

További információ:

Simon Katalin

Tel.: 887-6676

e-mail: katalin.simon@kpmg.hu

Budapest, 2008. január 14.

A második-harmadik negyedévben negatív rekord, majd 2009 végétől fokozatos javulás várható a globális tranzakciós tevékenységben

A KPMG Corporate Finance részlege által készített *Global M&A Predictor* a globális fúziós és vállalatfelvásárlási (M&A) tevékenység további hanyatlását jósolja 2009-re, azonban az év végén a likviditás javulásának és bizonyos szektorok vonzó árainak felismerése nyomán várhatóan lassan magához tér a tranzakciós tevékenység. Simonyi Tamás, a KPMG tranzakciókért felelős vezetője, a közép-kelet európai régióban a fúziós aktivitás gyengülésére számít.

„A fúziós aktivitás Közép-Kelet Európában és ezen belül Magyarországon is jelentősen visszaesett október óta. A világgazdasági fejlemények erősen nyomot hagynak a vállalatok vásárlási kedvén, a finanszírozás úgyszólván megszűnt, ráadásul - különösen a tőlünk keletebbre, illetve délebbre elhelyezkedő célpontok tekintetében - az ország kockázatok az elviselhetetlenségig fokozódtak” – állapítja meg Simonyi.

„A következő egy-két negyedév várhatóan 'fagyos' lesz majd, jóllehet vannak bőséges készpénzzel ellátott vásárlók - ez alól a bankszektor java kivétel -, ám ők is kivárvák, amíg fordul a piac. Ez akkor válik nyilvánvalóvá, amikor a tőzsdék képesek lesznek 10-15-20 százalékos fenntartható árnövekedést produkálni” – véli a szakember.

Stephen Barrett, a KPMG Corporate Finance tevékenységéért felelős globális vezetője a következőket mondta: „Legutolsó felmérésünk megállapításai megerősítik azt a nézetünket, hogy 2009 igen visszafogott év lesz a fúziós és vállalatfelvásárlási (M&A) tevékenység szempontjából. Várakozásunk szerint a globális tranzakciós értékek további visszaesését tapasztaljuk majd a harmadik negyedévig, a tranzakciós kedv és képesség mérséklődő piaci likviditás és csökkent adósságpiaci likviditás melletti további hanyatlásával.”

A szakember ugyanakkor azt várja, hogy a figyelemreméltó piaci szereplők a készpénztranzakciót végrehajtani képes résztvevők lesznek – például azok a vállalatok, amelyek pénzügyi tartalékot képeztek; néhány állami befektetési alap; és magán családi irodák. „Tizenkét hónapon belül várhatóan látszani kezdenek majd a lassú, de határozott javulás egyértelmű jelei az M&A tranzakciók piacán. Megbízható jelként azt értékelhetjük majd, amikor minőségi eszközök kerülnek a piacra, és azok méltányos, nem pedig nyomott áron kelnek el.”

Főbb megállapítások

- *A jelzett értékelések minden régióban számottevő visszaesést mutatnak*
- *Kedvezőtlenül alakulnak a mérlegadatok*
- *A KPMG álláspontja szerint elemzése az M&A tranzakciós tevékenység 2009. második-harmadik negyedévi mélypontját mutatja, azonban néhány szektorban a tartalékokkal rendelkező bizakodó vevők számára vonzóan alacsony árakkal*

Mellékletek:

Világszintű előrejelzés

A *Predictor* most első alkalommal valamennyi világrégióban csökkenő trendet jelez (lásd 1. számú grafikon), mutatva az M&A tevékenység globális hanyatlását. Az előző előrejelzéshez hasonlóan a legnagyobb visszaesést mutató régiók (a P/E mutatók 31,6 százalékkal, 13,3-es értékről 9,1-es értékre való csökkenésével) Afrika és a Közel-Kelet voltak. A második legnagyobb visszaesést (16,1-es értékről 28,7 százalékkal 11,5-es értékre) Latin-Amerika tanúsította, amelyet Észak-Amerika követett (15,9-es értékről 24,6 százalékkal 12,0-es értékre). Az Európát a második legnagyobb visszaesést felmutató régióknak jelző előző *Predictor*tal ellentétben most, hat hónappal később Európa esetében Ázsia csendes-óceáni térségét követően (17,0-es értékről 19,9 százalékkal 13,6-es értékre) a második legkisebb visszaesést (13,5-es értékről 21 százalékkal 10,7-es értékre) tapasztalhatjuk.

