

W mijających dwunastu miesiącach sytuacja na polskim rynku M&A była wyjątkowa nie tylko na tle regionu CEE, ale też w skali całej Europy. Według szacunków ekspertów Obszaru Rynków Kapitałowych Banku Zachodniego WBK wolumen transakcji wzrósł w naszym kraju trzy i półkrotnie i wyniesie na koniec roku ok. 11 mld EUR.

Aktywnością wykazywały się jak zawsze firmy zagraniczne, ale wiele bardzo ciekawych transakcji przeprowadziły także spółki polskie.

Koniec grudnia jeszcze przed nami, ale łączna wartość transakcji M&A zarejestrowanych w Polsce w 2010 r. powinna zamknąć się wg wyliczeń ekspertów Obszaru Rynków Kapitałowych Banku Zachodniego WBK (ORK BZ WBK) na poziomie około 11 mld EUR, co wobec niespełna 3 mld EUR w 2009 r. oznacza ponad trzy i półkrotnie większy wolumen transakcji niż w ubiegłym roku. Ilość transakcji wzrosła o ok. 70%. Dla porównania, w całym obszarze CEE wartość transakcji spadnie w tym roku o ok. 10%, natomiast ich liczba wzrosła o około 15% (dla porównania w 2009 r. zawarto nieco ponad 300 transakcji o łącznej wartości około 16 mld EUR).

W tym roku na Polskę przypadnie ok. 3/4 wartości oraz 1/3 liczby wszystkich transakcji, które miały miejsce w całej Europie Środkowo-Wschodniej. To, że tak dobrze wypadamy na tle innych krajów częściowo wynika z pokryzysowej stagnacji w Europie Zachodniej. Wiele firm zagranicznych w 2010 r. miało nadal inne priorytety niż ekspansja przez M&A. U nas z kolei spowolnienie było stosunkowo nieduże i to oznaczało dwie rzeczy. Po pierwsze, na zakupy mogło pozwolić sobie sporo rodzimych firm. Po drugie, firmy zagraniczne przekonały się, że nasz rynek jest odporny i obecność w Polsce to dobra długoterminowa inwestycja, szczególnie jeśli chce się zaistnieć w całym regionie CEE. Doszły do wniosku, że to najlepszy moment na inwestycje – mówi Rafał Skowroński, dyrektor departamentu doradztwa Obszaru Rynków Kapitałowych Banku Zachodniego WBK.

Według ekspertów z ORK BZ WBK takiego roku w polskich fuzjach i przejęciach jeszcze nie było. Zgodnie z naszymi przewidywaniami sprzed roku najwięcej ciekawych przejęć i fuzji miało miejsce w branżach: energetycznej, chemicznej, budowlanej, medialnej i IT oraz w dystrybucji i handlu. Interesująco wyglądał też rynek instytucji finansowych – dodaje Skowroński.

Przewiduję, że duża aktywność zarówno rodzimych jak i zagranicznych spółek na rynku M&A w Polsce w 2010 r., będzie mieć swoją kontynuację i w roku nadchodzącym. Na pewno czeka nas bardzo ciekawy czas, choćby dlatego, że będą finalizowane transakcje, które ze względu na swoją złożoność, nie zostały zamknięte do grudnia 2010 r. – kontynuuje Rafał Skowroński.

Chodzi przede wszystkim o duże prywatyzacje, głównie w energetyce. Tutaj czołową transakcją będzie przejęcie Energi przez PGE. Po finalizacji transakcji do PGE będzie należało ponad 40 proc. rynku wytwarzania energii elektrycznej w Polsce, dodatkowo spółka będzie miała ponad 40 proc. udziału w sektorze dystrybucji energii elektrycznej. Jeśli ostatecznie transakcja warta 7,5 mld zł stanie się faktem, będzie ona prawdopodobnie jednym z największych przejęć w 2011 r.

W kontekście rosnącego popytu na węgiel będziemy obserwować aktywność M&A w krajach, gdzie istnieje przemysł wydobywczy. Tak jest w Polsce. Nasze spółki będą prawdopodobnie w przyszłym roku zmieniać strukturę własnościową. Mowa tu m.in. o Jastrzębskiej Spółce Węglowej i KHW. Bardziej prawdopodobne wydają się w tych przypadkach jednak transakcje giełdowe. Niewykluczone też, że kolejne próby ekspansji na polskim rynku podejmie NWR, co może pozytywnie zbiec się z planami prywatyzacyjnymi Skarbu Państwa.

Uwagę będzie przyciągać na pewno sektor chemiczny, przede wszystkim za sprawą Zakładów Azotowych Puławy, które zgłosiły chęć inwestycji m.in. w Gdańskich Zakładach Nawozów Fosforowych S.A.

Jeśli chodzi o pozostałe ciekawe wydarzenia w fuzjach i przejęciach w 2011 r., to na pewno emocjonujące będą poszukiwania inwestora branżowego dla LOTu. Z wieloma ciekawymi transakcjami możemy mieć do czynienia na rynku usług finansowych, jako że ten rynek jest w fazie przeobrażenia i budowania nowego układu sił. Interesująca będzie dalsza ekspansja Getin, który ostatnio kupił Allianz Bank. Na fali konsolidacji, która rozpoczęła się minionym

roku, miejsce będzie mieć też pewnie kilka drobniejszych przejęć w turystyce, np. przejęcie Bee&Free przez Rainbow Tours.

Wszystko wskazuje na to, że przyszły rok będzie podobny do kończącego się pod względem aktywności rynku M&A w Polsce, choć już pewnie z mniejszymi różnicami w stosunku do innych krajów z naszej części Europy. Jeśli chodzi o branżę, nadal dominować będą te, które przykuwały uwagę w mijających dwunastu miesiącach – przewiduje Rafał Skowroński z Obszaru Rynków Kapitałowych BZ WBK.

Obszar Rynków Kapitałowych BZ WBK