



*„Už skoro tři roky žijeme v takřka neustálé nejistotě, jedna velká událost střídá druhou. Nedávná dramatická situace na finančních trzích v Británii ukazuje, že finanční pozice velkých ekonomik je křehká a jejich věřitelé jsou nervózní. To bude mít zcela jistě vliv na opatrnost a zdrženlivost investorů a bank, a tím i na pokles M&A aktivity v Evropě.“*

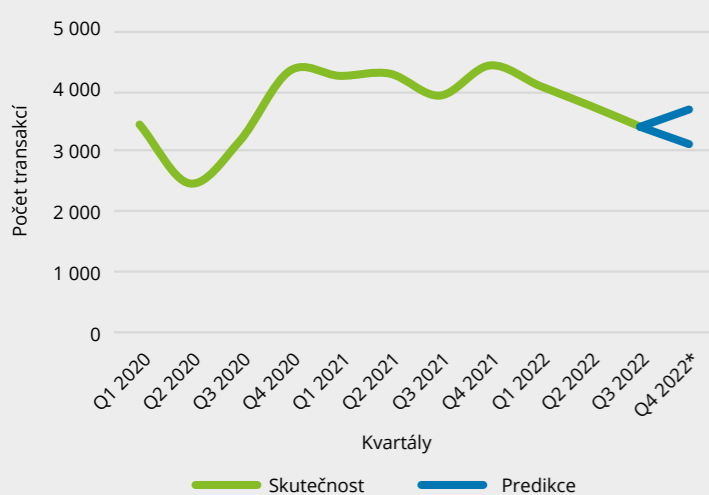
**Miroslav Linhart**, vedoucí partner v oddělení finančního poradenství Deloitte

*„Po rekordním roce tu máme rok poklesu. Dozvuky narušení dodavatelského řetězce spolu s geopolitickou nejistotou způsobenou válkou na Ukrajině se bezpochyby podílí na poklesu M&A objemů v tomto roce. Situaci nicméně nevidíme tak negativně jako jiní. Ke snížení valuací dochází již řadu měsíců a tento trend bude pokračovat. Štěstí nicméně přeje odvážným a zejména připraveným. Pohledem do minulosti je zřejmé, že nastává období nákupů, a to nikoliv za prémiové valuace. Na trhu stále vidíme řadu velkých transakcí, u kterých je potenciál dokončení za zajímavé valuace. V následujících měsících očekáváme, že se na trhu objeví řada restrukturalizačních případů, které zmírní pokračující pokles M&A.“*

**Jan Brabec**, partner v oddělení finančního poradenství Deloitte

**M&A Index update, 3Q 2022**

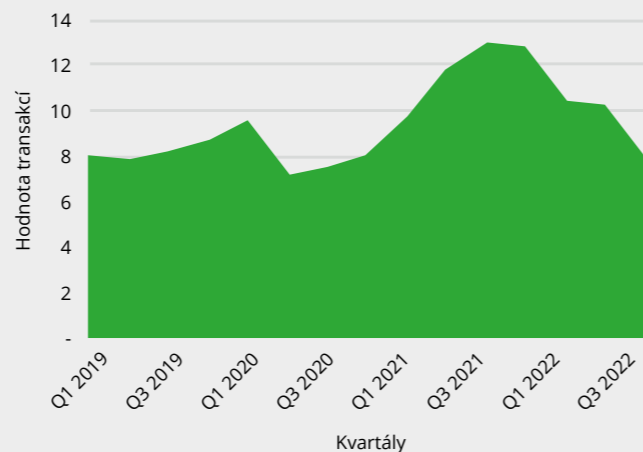
V souladu s predikcemi Deloitte M&A Indexu za předchozí čtvrtletí, **tržní realita v Q3 2022 značně ochladla**, přičemž výhled na **Q4 2022 naznačuje další propad**. Hlavními faktory i nadále zůstávají makroekonomické problémy – zvyšující se inflace, stagující ekonomický růst a výpadky dodavatelských řetězců. Pro poslední kvartální období roku 2022 Index predikuje **snížení v počtu oznámených transakcí na hodnotu 3127, tedy propad o cca 8%**. Tento scénář je především motivován zvyšující se tržní nejistotou, umocněnou nedávným vývojem na trhu ve Spojeném království. Další vývoj v UK bude podstatným způsobem ovlivňovat tržní realitu na sledovaném území (EU 27 + UK). V případě, že se podaří obnovit důvěru ve schopnost britské vlády a dojde k rychlému zotavení britského trhu, může ve **Q4 2022 dojít k mírnému oživení aktivity** na trhu fúzí a akvizic, a tedy **zvýšení v počtu oznámených transakcí z hodnoty 3405 na 3700**. K tomuto výsledku mohou přispět především **příznivé reportované výsledky na straně large-cap společností** a konzistentně **silné výsledky velkých finančních institucí**, jakož i také **obecný posilující trend** ke konci roku v rámci **tržní cyklicity**.