Bár tranzakciós kapacitás a nettó adósság EBITDA-ra vetített arányának 0,93-ról 1,06-ra való változása alapján csökkent (lásd 1. számú grafikon), egyes régiók mérlegadatai javulást mutattak. Latin-Amerika és Afrika és a Közel-Kelet megtörték a trendet – a két régió 3,2, illetve 35,7 százalékos javulást mutatott. A legszerényebb, 0,33-os mutatóval Afrika és a Közel-Kelet rendelkezik. Európa továbbra is a legmagasabb, 1,15-ről 19,0 százalékkal 0,97-ra változott arányt engedni látni az összes régió közül. A legjelentősebb, 28,1 százalékos rosszabbodást Ázsia csendes-óceáni térségénél tapasztalhattuk, amely esetében a jelenlegi arányszám 1,14. Észak-Amerika mutatta a legcsekélyebb mértékű rosszabbodást az arány 0,94-ről 0,95-ra való változásával.

Julian Vella, a KPMG szervezetében az ázsiai csendes-óceáni térség pénzügyi szektoráért felelős vezető így nyilatkozott az ázsiai csendes-óceáni térség M&A piacának kilátásairól: „Ázsia csendes-óceáni térségében volt tapasztalható a legkisebb visszaesés, bár a P/E mutatók 19,9 százalékos csökkenése azért számottevőnek mondható. Mindazonáltal fontos tényező, hogy a nettó adósság EBITDA-ra vetített aránya a szerény értékek ellenére a legjelentősebb, 28,1 százalékos rosszabbodást mutatta. Ez azt jelzi, hogy a régióbeli gazdasági lassulás kezd égetővé és a vállalatok tőkestruktúráit feszegetővé válni. Mindamellett várakozásunk szerint számos, határon átnyúló tranzakcióra kerül majd sor a régióban 2009 folyamán, valamint a tőkével rendelkező vállalatok kihasználják majd a jelenlegi környezetet stratégiai felvásárlásokra – ez a tendencia már most, az új évbe való átlépéskor mutatkozik.”

Ázsia csendes-óceáni térségéből kitekintve az európai és az amerikai kontinens kilátásairól Stephen Barrett így nyilatkozott: „Míg az amerikai kontinens és Európa esetében a becslült P/E mutatók jelentős csökkenését tapasztalhattuk, a mérlegadatok Észak-Amerikában és Latin-Amerikában ezután is stabilak, arra utalva, hogy néhány társaság továbbra is erős pozícióban néz az értéknövelő felvásárlási lehetőségek megjelenése elé. Európában mindazonáltal 19 százalékkal romlottak a mérlegadatok, jelezve, hogy növekvő mértékben csökken annak valószínűsége, hogy az itteni társaságok a közeljövőben ügyleteket hajtanak végre.”

Szektorszintű előrejelzés

A felmérés szerint a becslült P/E mutatók valamennyi szektorban visszaesést mutatnak, a legszámottevőbb mértékben a technológiai (18,4-ről 12,6-re), a nyersanyag- (13,8-ről 9,6-re) és az ipari szektorban (15,5-ről 11,1-re). A korábbi felméréssel ellentétben számottevő visszaesést láthatunk az olaj- és gázszektorban (11,8-ről 8,6-re), valamint a telekommunikációs szektorban (14,1-ről 10,8-re), a lakossági szolgáltatások szektorában (17,0-ről 13,5-re) és az egészségügyi szektorban (15,5-ről 12,5-re). A legkisebb hanyatlást a fogyasztási cikkek szektora mutatta (16,2-ről 14,6-re).

A legmagasabb adósságrátát továbbra is a közmű- és az ipari szektorok tanúsítják, a nettó adósság EBITDA-ra vetített 2,68-os, illetve 2,27-os arányával. A technológiai szektor cash flow-ja a hagyományos mérlegstruktúráknak köszönhetően továbbra is pozitív, az egészségügy azonban a korábbi pozitív cash flow helyett nettó adós pozícióba került.

A korábbi felméréssel ellentétben a nettó adósság EBITDA-ra vetített aránya az olaj- és gázszektorban a csökkenő olajár-előrejelzések következtében 0,34-ről 0,48-ra gyengült (annak ellenére, hogy a technológia és az egészségügy kivételével az összes szektor közül az olaj- és gázszektor mutatja a legstabilabb mérlegadatokat), míg a lakossági szolgáltatások szektorában 1,21-ről 1,10-ra javult.

Egyik szektor vagy régió sem mutatott javulást mindkét tekintetben, azaz mind a jelzett értékelés, mind a mérlegadatokat vonatkozásában, ami azt bizonyítja, hogy valamennyi szektor és régió csökkenést tanúsított mind a kedvet, mind a kapacitást illetően.

A becsült P/E mutatók legmarkánsabb visszaesése (17,9-ről 7,3-re) az afrikai & közel-keleti ipari szektorban volt megfigyelhető, ezt követte a latin-amerikai nyersanyagok szektor (14,2-ről 6,9-re) és a latin-amerikai egészségügyi szektor (17,4-ről 9,0-re).

