



M&A Index 2025 Q2:
Capture of Opportunity

Obnovený ekonomický růst se zatím výrazně nepromítl do aktivity na trhu fúzí a akvizic. Aktuální nejistota a zdrženlivost firem brzdí rozhodování o transakcích. Po uklidnění situace však očekáváme obnovení zájmu a postupné oživení na M&A trhu.

Miroslav Linhart

vedoucí partner oddělení finančního poradenství
Deloitte Česká republika

Po loňském oživení aktivity na trhu fúzí a akvizic pozorujeme změny ve struktuře trhu. Nejistota spojená s úvodními kroky americké administrativy přinutila mnoho větších firem k opatrnosti a odložení strategických rozhodnutí. Zatímco zájem o akvizici menších a středních podniků přetrvává, u velkých společností trh po úvodní vyčkávací fázi opět nabírá na obrátkách.

Jan Vomáčka

partner v oddělení finančního poradenství
Deloitte Česká republika

M&A INDEX UPDATE, Q2 2025

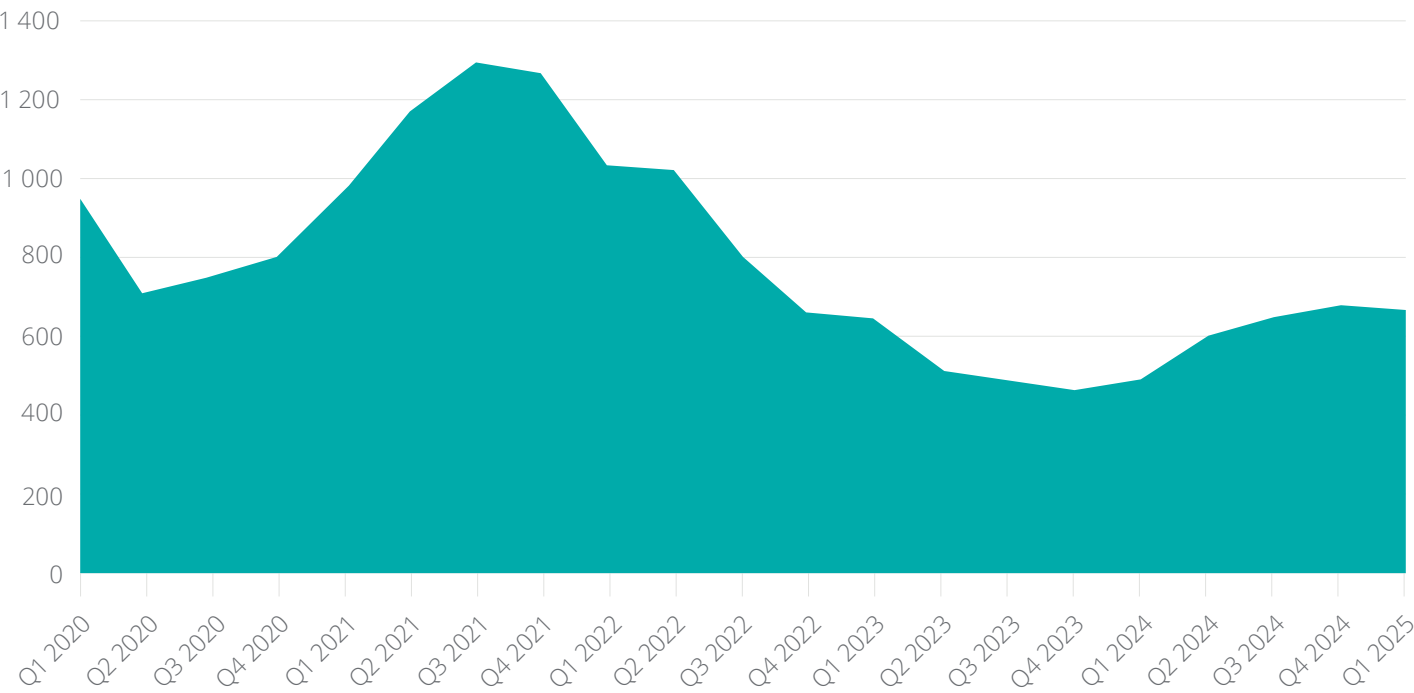
Aktivita na evropském trhu fúzí a akvizic v prvním čtvrtletí letošního roku poklesla. Kromě klasické snahy započít transakce ještě před začátkem nového roku stála za poklesem aktivity i nejistota na finančních trzích spojená s kroky nové americké administrativy. Oproti tomu HDP v EU vzrostl mezičtvrtletně o 0,3 % (meziročně o 1,3 %) a dodal naději, že evropské ekonomiky konečně překlenuly období stagnace. Nový Deloitte M&A Index pro 2. čtvrtletí by při zachování standardních podmínek očekával mírný nárůst oznámených transakcí na 2 916. V závislosti na intenzitě obchodní války se ale počet transakcí může přiblížit pesimistickému scénáři, který počítá s 2 499 transakcemi, a vyrovnat minimum z pandemického roku 2020. Dle prvotních údajů za duben na evropském trhu proběhlo pouze 554 transakcí – o 40 % méně než před rokem – a je otázkou, jak moc se trh stihne zotavit během následujících měsíců.

