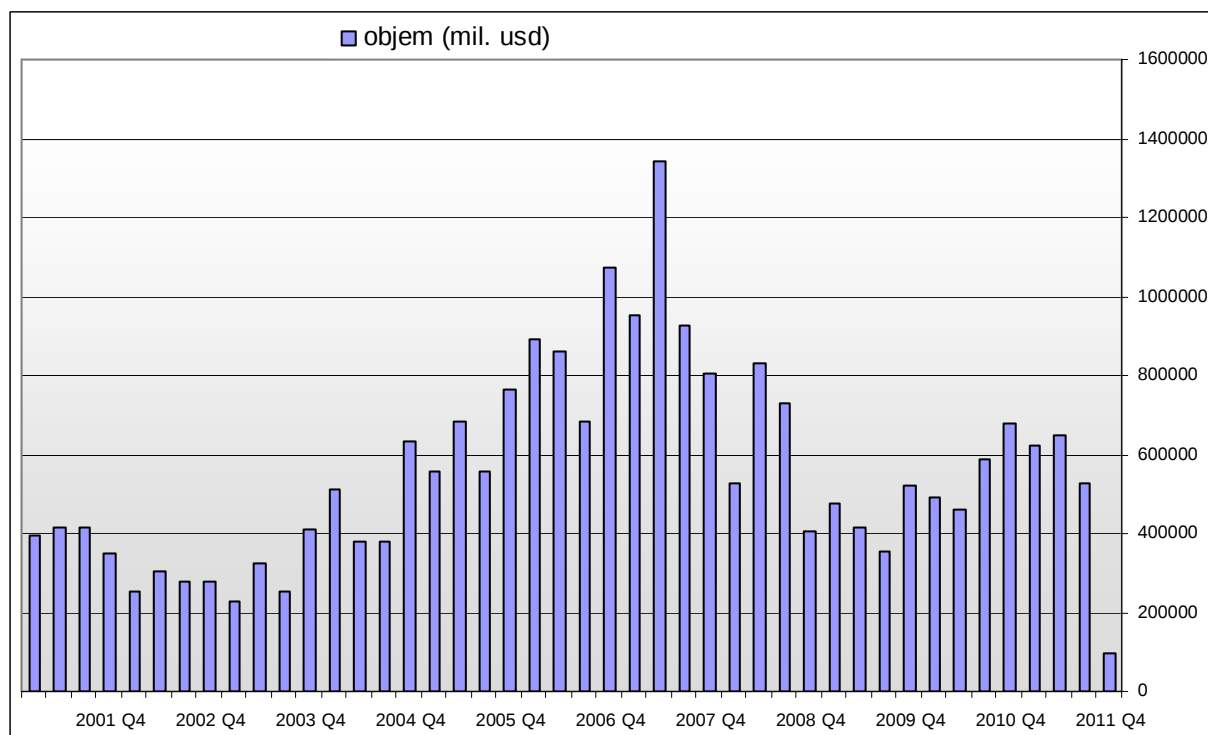


Pokles v oblasti fúzí a akvizic reflektuje současnou ekonomickou situaci

V posledních týdnech jsme svědky nejen nervozity a volatilního vývoje na akciových trzích, ale také klesajícího zájmu na poli fúzí a akvizic. Právě pokles aktivity společností v této oblasti ukazuje na nedůvěru a nejistotu ohledně budoucího vývoje a pouze reflektuje globální ekonomický vývoj. Zatímco v první polovině tohoto roku jsme mohli vidět poměrně značný objem fúzí a akvizic (zvláště patrný byl nárůst aktivity v energetickém sektoru), tak ve třetím kvartále došlo meziročnímu poklesu o více jak 10%. Objem transakcí se snížil na 525 miliard amerických dolarů, zatímco ve třetím čtvrtletí loňského roku tento objem přesáhl 588 miliard dolarů. Ještě výraznější je tento pokles v porovnání s druhým čtvrtletím roku 2011, kdy množství akvizic poklesl téměř o jednu pětinu. V předchozím měsících bylo ukončeno hned několik projektů, a to především díky změně ekonomického prostředí. Kromě již uvedené nejistoty společností ohledně budoucího vývoje, stojí za omezováním transakcí také obtížnější situace na finančních trzích, kdy je čím dál obtížnější sehnat od finančních institucí potřebné finanční prostředky a v neposlední řadě pak řada potenciálních kupců a investorů čeká až ceny aktiv ještě více vyklesají.

Graf č. 1 objem fúzí a akvizic v jednotlivých čtvrtletí (mil. usd)



Je pravděpodobné, že dokud nedojde k obnovení důvěry finančních trhů a nebude zaveden reálný plán na řešení současného problematického stavu, bude pokles pokračovat i nadále. Minimálně první polovina roku 2012 by měla přinést nižší objem fúzí a akvizic než tomu bylo v prvních šesti měsících tohoto roku. Klesající aktivita sebou obvykle přináší i snížení prémie, kterou jsou firmy ochotny platit za nakupované aktiva. Zatímco v roce 2004 se prémie nad tržní cenou pohybovala v průměru pod 14%, tak v roce 2007 to bylo již 20% a v roce 2008 dokonce 22%. Nicméně s poklesem cen aktiv se kupci budou opět navracet. Odhaduje se, že pouze americké společnosti (mezi americkými firmami probíhá největší objem fúzí a akvizic) mají k dispozici více jak jeden bilión dolarů. Je možné očekávat, že v budoucnu využijí tyto volné prostředky k investicím či třeba zpětnému odkupu akcií. Je proto vysoce pravděpodobné, že útlum v oblasti fúzí a akvizic nebude mít příliš dlouhého trvání.