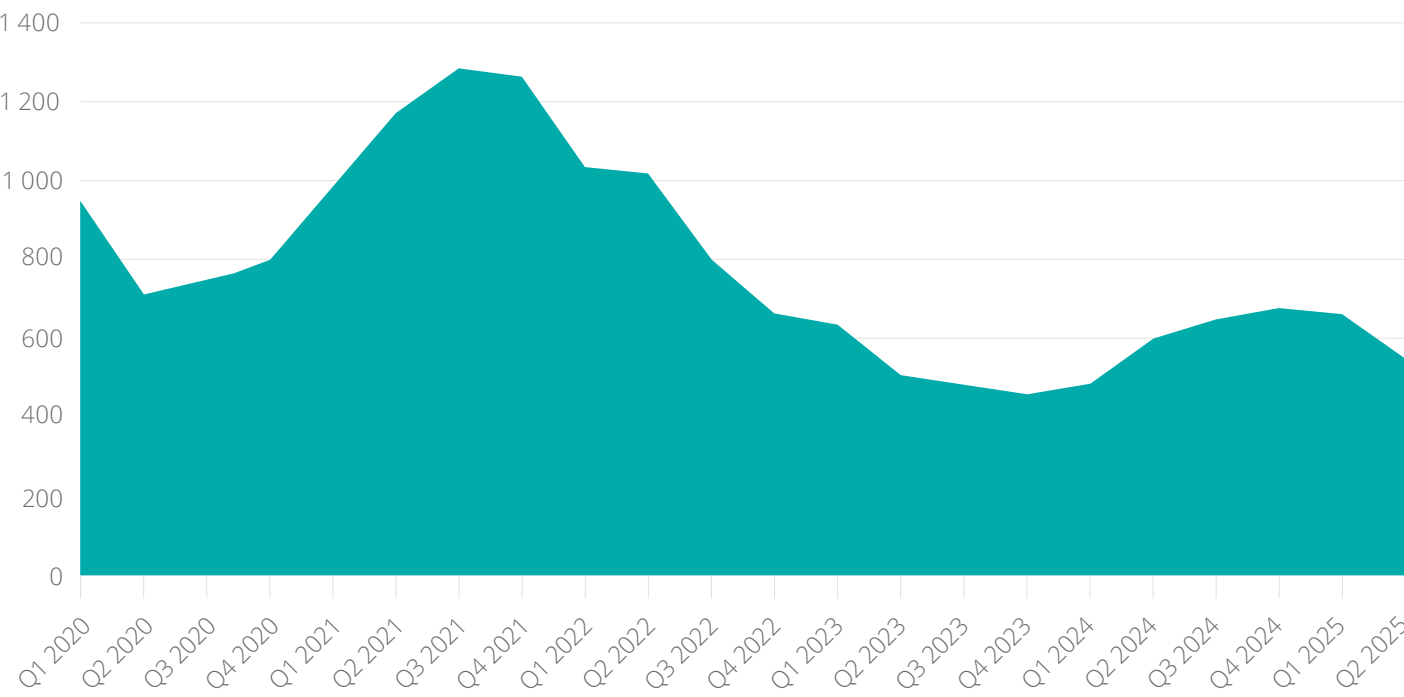
Na základě dat zveřejněných společností S&P Global došlo v 2. čtvrtletí roku 2025 k nárůstu počtu transakcí z 2 841 na 3 202. To představuje nárůst aktivity o 16,2 %. Oproti tomu klesla celková hodnota transakcí uskutečněných v posledních 12 měsících (LTM), a to z 610 miliard USD na 553 miliard USD.

Nová predikce M&A Indexu pro 2. čtvrtletí 2025 předpovídala mírný nárůst na 2 916 transakcí. Ve skutečnosti se jich uskutečnilo o 10 % více, protože došlo k velkému oživení M&A trhů ve Španělsku a Velké Británii, kde vzrostl počet transakcí o 106 %, respektive 23 %. Tyto dva trhy společně představovaly tři čtvrtiny celkového nárůstu M&A aktivity v celé Evropě.