A legkedvezőtlenebb mérlegadat-alakulást felmutató szektoroknak / régióknak a latin-amerikai technológiai szektor (0,19-ről 0,34-ra), az európai fogyasztási termékek szektora (0,84-ről 1,49-ra), az ázsiai csendes-óceáni olaj- és gázszektor (0,39-ről 0,63-ra) és az észak-amerikai olaj- és gázszektor (0,31-ről 0,49-ra) bizonyultak.

Megjegyzések a szerkesztőknek:

A KPMG *Global M&A Predictor* felmérése a P/E mutató (árfolyam/nyereség arány) és nettó adósság kamatok, adók és értékcsökkenés levonása előtti üzleti eredményre (EBITDA-ra) vetített aránya 12 hónapos előrejelzésével kíséri figyelemmel és határozza meg az M&A tevékenység lehetséges irányát.

A KPMG által *Global 1000*-nek nevezett csoport a világpiacon részesedés szempontjából 1000 legnagyobb vállalatát jelenti, a megfelelő beszámítás végett az országok és szektorok reprezentatív súlyozásával. Egy Global 1000 csoporttal foglalkozó, KPMG vállalatok szakembereiből álló testület félévente összeül és a regionális és szektorális súlyok globális változásainak figyelembevétele szempontjából áttekinti az index összetevőit.

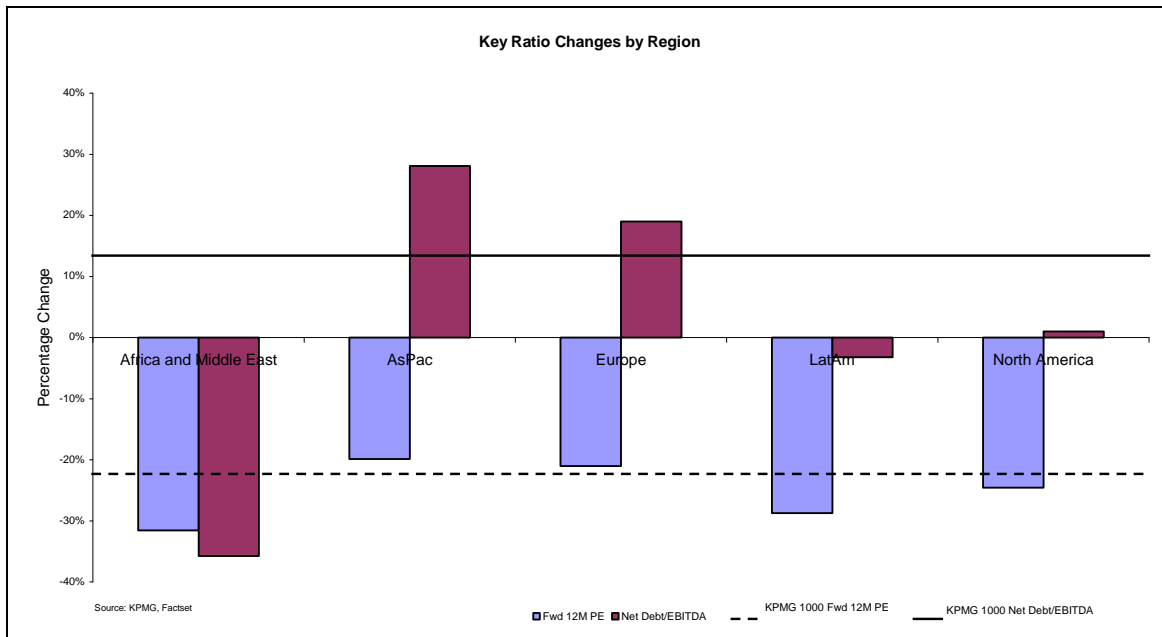
Az adatok a vállalati nyereség-előrejelzéseket szolgáltató FactSettől származnak. A KPMG 12 hónapra előre jelzi a P/E mutatókat az 1000-es csoport minden egyes vállalatára (szorzó formájában), majd ezeket az összehasonlítás elősegítésére régiók és szektorok szerint összegzi. Ez az értékelési eszköz átláthatóságának, az adatok gyors elérhetőségének és a befektetők körében való széles körű elfogadottságának köszönhetően használatos. A P/E mutató a „papírcapacitást”, azaz a társaságok, szektorok és régiók csupán részvények használatán alapuló relatív tranzakciós képességét vizsgálja.

A nettó adósság EBITDA-ra vetített arányát a FactSet előrejelzésének segítségével számolják, szintén az 1000-es csoport mindegyik vállalatára, és az a tőkeszerkezetet és tőkeerőt mutató hányados. Ez a hányados az „adósságkapacitást”, azaz a társaságok, szektorok és régiók csupán külső forrás használatán alapuló relatív tranzakciós képességét vizsgálja.