Na základě dat zveřejněných společností S&P Global došlo v 1. čtvrtletí roku 2025 k poklesu počtu transakcí z 3 328 na 2 841. To představuje pokles aktivity o 17,2 %. Zároveň klesla i celková hodnota transakcí uskutečněných v posledních 12 měsících (LTM), a to z 685 miliard USD na 670 miliard USD.

Nová vylepšená verze M&A Indexu pro 1. čtvrtletí 2025 předpovídala mírný pokles na 3 262 transakcí. Ve skutečnosti jich bylo uskutečněno o 13 % méně. Tento pokles byl způsoben změnou sentimentu na trhu oproti 4. čtvrtletí 2024. Nejistota spojená s kroky nové americké administrativy Donalda Trumpa vedla k dočasné zdrženlivosti investorů při finalizaci transakcí a vyústila v opatrné vyčkávání na stabilizaci tržního prostředí.

Očekáváme, že posuny na poli umělé inteligence a rozvoj digitálních finančních služeb budou hlavními motory transakcí. Další segmenty, kde můžeme v budoucnu očekávat nárůst akvizic rozvíjejících se firem, jejich konsolidaci nebo integraci know-how, jsou biotechnologický a obranný průmysl. Hlavní brzdou transakční aktivity je mimořádná volatilita na americkém trhu, která komplikovala dlouhodobé plánování pro velké nebo exportně založené společnosti.

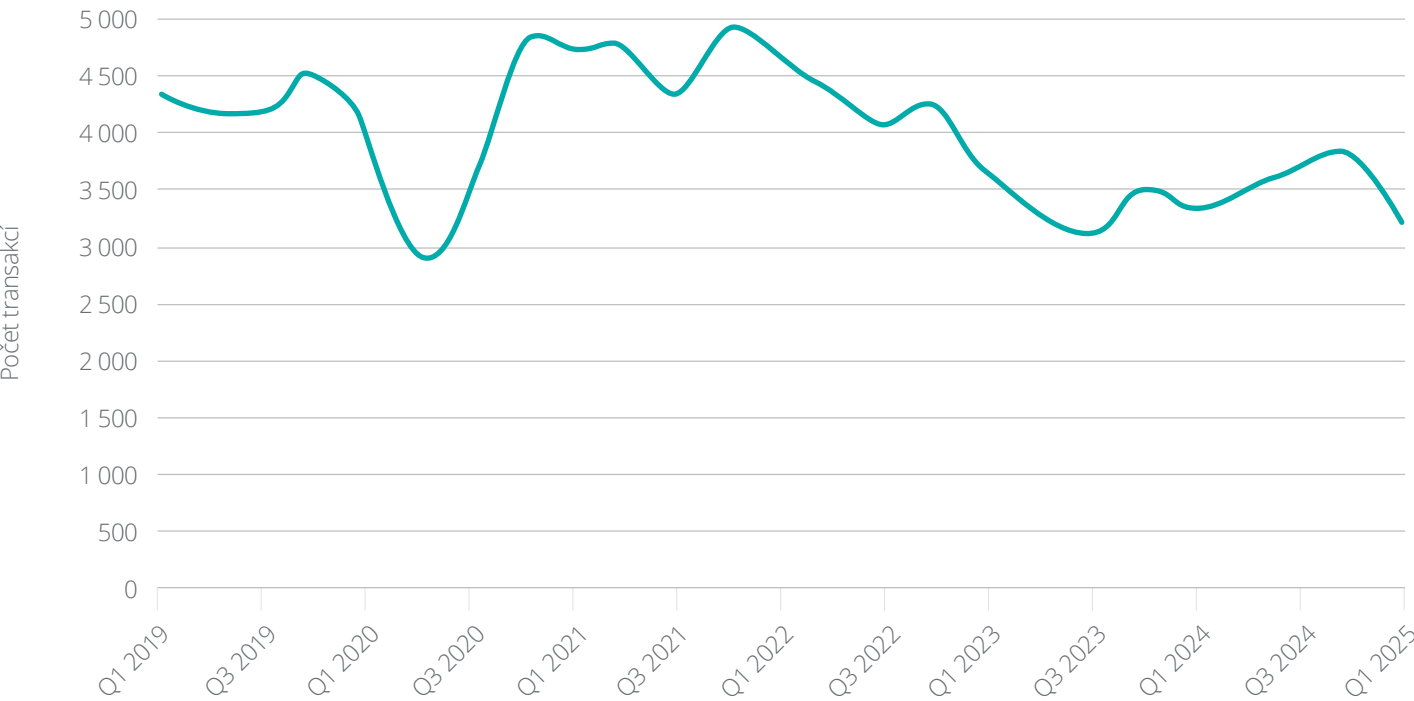
HODNOTA TRANSAKČÍ (LTM¹ USD MLD.)



