



M&A Tranzakciós Barométer Magyarország 2025



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



EY Parthenon
Shape the future with confidence

Tartalom

Oldal

3

Áttekintés a magyar M&A piacról

6

Szektoelemzés

7

Kockázati tőke és finanszírozási körkép

8

Magántőke-befektetői hangulat

9

Globális kitekintés

11

Következtetések

12

Módszertan és vizsgálati kör

A magyar M&A piac

Nőtt a magyarországi M&A piaci aktivitás, mégis jelentősen csökkent a teljes piac értéke. 2025-ben ugyan nőtt a magyarországi M&A tranzakciók darabszáma, de a nagyobb ügyletek hiánya miatt a piac összértéke számottevően zsugorodott.

A bejelentett tranzakciók száma 135 volt, ami számottevő növekedést jelent a 2024-es 110 ügyletkez képest.

A korábbi éveket a megaügyletek és a magas tranzakciós értékek határozták meg, 2025-ben azonban mérséklődött a megadeal aktivitás, és nem volt milliárd dolláros nagyságrendet elérő tranzakció. Ennek eredményeként a magyar M&A piac becsült összértéke 2024-hez viszonyítva alacsonyabb szinten alakult, miközben a piac aktivitása érdemben fennmaradt, és a tranzakciós bázis a kkv-szegmens irányába is tovább szélesedett.

Ágazati bontásban 2025-ben is a feldolgozóipar volt a legaktívabb 22 tranzakcióval, ugyanakkor az iparági összetétel érdemben elmozdult, mivel a szolgáltatások 19 ügylettel a korábbinál jóval nagyobb súlyt képviseltek.

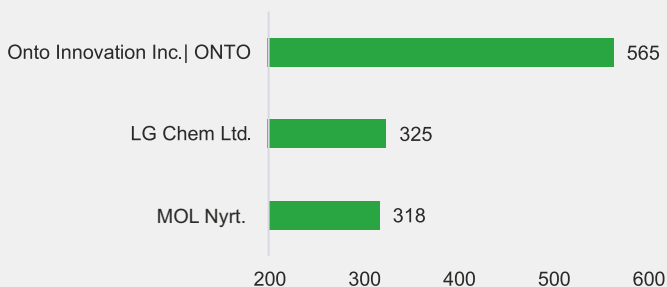
2025-ben az EY-Parthenon a bejelentett magyarországi M&A tranzakciók több mint 13%-ában nyújtott tanácsadói támogatást.

2025-ben a stratégiai befektetők továbbra is a magyarországi M&A aktivitás fő mozgatóerejét jelentették

A 2025-ben bejelentett 135 M&A tranzakció egyértelmű növekedést jelent a 2024-ben nyilvánosságra hozott 110 ügyletkez képest. A magyarországi M&A aktivitás élénkülése elsősorban a stratégiai befektetőknek köszönhető, akik 2025-ben 112 tranzakciót jelentettek be, szemben a 2024-es 91 stratégiai ügylettel. A legaktívabb stratégiai vevő 2025-ben a 4iG Nyrt. volt 10 tranzakcióval, ezt követően a Talentis Csoport és a MOL Nyrt. voltak a legaktívabbak egyaránt négy-négy ügylettel. A pénzügyi befektetők 2025-ben szintén meghatározó szereplők maradtak, tranzakciószámuk 19-ről 23-ra emelkedett, ami fokozatosan erősödő piaci jelenlétre utal.

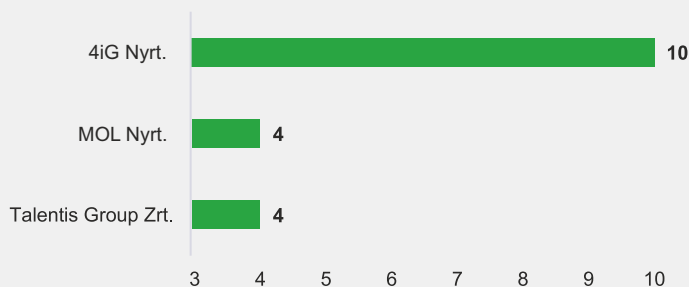
2025-ben a három legnagyobb, nyilvánosságra hozott értékkel rendelkező tranzakció az Onto Innovation Inc Semilab International Zrt. anyagvizsgálati üzletágának felvásárlása volt 564,9 millió USD értékben, az LG Chem Ltd fennmaradó 50%-os részesedésének megszerzése az LG Toray Hungary Battery Separator Kft.-ben 325 millió USD értékben, valamint az Iberdrola Renovables Magyarország Kft. akvizíciója a Premier Energy Corp és az iG TECH Capital Zrt. által 200 millió USD-t meghaladó tranzakciós értéken.