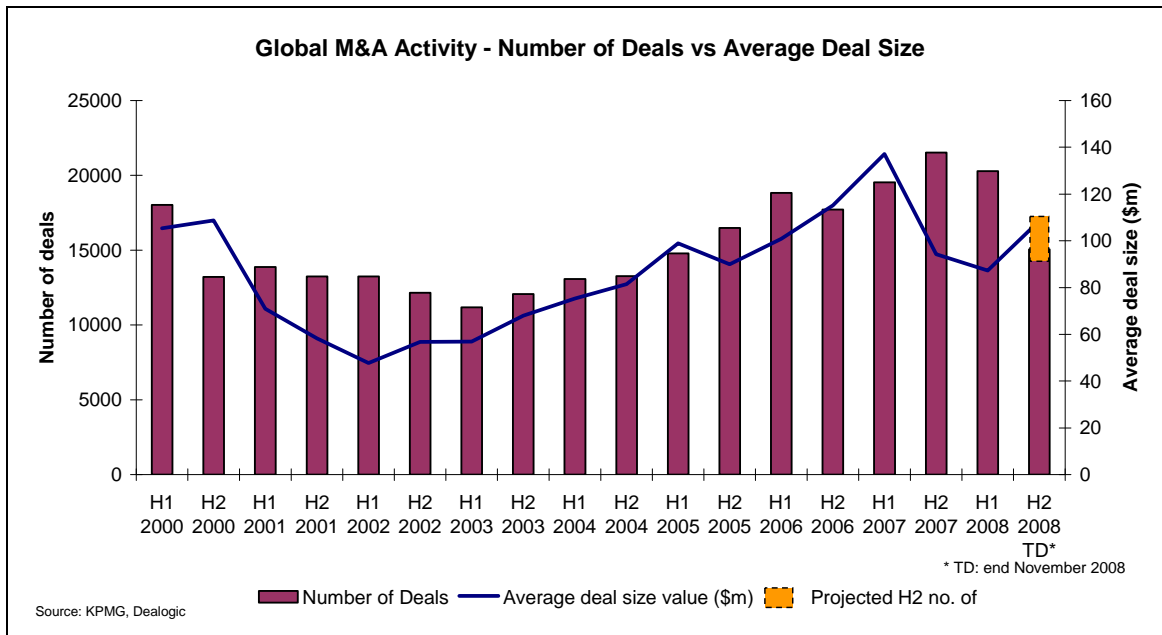
A két becsült, a szektorális és regionális súlyokat piaci kapitalizáció alapján figyelembe vevő mutató értékeinek összehasonlításával a KPMG *Global M&A Predictor* felmérésében megpróbálja azonosítani azokat az időbeli változásokat, amelyek hatással lehetnek a tranzakciós kedv trendjére és a tranzakciós kapacitásra. A felmérésben továbbá szektoronkénti / régiókénti összehasonlítást próbálnak végezni a tranzakcióáramlás lehetséges területeinek vázolására. (Megjegyzés: A nettó adósság EBITDA-ra vetített arányának számítása a pénzügyi szolgáltatási és az ingatlan szektorban [a Predictor tekintetében] nem releváns. Ezeket a szektorokat ennél fogva kizártuk a fenti elemzésből.)

A KPMG Corporate Finance részlegei 62 országban tevékenykedő több mint 2300 befektetési banki tanácsadási szakembereikkel független befektetési banki tanácsadási szolgáltatások palettáját kínálják világszerte. A KPMG Corporate Finance részlegei az alábbi területeket átfogó stratégiai tanácsadási és tranzakciómenedzsment-szolgáltatásokat nyújtanak: felvásárlás és értékesítés; fúzió és felvásárlás; értékelés és fairness opinion típusú vélemény; strukturált és hitelből történő finanszírozás; magán pénzalapokkal kapcsolatos stratégia; elsődleges és másodlagos nyilvános forgalomba hozatal; közös vállalkozások és tranzakciós szövetségek.

1. Grafikon:



2. Grafikon:



A KPMG könyvvizsgálati, adó- és üzleti tanácsadási szolgáltatásokat nyújtó társaságok globális hálózata. Tagtársaságaink 140 országban működnek, és 135 000 szakembert foglalkoztatnak világszerte. A KPMG-hálózat független tagtársaságai a KPMG International-hez, a Svájci Államszövetség joga alapján bejegyzett szövetkezethez kapcsolódnak. A KPMG tagtársaságai jogilag egymástól független, önálló szervezetek, és ennek megfelelően járnak el.

A KPMG Magyarországon több mint 600 munkatársat foglalkoztat – a KPMG Hungária Kft. könyvvizsgálati szolgáltatásokat, míg a KPMG Tanácsadó Kft. széles körű adó- és üzleti tanácsadási szolgáltatásokat kínál magyar és multinacionális társaságok, kormányzati szervek, valamint külföldi befektetők számára.