Zdroj: Deloitte Analysis, Capital IQ, 2025

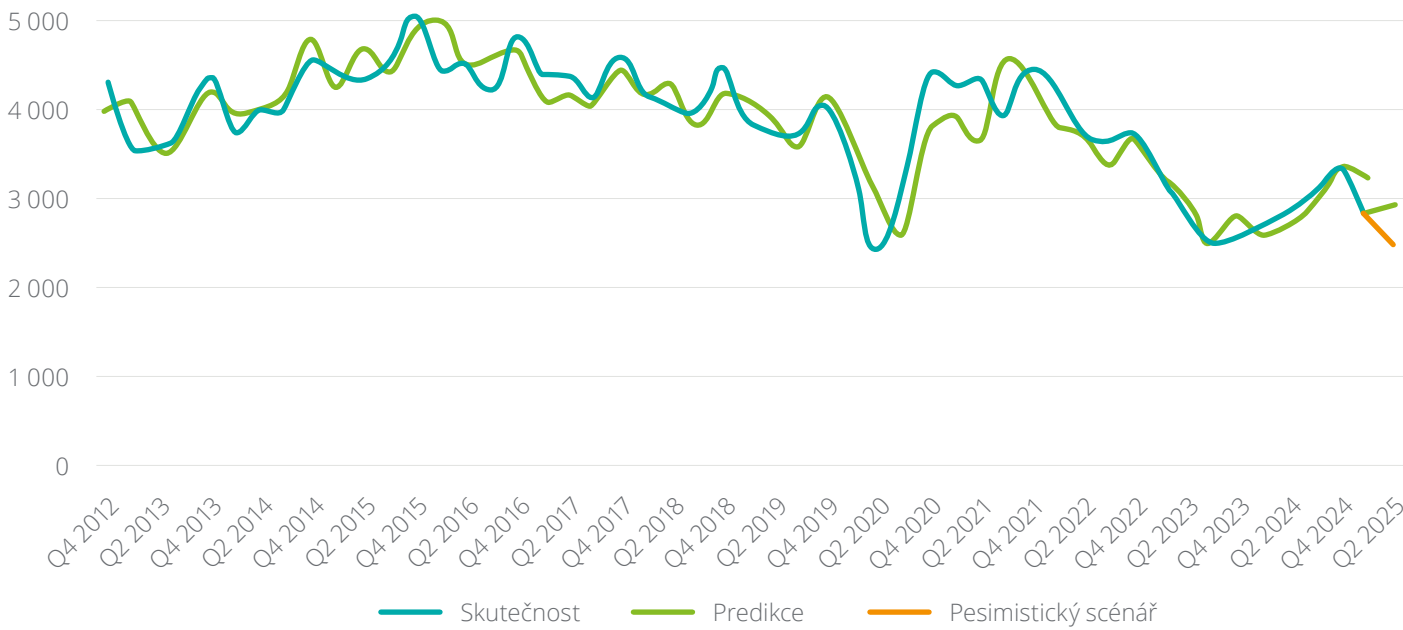
¹ LTM – posledních 12 měsíců (z ang. last twelve months)

POČET TRANSAKČÍ V EU + UK



Zdroj: Deloitte Analysis, Capital IQ, 2025

HISTORICKÁ PREDIKCE A NÁSLEDNÝ REÁLNÝ STAV POČTU TRANSAKČÍ + PREDIKCE POČTU TRANSAKČÍ PRO 2. ČTVRTLETÍ 2025 VYLEPŠENÉHO DELOITTE M&A INDEXU