**Počet Transakcí**

Zdroj: Capital IQ, Deloitte Analysis

Dle publikovaných dat Capital IQ klesl za sledované období počet transakcí **z hodnoty 3881 v Q2 na 3405 v Q3. Celkový pokles** v tržní aktivitě za třetí kvartál tedy činil **cca 9.5%**. Za sledované období rovněž došlo k **poklesu celkové hodnoty transakcí** (vyjádřené jako součet hodnoty transakcí realizovaných v posledních dvanácti měsících, LTM), a to **z původních \$1 027 miliard na \$793 miliard**. Ačkoliv se jedná o výrazný pokles, hodnoty se nadále drží nad úrovní před pandemií. Celkový pokles lze přisuzovat obecné tržní korekci, která i nadále zpomaluje tržní aktivitu ze svého rekordního tempa z roku 2021, způsobeného příznivými tržními podmínkami a historicky nízkými náklady na financování.

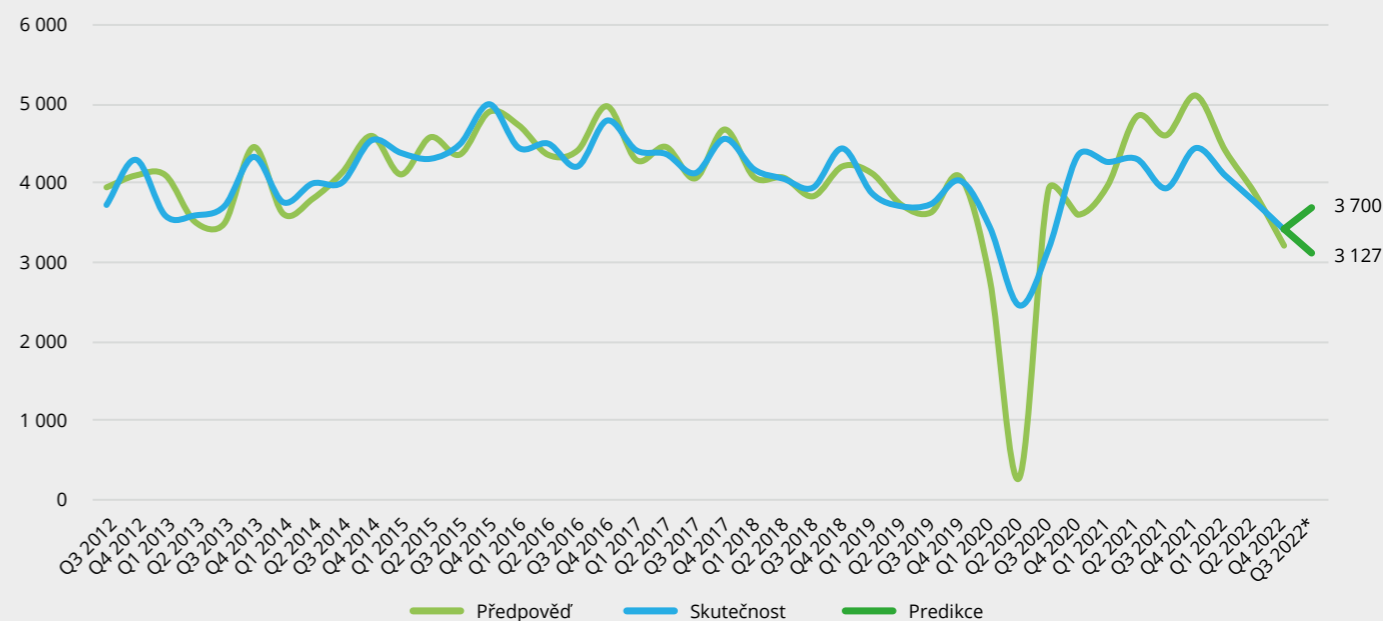
**Pro Q3 2022 M&A index predikoval pokles na 3217 transakcí (rozdíl oproti skutečným výsledkům jen cca 6%).** Výsledky jsou tedy pohodlně v predikovaném intervalu, a dokonce se pohybují pod hodnotou průměrné odchylky (po dopadech pandemie COVID-19 a válce na Ukrajině se model postupně stabilizuje a zpřesňuje).