V první polovině roku byla klíčovým tématem americká cla. Po prohlášeníh Donalda Trumpa následovaly týdny, kdy aktivita na M&A trhu poklesla o více než pětinu. Nejistota ohledně konečné podoby cel komplikovala konzistentní ocenění exportně orientovaných firem, což vedlo k prodlevám při uzavírání transakcí. Po odeznění prvotního šoku začaly být oznamovány dříve odložené transakce a trh pokračoval v opatrně optimistickém trendu, který započal ve druhé polovině ložského roku.

Vývoj a implementace umělé inteligence vytváří velké množství rychle rostoucích společností, které se stávají zajímavým cílem akvizic. Právě tyto společnosti budou v následujících letech podporovat růst celého M&A trhu. Další sektory, ve kterých můžeme v budoucnu očekávat nárůst počtu akvizic, jsou zdravotnictví, energetika, logistika a obranný průmysl.

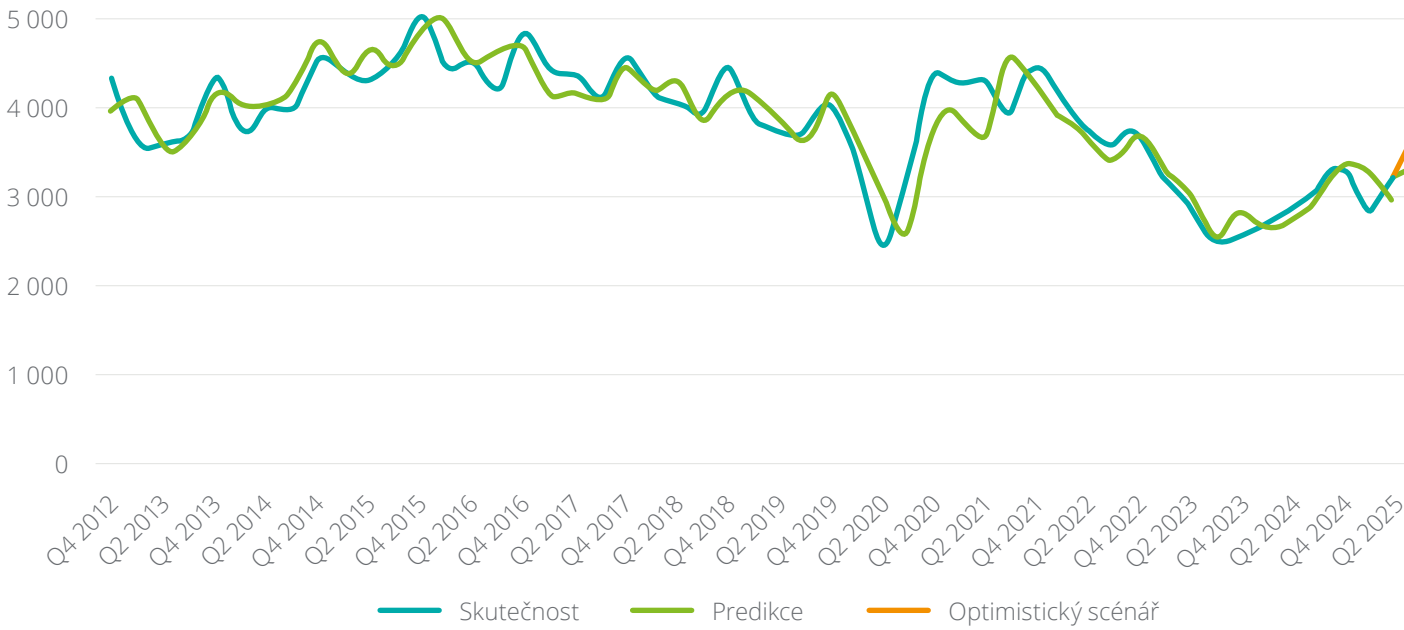
HODNOTA TRANSAKČÍ (LTM¹ USD MLD.)