Legnagyobb felvásárlók a nyilvánosságra hozott tranzakciós érték alapján



Nyilvánosságra hozott tranzakciók összértéke (millió USD)

Kiemelt felvásárlók tranzakciószám alapján



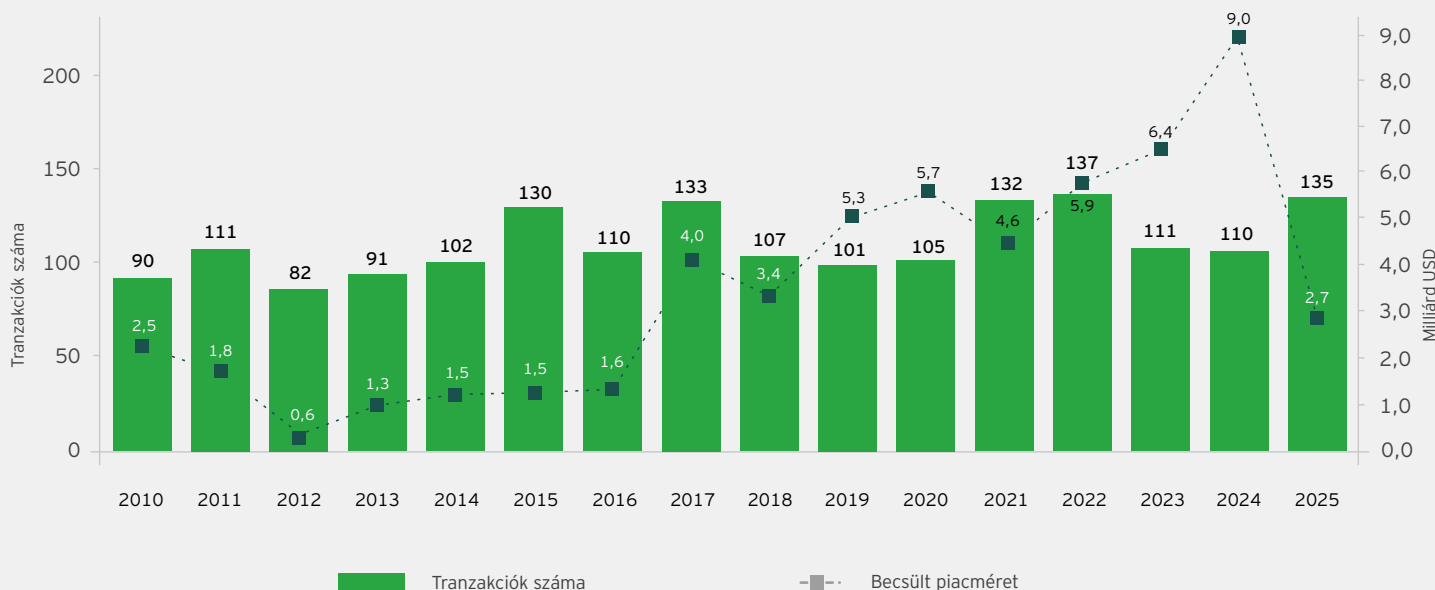
Végrehajtott tranzakciók száma



A becsült piacméret az előző évhez képest alacsonyabb szinten alakult, mivel mérséklődött a megaügyletek aktivitása, és az összértéket inkább a kkv-tranzakciók alakították

A becslés elkészítéséhez a 2024 előtti években alkalmazott képlet-től kis mértékben eltértünk a pontosabb eredmény érdekében. A 0 és 100 millió USD közötti, nyilvánosságra hozott értékű tranzakciók mediánját megszoroztuk az értéket nem közlő ügyletek számával, majd az így kapott összeget hozzáadtuk a nyilvánosságra hozott tranzakciók összértékéhez. A 2025-ös becsült piacméret a 2024-es 9 milliárd USD-hez képest közel 70%-kal alacsonyabb. A 100 millió USD alatti tranzakciók medián értéke 2025-ben 7,6 millió USD volt.