Zdroj: Deloitte Analysis, Capital IQ, 2025



Faktory, které mohou ovlivnit oživení trhu a zapůsobit na důvěru investorů, zejména pokud jde o rozšíření jejich aktivit v oblasti fúzí a akvizic:

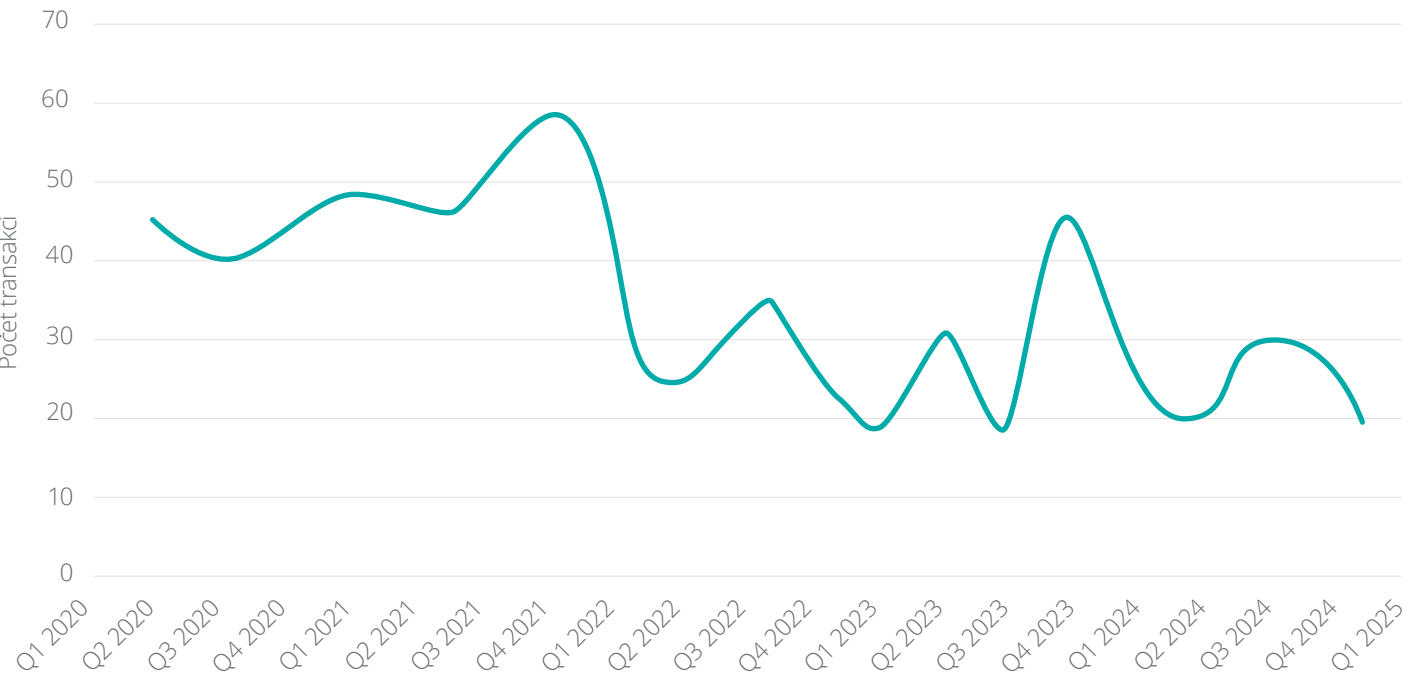
- Nejistota ohledně efektů obchodní války americké administrativy zmrazila ochotu k akvizicím. Účinnost nových cel je pozastavena do 9. července (s výjimkou Číny) a jejich finální podoba je nejasná. S postupným vyjasňováním celní politiky USA můžeme očekávat jak obnovení pozastavených fúzí a akvizic, tak i nárůst mezinárodních akvizic dříve přehlížených společností. Efektům cel je nejvíce exponován farmaceutický, automobilový a strojírenský průmysl a v důsledku i jejich dodavatelé.
- Střední a malé lokálně zaměřené podniky jsou ve srovnání s mezinárodními společnostmi limitovány jinými faktory a v důsledku jsou méně exponovány efektům globálních fluktuací. Růst a rozvoj těchto společností uvnitř domovských regionů tvoří stabilní základ trhu fúzí a akvizic, a to jak na straně kupujících, tak prodávajících.
- Aktivitu v oblasti fúzí a akvizic budou i nadále podporovat peněžní zůstatky. Na konci minulého roku činily nealokované zůstatky PE firem („dry powder“) přibližně 2,51 bilionů USD. Očekává se, že investoři, kteří v současné době drží rekordní množství kapitálu, využijí tyto prostředky ke strategickým akvizicím.
- Podle posledních údajů inflace v eurozóně klesla na dvouleté minimum a Evropská centrální banka snížila úrokové sazby na 2,25 %. Jde o šesté snížení sazeb v řadě a celkové snížení o 1,75 procentního bodu ve srovnání s loňským rokem.
- Rozdíly v cenových očekáváních 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 očekáváními prodávajících a kupujících budou postupně zmenšovat.

