

UBS research focus

Zusammenfassung

M&A: neue Kräfte am Werk

M&A-Trends

Obwohl 2007 Fusionen und Übernahmen (M&A) in Rekordhöhe angekündigt worden sind, ist das Gesamtvolumen an strategischen Transaktionen zwischen Unternehmen aus historischer Sicht nicht übermässig hoch. Dies insbesondere, wenn die Auswirkungen der Inflation und die zunehmende Bedeutung von Private Equity-Transaktionen berücksichtigt werden (siehe Abb. 1). Die M&A-Tätigkeit findet stärker als je zuvor auf globaler Ebene statt, und mehr Akteure beeinflussen das Potenzial für neue Transaktionen. Das Private Equity-Geschäft, staatliche Investmentfonds und grenzüberschreitende M&A-Transaktionen dürften dabei weiterhin eine entscheidende Rolle spielen (siehe Abb. 2).

Schafft M&A Wert?

Zwar sollte jede Transaktion für sich betrachtet werden, doch kommen die meisten Untersuchungen zum Schluss, dass die Aktionäre der Zielfirmen von M&A profitieren. In der Vergangenheit haben die Käuferfirmen dagegen weniger gut abgeschnitten. Die Erfolgsrate könnte aber durch Veränderungen in der Art der Transaktionen sowie die genaue Überprüfung seitens Pensionskassen, aktivistischer Hedge Funds und Private Equity-Unternehmen gesteigert werden.

Ausblick für M&A

Die Risiken für unsere gesamtwirtschaftlichen Prognosen haben zwar zugenommen, die erwartete Abkühlung stellt das Potenzial für künftige strategische Transaktionen zwischen Unternehmen jedoch nicht in Frage. Das Aufkommen staatlicher Investmentfonds und die Globalisierung der Finanzmärkte dürften die gesamte und insbesondere die grenzüberschreitende M&A-Aktivität stimulieren (siehe Abb. 3). Für Aktienanleger im Allgemeinen und Aktionäre möglicher Übernahmeobjekte im Besonderen sind dies gute Nachrichten. Das Umfeld für Leveraged Buyout-Geschäfte hat sich allerdings im Vergleich zu 2006 und Anfang 2007 verschlechtert. Private Equity-Unternehmen dürften sich deshalb gezwungen sehen, die Geschäftsstrategie anzupassen, um ihren Anlegern weiterhin hohe Renditen bieten zu können.

Branchenausblick

Auf globaler Ebene weisen die Finanz- und Rohstoffsektoren in den nächsten Jahren das grösste Potenzial für M&A-Geschäfte auf. Auf regionaler Ebene erwarten wir einzelne M&A-Transaktionen in verschiedenen Branchen: zum Beispiel Angebote von Konsumgüterunternehmen aus den USA und Europa für Übernahmeobjekte in Schwellenländern, eine Konsolidierung der grossen europäischen Medienunternehmen innerhalb ihrer Region und Fusionen von kleineren und mittleren japanischen Pharmafirmen zur Erzielung höherer Skaleneffekte.

Abb. 1: Abgeschlossene M&A-Transaktionen nach Region

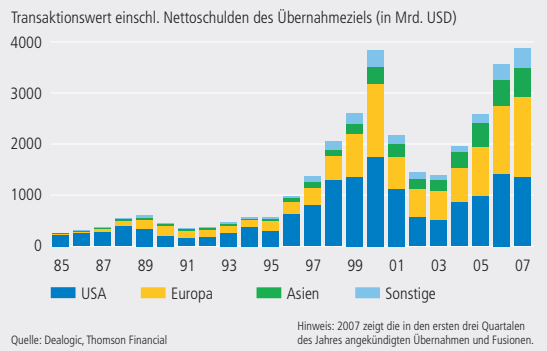
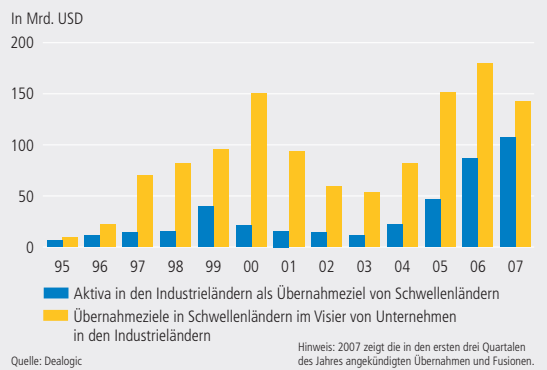
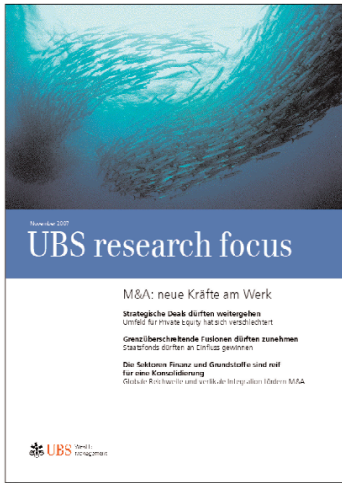


Abb. 2: Vermögen von Staatsfonds



Abb. 3: Mehr internationale M&A-Aktivität





Publikation in deutscher und englischer Sprache.

