

Press Release

Transakcie, pochybnosti a odlišnosti:
CMS European M&A Outlook 2026

Transakční manažéri sa zmierujú s neistotou

- Napriek neistote na trhu sú obchodníci opatrne optimistickí, pokiaľ ide o vyhliadky M&A v Európe.
- V našom prieskume medzi 250 manažermi a kľúčovými hráčmi v oblasti private equity polovica respondentov očakáva nárast aktivity v nasledujúcich 12 mesiacoch, čo je mierny pokles oproti minulému roku, kedy nárast očakávalo 65% respondentov. 85% respondentov očakáva, že sa v nadchádzajúcom roku bude podieľať na fúziách a akvizíciách, a to najmä na strane kupujúcich.
- Objem transakcií v H1 2025 bol 8 195, čo je o 11% menej ako v rovnakom období v roku 2024.
- Celková hodnota transakcií v H1 2025 však dosiahla 465 miliárd eur, čo predstavuje medziročný nárast o 3,6%.
- Viac ako tretina respondentov (34%) sa domnieva, že ťažkosti s financovaním transakcií budú v nadchádzajúcom roku hlavnou prekážkou M&A. Obavy vyvolávajú aj rozdiely v hodnotení kupujúcich a predávajúcich (30%).
- Vplyv obchodných vojen má na trh veľký dopad. 26% respondentov opisuje narušenia súvisiace s obchodom ako hlavnú prekážku fúzií a akvizícií, čo je nárast oproti vlaňajším 10%.
- Viac ako tretina respondentov (38%) uvádza, že „*distress assets*“ transakcie budú poháňať M&A v Európe. Respondenti očakávajú, že hnacou silou nákupu budú podhodnotené cieľové spoločnosti či aktíva (31%).
- Najväčší podiel respondentov (38%) očakáva, že región Beneluxu zaznamená najvyšší rast fúzií a akvizícií v nasledujúcich 12 mesiacoch, čím sa umiestni na prvom mieste už druhý rok po sebe. Očakáva sa, že rast fúzií a akvizícií budú poháňať aj Spojené kráľovstvo, Írsko, Rakúsko a Švajčiarsko.
- Viac ako polovica respondentov (51%) verí, že hotovostné rezervy budú v najbližších 12 mesiacoch najdostupnejším zdrojom financovania, nasledované dlhovými kapitálovými trhmi (38%).

(Piatok, 12. september 2025): Podľa prognózy CMS European M&A Outlook 2026 polovica kľúčových hráčov očakáva, že úroveň európskych fúzií a akvizícií v nasledujúcich 12 mesiacoch vzrastie, a to aj napriek značnej volatilitě trhu. Prognóza bola dnes uverejnená v spolupráci so finančnou spoločnosťou [Mergermarket](#).

Príznaky oživenia v roku 2024 boli na začiatku roka 2025 zatičené výrazným obdobím neistoty na trhu, spôsobeným clami. Objem transakcií v prvom polroku klesol o 11% v porovnaní s rovnakým obdobím v roku 2024 – celková hodnota transakcií sa však ukázala ako stabilnejšia, keď medziročne vzrástla o 3,6%, čo svedčí o tom, že obchodníci sú stále pripravení investovať do správnych aktív.

Louise Wallace, vedúca praxe CMS Corporate/M&A, uviedla: „*Hoci prvá polovica roka 2025 priniesla nové a neočakávané výzvy – od volatility cieľ po sprísnenie podmienok financovania – európske fúzie a akvizície naďalej preukazujú pozoruhodnú odolnosť tvárou v tvár obnovenej neistote a situácia v oblasti M&A zostáva v zásade zdravá. Obchodníci sa zameriavajú na transformačné príležitosti a strategický rast. Keďže sa trh prispôsobuje ďalšej „novej norme“, očakávame posilnenie obchodnej činnosti v kľúčových sektoroch, najmä v priemyselných odvetviach a chemickom priemysle, TMT a energetike.*“

Predaj vedľajších aktív, digitalizácia a strategický rast

Respondenti očakávajú, že najväčšími hnacími silami M&A aktivít v Európe v priebehu nasledujúcich 12 mesiacov budú predaje vedľajších aktív väčších spoločností (42% z dvoch najvyšších hlasov) a súvisiace „*distress assets*“ M&A (38%). Očakáva sa, že významnú úlohu zohrajú aj predaje z private equity (36%, vrátane 25% hlasov za prvú voľbu), keďže fondy sú pod tlakom, aby vrátili kapitál investorom.