Zdroj: Deloitte Analysis, Capital IQ, 2025

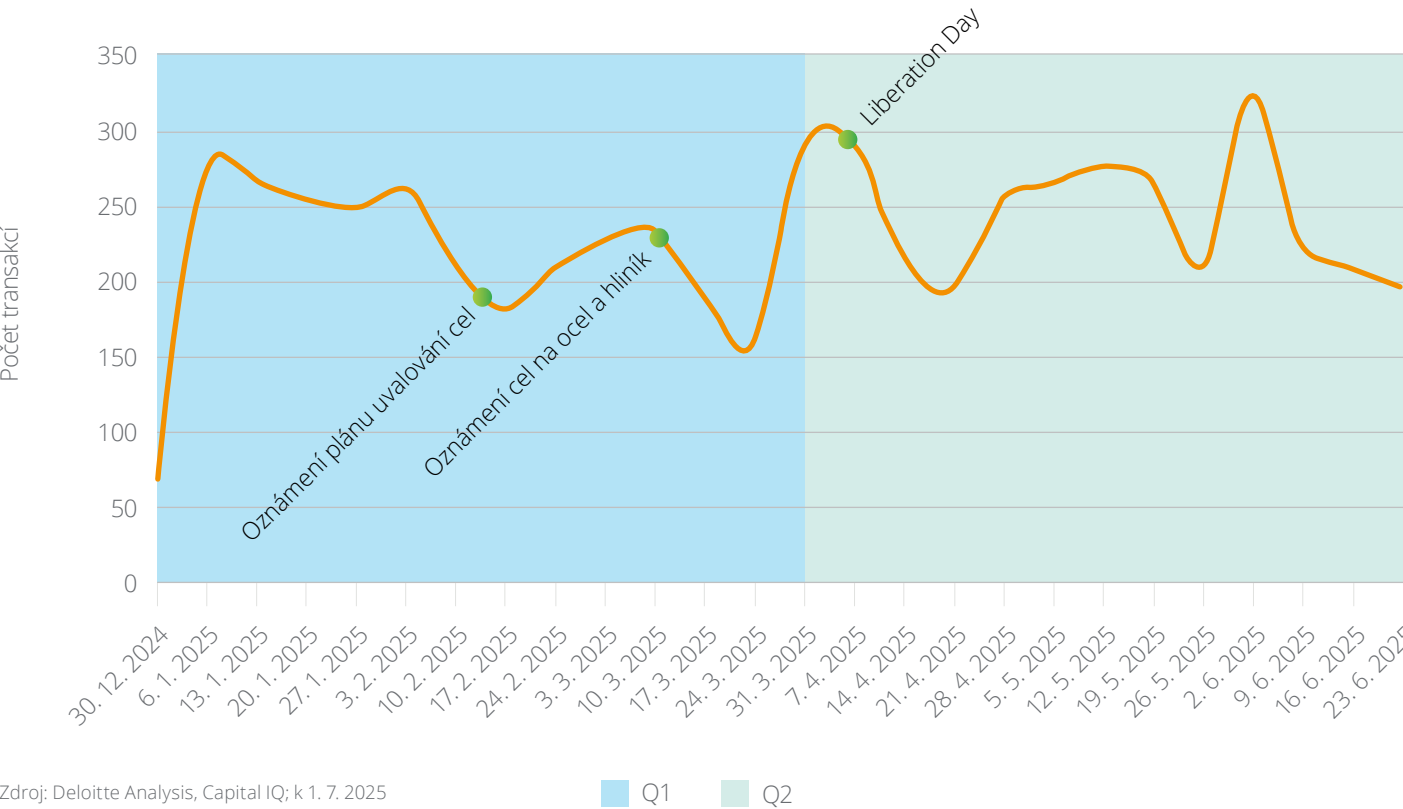
¹ LTM – posledních 12 měsíců (z ang. last twelve months)