Für Bestellungen wenden Sie sich bitte an Ihren UBS-Kundenberater.

Zusätzliche Kopien dieser Publikation können Sie auch über die Mailbox von Printed & Branded Products beziehen oder die Reihe «UBS research focus» abonnieren: sh-iz-ubs-publikationen@ubs.com

Diese Publikation wurde durch Wealth Management Research, der Finanzanalysegruppe der Global Wealth Management & Business Banking, einer Business Group der UBS AG (UBS) zusammengestellt. In bestimmten Ländern wird auf die UBS AG als UBS SA verwiesen. Diese Publikation dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Offenstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die hierin enthaltene Analyse basiert auf zahlreiche Annahmen. Unterschiedliche Annahmen könnten zu materiell unterschiedlichen Ergebnisse führen. Manche Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Beschränkungen und können deshalb nicht unbeschränkt weltweit angeboten werden. Obwohl alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus zuverlässigen und glaubwürdigen Quellen stammen, lehnen wir trotzdem jede vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab. Alle Informationen und Meinungen sowie angegebenen Preise können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und können sich von den Meinungen der anderen UBS-Geschäftsbereiche oder -Gruppen auf Grund von unterschiedlichen Annahmen und Kriterien unterscheiden oder im Gegensatz dazu befinden. Die UBS AG und andere Konzerngesellschaften der UBS (oder Mitarbeiter derselben) können jederzeit für die erwähnten Wertpapiere eine Kauf- bzw. Verkaufsposition einnehmen oder als Auftraggeber bzw. Mandatsträger auftreten oder dem Emittenten ebendieser Wertpapiere bzw. einer mit einem Emittenten wirtschaftlich oder finanziell eng verbundenen Gesellschaft Beraterdienste oder andere Dienstleistungen zukommen lassen. Bei Illiquidität des Wertpapiermarkts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesem Grund ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. UBS verlässt sich auf Informationsbeschränkungen, um den Informationsfluss, welcher in einem oder mehreren Bereichen, Einheiten, Gruppen oder Tochtergesellschaften von UBS vorhanden sind zu kontrollieren. Der Termin- und Optionenhandel ist stets mit Risiken behaftet. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt in keiner Weise eine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein. Bei einer Liquidation Ihrer Anlagewerte kann es vorkommen, dass Sie weniger zurückerhalten, als Sie investiert haben, oder dass man Sie zu einer Zusatzzahlung verpflichtet. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Preis, Wert oder den Ertrag einer Anlage auswirken. Wir bitten um Verständnis, dass wir im Rahmen dieser Produktpalette nicht auf Ihre persönlichen Anlageziele, Ihre finanzielle Situation und Ihre finanziellen Bedürfnisse eingehen können. Deshalb empfehlen wir Ihnen, vor einer Investition in eines der in dieser Publikation erwähnten Produkte Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuerrechtlicher – Auswirkungen einer Investition zu konsultieren.

Für strukturierte Finanzinstrumente und Fonds ist ausschliesslich der Verkaufsprospekt rechtlich massgeblich, der bei Interesse bei der UBS oder einer Konzerngesellschaft der UBS angefordert werden kann.

Dieses Dokument darf ohne vorherige Einwilligung von UBS oder einer Konzerngesellschaft der UBS weder reproduziert noch vervielfältigt werden. UBS untersagt ausdrücklich jegliche Verteilung und Weitergabe dieses Dokuments an Dritte. UBS ist nicht haftbar für jegliche Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieses Dokuments resultieren. Die Verteilung dieser Publikation darf nur im Rahmen der dafür geltenden Gesetzgebung stattfinden.