Na strane kupujúcich sa očakáva, že fúzie a akvizície budú poháňať rôzne faktory, od podhodnotených aktív (31%) a príležitostí na obrat (tiež 31%), až po zabezpečenie dodávateľského reťazca (27%) a všadeprítomnú snahu o vyššiu úroveň digitalizácie (30%). Mnohé spoločnosti sa však zameriavajú na strategický rast – najviac očakávaným hnacím faktorom ich akvizícií sú transformačné transakcie, ktoré 38% respondentov uvádza ako jeden z dvoch hlavných dôvodov, na druhom mieste nasleduje rast v nových geografických oblastiach a zákaznických bázach.

Zabezpečenie financovania

Väčšina respondentov (78%) očakáva, že sa podmienky financovania v Európe v priebehu nasledujúcich 12 mesiacov zhoršia, pričom 29% z nich verí, že bude oveľa ťažšie zabezpečiť kapitál. Neprekvapujúco, veľká časť respondentov považuje ťažkosti s financovaním za hlavnú prekážku svojich plánov v oblasti M&A (34% z dvoch najčastejších odpovedí).

Očakáva sa, že najdostupnejším zdrojom financovania budú hotovostné rezervy (51%), nasledované dlhovými kapitálovými trhmi (38%). Navyše dve tretiny respondentov (67%) zvažujú v rámci svojej stratégie financovania M&A v priebehu nasledujúcich 12 mesiacov využitie alternatívnych štruktúr transakcií, ako sú konvertibilné nástroje a earnouty.

Cenená politická stabilita

Podľa našej skupiny respondentov sa v regióne Beneluxu očakáva najvyšší rast aktivít v oblasti fúzií a akvizícií v priebehu nasledujúcich 12 mesiacov (38% v rámci dvoch najvyšších hlasovacích možností), nasledovaným Spojeným kráľovstvom a Írskom (29%) a Rakúskom a Švajčiarskom (27%). Respondenti rýchlo zdôrazňujú podporný investičný ekosystém regiónu Beneluxu a silné logistické kapacity. Všeobecne, panuje preferencia regiónov s vyššou úrovňou politickej a ekonomickej stability.

Cezhraničné obavy

V priebehu nasledujúcich 12 mesiacov sa do popredia dostanú domáce transakcie. Spomedzi korporátnych respondentov 51% neočakáva žiadne cezhraničné fúzie a akvizície. Obavy vyvoláva najmä nestabilita v oblasti obchodu a iné geopolitické faktory – 26% respondentov

uvádza obchodné vojny ako prekážku v oblasti fúzií a akvizícií, čo je nárast oproti vlaňajšiemu prieskumu, kde tento faktor uvádzalo len 10% respondentov.

Výhľad na rok 2026

Napriek výraznej nestabilite trhu, najmä pokiaľ ide o obchodnú politiku EÚ a USA, pretrváva vízia príležitosti v Európe. Očakáva sa, že v blízkom až strednodobom horizonte budú fúzie a akvizície podporované viacerými pozitívnymi faktormi. Európske štáty vynakladajú viac prostriedkov na infraštruktúru a obranu, zatiaľ čo regulačné orgány prijímajú opatrenia na zlepšenie konkurencieschopnosti a atraktívnosti regiónu pre medzinárodných investorov.

Dr. Malte Bruhns, vedúci praxe CMS Corporate/M&A, dodal: *„Finančné ťažkosti a rozdiely v oceňovaní naďalej skúšajú odhodlanie kupujúcich a predávajúcich, ale záujem o európske aktíva pretrváva. Súkromné kapitálové fondy aj korporácie sa zameriavajú na akvizície aj na predaj aktív, pričom impulzom budú pravdepodobne príležitosti v oblasti ohrozených či reštrukturalizovaných podnikov a veľké transformačné transakcie. Alternatívne financovanie a inovatívne štruktúry transakcií sú však čoraz dôležitejšie a očakávame, že trh odmení tých, ktorí sa rýchlo prispôbia týmto novým realitám.“*

Celú správu **CMS European M&A Outlook 2026** si môžete prečítať tu: <https://cms.law/en/int/publication/cms-european-m-a-outlook-2026>

Kľúčové kontakty v CMS Slovakia:

Juraj Fuska

Managing Partner (CMNO)

CMS Slovakia

T: +421 222 111 526

M: +421 905 313 756

E: juraj.fuska@cms-cmno.com

Martina Gavalec

Partner (RRH)

CMS Slovakia

T: +421 2 3214 1424

M: +421 911 179 269

E: martina.gavalec@cms-rrh.com

– KONIEC –

Pre médiá kontaktujte:

Rebecca Kuklovská

Marketing & BD Executive

CMS Slovakia

E: rebecca.kuklovska@cms-cmno.com

M: + 421 940 637 826