HISTORICKÁ PREDIKCE A NÁSLEDNÝ REÁLNÝ STAV POČTU TRANSAKČÍ + PREDIKCE POČTU TRANSAKČÍ PRO 3. ČTVRTLETÍ 2025



Zdroj: Deloitte Analysis, Capital IQ, 2025

TÝDENNÍ POČET TRANSAKČÍ V EU + UK V 1. POLOVINĚ 2025



Zdroj: Deloitte Analysis, Capital IQ; k 1. 7. 2025



Faktory, které mohou zapůsobit na důvěru investorů a ovlivnit jejich aktivitu v oblasti fúzí a akvizic:

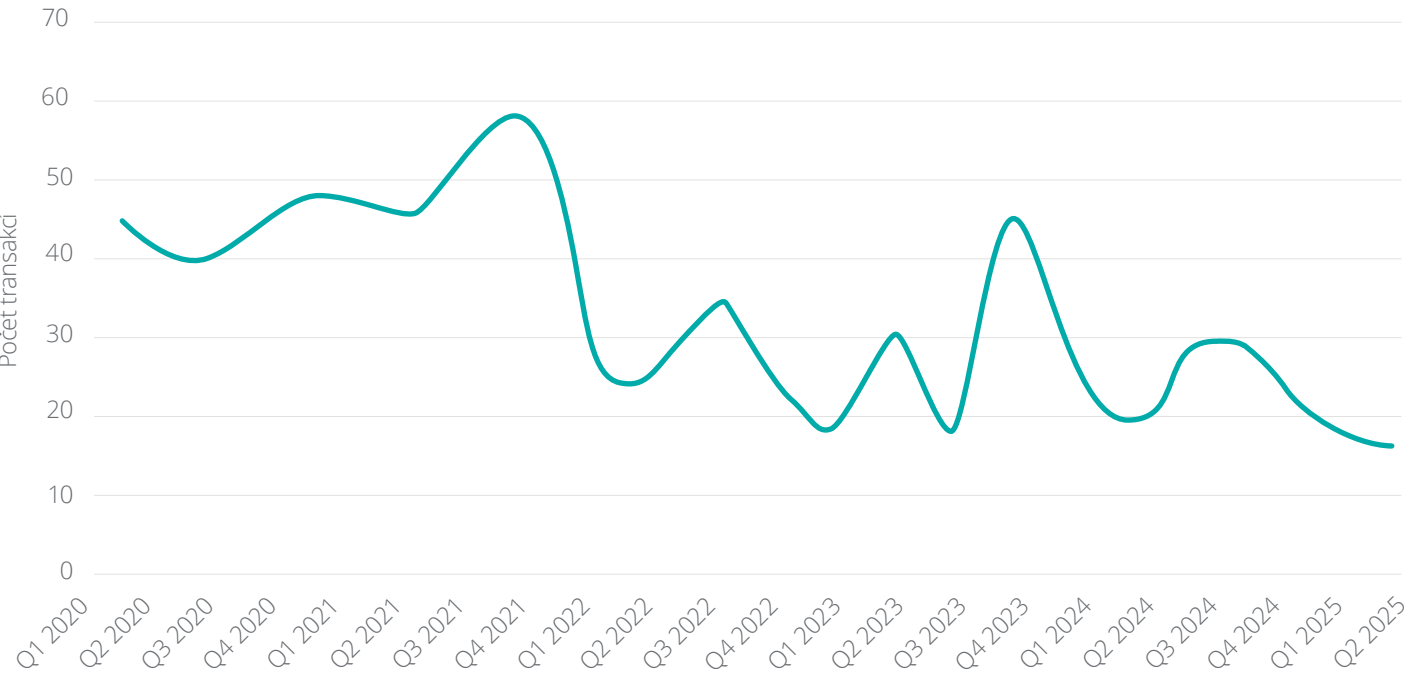
- Inflace v eurozóně se nachází na svém 2% cíli a Evropská centrální banka snížila na svém červnovém zasedání úrokové sazby na 2,00 %. Od začátku loňského roku došlo k celkovému snížení sazeb o 2 procentní body.
- Zavedení amerických cel na evropské zboží ve výši 15 % poškodí nejvíce evropské exportéry z farmaceutického, automobilového a strojírenského průmyslu a v důsledku i jejich dodavatele. Na druhou stranu dohoda o jejich finální výši zmírňuje nejistotu na trzích. Společnosti mohou kalkulovat přesné efekty cel a mitigovat jejich důsledky. K tomu budou využívat všech dostupných prostředků, včetně fúzí a akvizic.
- Aktivitu v oblasti fúzí a akvizic bude podporovat rozpouštění peněžních zůstatků. Na konci první poloviny roku činily nealokované zůstatky PE firem („dry powder“) přibližně 2,51 bilionů USD, na začátku roku 2024 to přitom bylo rekordních 2,72 bilionů USD. Pomalé tempo rozpouštění by mělo během následujících měsíců zrychlit a podpořit tržní aktivitu.
- Střední a malé lokálně zaměřené podniky jsou ve srovnání s nadnárodními společnostmi limitovány jinými faktory a v důsledku toho jsou méně exponovány efektům globálních fluktuací. Růst a rozvoj těchto společností uvnitř domovských regionů vytváří stabilní základnu akvizičních příležitostí.