Australien: Vertrieb durch UBS Wealth Management Australia Ltd (Inhaberin der australischen «Financial Services Licence» Nr. 231127), Chifley Tower, 2 Chifley Square, Sydney, New South Wales, NSW 2000. **Bahamas:** Diese Publikation wird an Privatkunden von UBS (Bahamas) Ltd verteilt und darf nicht an Personen verteilt werden, die laut Bahamas Exchange Control Regulations als Bürger oder Einwohner von Bahamas gelten. **Deutschland:** Herausgeberin im Sinne des deutschen Rechts ist UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14–16, 60313 Frankfurt am Main. UBS Deutschland AG ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht lizenziert und wird durch diese beaufsichtigt. **Frankreich:** Dieses Dokument richtet sich an Kunden der UBS (France) SA, einer entsprechend den Bestimmungen des französischen «Code Monétaire et Financier» ordnungsgemäss zugelassenen und unter der Aufsicht französischer Bank- und Finanzaufsichtsbehörden wie der «Banque de France» und der «Autorité des Marchés Financiers» stehenden Bank. **Hongkong:** Diese Publikation wird durch die Niederlassung von UBS AG in Hongkong, einem nach der Hong Kong Banking Ordinance lizenzierten und gemäss den Bestimmungen der Securities and Futures Ordinance registrierten Finanzinstitut, an Kunden der Niederlassung von UBS AG in Hongkong verteilt. **Indonesien:** Dieses Research- oder Publikationsmaterial dient nicht dem und wurde nicht erstellt zum Zwecke eines öffentlichen Zeichnungsangebots gemäss indonesischem Kapitalmarktrecht und dessen Umsetzungsbestimmungen. Die hier erwähnten Wertpapiere sind und werden nicht gemäss indonesischem Kapitalmarktrecht- und -bestimmungen eingetragen. **Italien:** Dieses Dokument wird an Kunden der UBS (Italia) S.p.A., via del vecchio politecnico 4 – Mailand, eine ordnungsgemäss von der Banca d'Italia als Finanzdienstleister zugelassene und unter der Aufsicht von Consob und der Banca d'Italia stehende italienische Bank, verteilt. **Jersey:** UBS AG, Niederlassung Jersey wird durch die Finanzdienstleistungskommission Jersey (Financial Services Commission) zur Durchführung von Investmentgeschäften und Geschäften der Treuhändergesellschaft gemäß dem Finanzdienstleistungsgesetz (Jersey) 1998 (in der geänderten Fassung) (Financial Services Law 1998, Jersey) sowie zur Durchführung von Bankgeschäften gemäß dem Bankenhandelsgesetz (Jersey) 1991 (in der geänderten Fassung) (Banking Business, Jersey, Law 1991) reguliert. **Kanada:** In Kanada wird diese Publikation von UBS Investment Management Canada Inc. an Kunden von UBS Wealth Management Canada verteilt. **Luxemburg:** Diese Publikation stellt kein öffentliches Angebot nach luxemburgischem Recht dar, kann jedoch Kunden der UBS (Luxembourg) S.A., einer lizenzierten Bank unter der Aufsicht der «Commission de Surveillance du Secteur Financier» (CSSF), der diese Publikation nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde, zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt werden. **Singapur:** Verteilung an Klienten der Niederlassung von UBS AG in Singapur durch die Niederlassung von UBS AG in Singapur, ein «exempt financial adviser» gemäss dem Singapore Financial Advisers Act (Cap. 110) und eine nach dem Singapore Banking Act (Cap. 19) durch die Monetary Authority of Singapore zugelassene Handelsbank. **Spanien:** Diese Publikation wird durch die UBS Bank, S.A., eine bei der Banco de España registrierte Bank, an die Kunden der UBS Bank, S.A. verteilt. **UK:** Genehmigt von UBS AG, in Grossbritannien beaufsichtigt und autorisiert durch die Financial Services Authority. Mitglied der London Stock Exchange. Diese Publikation wird an Privatkunden von UBS London in Grossbritannien verteilt. Produkte und Dienstleistungen, die ausserhalb Grossbritanniens angeboten werden, werden nicht von den britischen Regulierungen oder dem «Compensation Scheme» der Financial Services Authority erfasst. **USA:** Verteilt an US Persons durch UBS Financial Services Inc., einer Tochtergesellschaft der UBS AG. UBS Financial Services Inc. übernimmt die Verantwortung für den Inhalt eines Berichts, der von einer anderen nicht-US-amerikanischen Tochter vorbereitet wurde, wenn sie diese Berichte an US Persons weitergibt. Alle Transaktionen von US Persons in Wertpapieren, die in diesem Bericht genannt werden, müssen durch die UBS Securities LLC oder UBS Financial Services Inc. durchgeführt werden und nicht durch eine nicht-US-amerikanische Tochter. **Vereinigte Arabische Emirate:** Dieser Researchbericht stellt in keiner Weise ein Angebot, einen Verkauf oder eine Lieferung von Aktien oder anderen Wertpapieren gemäss den Gesetzen der Vereinigten Arabischen Emirate (VAE) dar. Der Inhalt dieses Berichts wurde und wird nicht durch irgendeine Behörde der Vereinigten Arabischen Emirate einschliesslich der VAE-Zentralbank und der «Dubai Financial Services Authority», der «Emirates Securities and Commodities Authority», des «Dubai Financial Market», des «Abu Dhabi Securities Market» oder einer anderen Börse in den VAE genehmigt.