**Hodnota Transakcí (LTM<sup>1</sup> USD mil.)**

Zdroj: Capital IQ, Deloitte Analysis

**O M&A Indexu**

Deloitte M&A index je výhledový ukazatel, který předpovídá budoucí počty 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 + Spojené Království). 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.

<sup>1</sup> LTM – posledních 12 měsíců (z ang. last twelve months)**Historická predikce a následný reálný stav objemů transakcí + Predikce objemu transakcí za Q3 2022**

Výhled na další období je obklopen nejistotou. Velkou neznámou zůstává především **reakce britského trhu na obecnou tržní nejistotu** způsobenou nedávnými kroky ex-premiérky Liz Truss. Ačkoliv vládní program snížení daní byl postupně zatracen – a britský trh se postupně stabilizoval s nástupem nového ministra financí, Jeremy Hunt – **dlouhodobý dopad na obecnou tržní stabilitu** a důvěru v kompetenci vlády (které mají bezpochyby zásadní vliv na M&A aktivitu) je **zatím nepředvídatelný**. V případě propadu aktivity na trhu ve Spojeném království (který se podílí zhruba z 26% na celkové tržní aktivitě na sledovaném území) bude dopad na počet evidovaných transakcí zásadní. V takovém případě lze předpokládat, že tržní aktivita na trhu M&A **oslabí o cca 8,2%**, a tedy že celkový počet transakcí na Evropském trhu **klesne na 3127 transakcí**.

Navzdory těmto regresivním tendencím však tržní aktivitu provázejí posilující vlivy. M&A aktivitu nadále posilují stavy peněžních prostředků – začátkem roku čítaly stavy peněžních prostředků na straně nefinančních subjektů rekordních **\$3.5 trilionů**. To samé platí pro velké **množství nealokovaného privátního kapitálu** („dry powder“) na straně private equity fondů, kde začátkem roku držely PE fondy celkem cca **\$2.5 trilionů v dry powder**. **Tyto subjekty budou i nadále aktivní** na trhu fúzí a akvizic a – podpoření až překvapivě **dobrou kondicí bankovního sektoru – budou dále vyhledávat investice do kvalitních aktiv – firem se silnou tržní pozicí, dlouhou historií a funkční**

**obchodní strategií**. Lokální trhy i nadále podpoří přeshraniční transakce (zejména potom v koridoru Severní Amerika-Evropa) které tvoří stěžejní část Evropského trhu fúzí a akvizic. V roce 2021 byly **investice ze strany severoamerických subjektů** zodpovědné za transakce v celkové výši **\$545 miliard**, tedy zhruba 42 % z celkové hodnoty transakcí. Dle průzkumu společnosti Deloitte více než **68 % Amerických společností** považuje **expanzi na mezinárodních trzích za nezbytnou součást dalšího růstu**. Tyto protipůsobící vlivy mohou výrazně posílit tržní aktivitu a zůstávají proto nezbytnou proměnnou pro další tržní vývoj.

Pro nadcházející období Deloitte M&A Index proto připouští také **nárůst v počtu transakcí v Evropě cca o 8,7 %**, a to **navzdory pesimistickým makroekonomickým tendencím** (stagující ekonomický růst, zvyšující se inflační tlaky a nově také zpřísňující se přístup regulačních orgánů). Tento předpoklad spoléhá na další snížení **tržní nejistoty** (zejména následkem **příznivých reportovaných výsledků na straně large-cap společností** a konzistentně **silných výsledků velkých finančních institucí**), a stabilizaci situace ve Velké Británii.

M&A aktivita je notoricky citlivá k vlivům ekonomické nejistoty. Pakliže se podaří vypořádat se s dopady vnějších faktorů – výpadky dodavatelských řetězců, válka na Ukrajině a nově i politická nestabilita ve Spojeném království – čeká trh bezesporu rychlý návrat k působivým výsledkům předchozích období.

# 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**  
**Senior Associate | Financial Advisory**  
Deloitte Advisory s.r.o.  
tprochazka@deloittece.com



**Svět fúzí a akvizic na jednom místě!**  
**[www.mnaport.com](http://www.mnaport.com)**

# Deloitte.

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](http://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 jakéhokoliv 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 nenes 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, jejich 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.