M&A TRH V ČR

Zatímco investiční aktivita v Česku byla na počátku čtvrtletí poznamenána zdrženlivostí nadnárodních investorů, domácí ekonomika pokračovala v pomalém oživení. Česká národní banka nadále pokračovala ve snižování úrokových sazeb na současných 3,5 %, přičemž inflace se nadále pohybuje v tolerančním pásmu. Ve 2. čtvrtletí dle předběžného odhadu HDP vzrostlo mezičtvrtletně o 0,2 %, respektive meziročně o 2,4 %. Mezičtvrtletnímu růstu přispěly zejména vyšší výdaje na konečnou spotřebu domácností, naopak saldo zahraničního obchodu mělo mírně záporný vliv. Na obnovu ekonomického růstu poukazuje i meziroční růst zaměstnanosti o 1,0 %, průmyslové výroby o 1,5 % nebo stavební výroby o 9,2 %. Index nákupních manažerů spolu s konjunkturálními průzkumy naznačují neutrální až mírně optimistický výhled do budoucna.

V druhém čtvrtletí roku 2025 se podle S&P Global v České republice uskutečnilo celkem 16 transakcí, o 3 méně než v předchozím čtvrtletí. Tržní aktivita byla nejmenší za poslední roky, ale během dalších měsíců očekáváme výrazné zlepšení. Mezi nejvýznamnější transakce patřila státní akvizice Elektrárny Dukovany II a koupě hotelu Four Seasons společností PPF, které byly realizovány v dubnu. Následující měsíce se nesly ve znamení malých a středních akvizic.

POČET TRANSAKČÍ V ČR



Zdroj: Deloitte Analysis, Capital IQ, 2025

Cíl: Elektrárna Dukovany II
Kupující: Česká republika
Prodávající: ČEZ

3,6 miliardy Kč

Český stát získal 80% podíl ve společnosti Elektrárna Dukovany II, která realizuje projekt výstavby dvou nových jaderných bloků v Dukovanech. Stavbu povede jihokorejská KHNP a zapojení českých firem by mělo dosáhnout 60 procent. První blok má být dokončen v roce 2036.



Cíl: Four Seasons Prague
Kupující: PPF Hospitality 2, Noble Hospitality
Prodávající: Northwood Investors

Miliardy Kč

Skupina PPF ve spolupráci s Michalem Strnadem pokračovala v rozšiřování hotelového portfolia akvizicí pražského hotelu Four Seasons. Jeden z nejluxusnějších českých hotelů se pyšní 157 pokoji, strategickým umístěním v blízkosti Karlova mostu a panoramatickým výhledem na Pražský hrad.



Cíl: Aventin Shopping Jihlava
Kupující: ZDR Investment
Prodávající: Aventin

1,5 miliardy Kč

Nemovitostní fond ZDR Investment koupil retailový park Aventin Jihlava. Po dokončení poslední etapy výstavby bude na ploše 41 000 m² provozovat více než 70 obchodů. Střecha nákupního centra bude sloužit pro provoz solární elektrárny.