M&A TRH V ČR

Investiční aktivita v ČR byla bržděna sezónním propadem a vyčkáváním nadnárodních společností. Oproti tomu tuzemská ekonomika začala pomalu ožívat. Vývoz zboží meziročně vzrostl o 6,4 % a podpořil nárůst HDP v 1. čtvrtletí o 0,5 % ve srovnání s předchozím čtvrtletím, respektive o 2,0 % meziročně. Hlavní komponentou byla zvýšená spotřeba domácností, kterou podpořil růst reálných mezd. Negativní příspěvek mělo saldo zahraničního obchodu. Na obnovu ekonomického růstu poukazuje i meziroční růst průmyslové výroby o 0,6 % a stavební výroby o 6,3 %. Indikátory důvěry ČSÚ i indexy nákupních manažerů též vykazaly mírné zlepšení. ČNB nadále pokračovala ve snižování úrokových sazeb na současných 3,5 %, přičemž inflace již klesla pod hranici 2,0 %.

V prvním čtvrtletí roku 2025 se podle S&P Global v České republice uskutečnilo 19 transakcí. Jedná se o jednu z nejnižších aktivit v posledních letech a ve srovnání s předchozím čtvrtletím je to o 9 transakcí méně. Všechny velké realitní transakce byly oznámeny již v lednu. Zbýlé měsíce se nesly ve znamení malých a středních fúzí a akvizic.

POČET TRANSAKČÍ V ČR



Zdroj: Deloitte Analysis, Capital IQ, 2025

Cíl: Hilton Prague
Kupující: PPF Real Estate
Prodávající: Quinn Group Luxembourg Hotels

6–8 miliard Kč

Skupina PPF rozšířila hoteliérské portfolio akvizicí pražského hotelu Hilton Prague. S 800 pokoji a kongresovou částí o rozloze 5 000 m² se jedná o největší hotel v České republice.



Kupující: Max Realitní
Prodávající: Atrium Group Services; Anatol Invest Holding

8 miliard Kč

Investiční fond Max Realitní obohatil své nemovitostní portfolio o obchodně-administrativní centra Flora a Myslbek o celkové ploše 64 000 m², 140 obchodních jednotkách a 1000 parkovacích místech.



Cíl: Černý Most
Kupující: CCM SICAV
Prodávající: Unibail-Rodamco-Westfield

3,5 miliardy Kč

CCM, společný fond investičních společností Upvest a RSJ, získal 25% podíl v obchodním centru Černý Most, který prochází částečnou přestavbou. Po jejím dokončení bude na ploše 95 000 m² provozovat 213 obchodů a 42 restaurací.



Cíl: Roger
Kupující: Orbian

Neznámá

Společnost Orbian, britský lídr v oblasti optimalizace pracovního kapitálu, převzala fintech Roger, specializující se na profinancování faktur. Start-up v loňském roce zpracoval faktury v hodnotě 13 miliard korun.



Cíl: Instalace Praha
Kupující: STRABAG PFS

Neznámá

Rakouská stavební skupina STRABAG koupila společnost Instalace Praha. Jejich 270 zaměstnanců se zabývá technickým zařízením budov a službami technické správy.



Cíl: TeamPrevent-Santé; Santé Group
Kupující: Penta Hospitals

Neznámá

Česká zdravotnická skupina Penta Hospitals získala poskytovatele prémiových, pracovnělékařských a ambulantních zdravotnických služeb TeamPrevent-Santé a Santé Group. Jejich klientelu tvoří 800 společností s 180 tisíci zaměstnanci a další tisíce individuálních klientů.



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.

KONTAKTY



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



Jan Vomáčka
Partner | Transaction Services
 Deloitte Advisory s.r.o.
 jvomacka@deloittece.com



Roman Lux
Partner | Financial Advisory
 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.