Cíl: Dotykačka
Kupující: Seyfor
Prodávající: Redwood Capital

Vyšší stovky milionů Kč

Česká IT skupina Seyfor dokoupením 42% podílu získala plnou kontrolu nad Dotykačkou. Poskytovatel nejpoužívanějšího pokladního systému v České republice má celosvětově přes 100 tisíc zákazníků.



Cíl: Vocalls
Kupující: CallMiner

Vyšší stovky milionů Kč

Americká technologická společnost CallMiner získala český startup Vocalls, který se specializuje na hlasovou automatizaci. Pomocí hlasových botů ročně zprostředkuje přes 50 milionů hovorů nejen v Česku, ale i v zemích Beneluxu a Latinské Ameriky.



Cíl: Národní centrum pupečníkové krve
Kupující: FamiCord AG
Prodávající: Primecell Advanced Therapy

Stovky milionů Kč

Německá banka kmenových buněk v největší české biotechnologické transakci posledních let získala Národní centrum pupečníkové krve uchovávající více než 5 000 vzorků včetně jejího celoevropského patentu na zpracování pupečníkové krve.



O M&A INDEXU

Deloitte M&A Index přináší shrnutí informací z uplynulého čtvrtletí ve světě fúzí a akvizic. Nabízí jak celoevropský pohled, tak unikátní rozbor české stopy. Součástí M&A Indexu je i výhledový ukazatel, který předpovídá budoucí počty oznámených fúzí a akvizic na evropském trhu (charakterizovaném jako 27 zemí EU + Velká Británie). M&A Index kompiluje data z různých interních, ale i globálních databází, včetně Capital IQ, Mergermarket, Eurostat a mnoha dalších. Následně za pomoci statistických a algoritmických nástrojů poskytuje komplexní přehled o aktivitě na trhu. Navzdory zvýšené volatilitě posledních období – způsobené především exogenními efekty pandemie koronaviru a válce na Ukrajině – si M&A Index a jeho predikce zachovávají statistický a ekonometrický význam a kredibilitu.

KONTAKTY

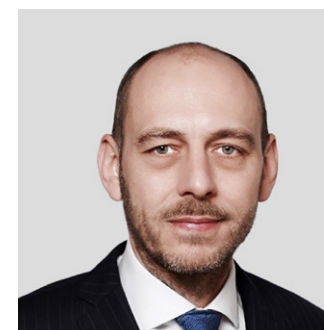


Jan Vomáčka

Partner | Transaction Services

Deloitte Advisory s.r.o.

jvomacka@deloittece.com



Petr Dědeček

Partner | Corporate Finance

Deloitte Advisory s.r.o.

pdedecek@deloitte.com



Roman Lux

Partner | Valuation & Modelling

Deloitte Advisory s.r.o.

rlux@deloittece.com



Toto sdělení obsahuje pouze obecné informace a společnost Deloitte Touche Tohmatsu Limited („DTTL“) ani žádná z členských společností její globální sítě či jejích přidružených subjektů (souhrnně „organizace Deloitte“) jejím prostřednictvím neposkytuje odborné rady ani služby. Přijetí jakéhokoliv rozhodnutí či jednání, které může mít dopad na vaše finance či podnikání, byste měli konzultovat s kvalifikovaným odborným poradcem.

Nejsou poskytována žádná prohlášení, záruky ani závazky (výslovně ani konkludentně) ohledně přesnosti nebo úplnosti informací v tomto sdělení a společnost DTTL, její členské společnosti, přidružené subjekty, zaměstnanci ani zástupci nenesou odpovědnost za jakékoliv ztráty nebo škody vzniklé přímo nebo nepřímo v důsledku spolehnutí se na toto sdělení jakoukoli osobou. Společnost DTTL, její členské společnosti a jejich spřízněné subjekty jsou samostatnými a nezávislými právními subjekty.