2025-ben a Magyarországon bejelentett M&A tranzakciók több mint 15%-ánál hozták nyilvánosságra az ügyletértéket, ami 135 tranzakcióból 21 esetet jelent. Ez az érték a transzparencia további mérséklődését mutatja 2024-hez képest. Néhány ügyletnél az értéket nem tették közzé, ugyanakkor az EY szakértői becslését felhasználva ezeket is figyelembe vettük, és beépítettük a piacméret számításába. A nyilvánosságra hozott értékek alapján a magyarországi tranzakciós piac becsült mérete megközelítőleg 2,7 milliárd USD.



EY-Parthenon által támogatott tranzakció stratégiai befektetők között - Eleszto Genetika Kft. értékesítése

Az EY-Parthenon Hungary kizárólagos eladói oldali tanácsadóként járt el a Third Security, LLC megbízásából az Eleszto Genetika Pictor Biotech részére történő értékesítése során.

„Az elmúlt húsz évben több száz mikrobiális törzset fejlesztettünk ki biológiai gyógyszerek, étrend-kiegészítők és gyógyszerkozmetikai termékek előállításához. A Solar Biotech és a GPC Bio csapatával összefogva a termékeket a laborból hatékonyan tudjuk a kereskedelmi gyártásba átvezetni, és kezelni tudjuk a nem integrált működés tipikus nehézségeit is.”

Szabó Lóránd

Ügyvezető

Eleszto Genetika Kft.



A belföldi tranzakciók tartós térnyerése

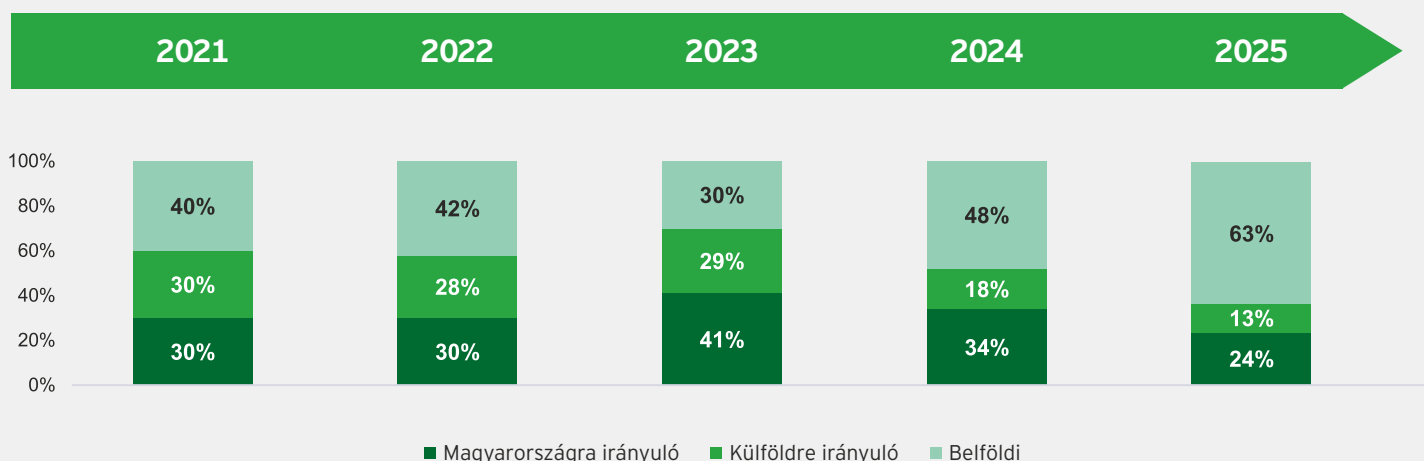
2025-ben a Magyarország felé irányuló tranzakciók száma 32 volt, ami a vizsgált, nyilvánosságra hozott ügyletek közel 24%-át tette ki. Ezzel párhuzamosan folytatódott a több éve tartó eltolódás a belföldi fókusz irányába: a belföldi tranzakciók száma 85-re emelkedett, ami a teljes aktivitás közel 63%-ának felel meg. Mindez azt jelzi, hogy 2025-ben egyértelmű többségbe kerültek azok az ügyletek, amelyeknél a vevő és a céltársaság egyaránt magyarországi szereplő volt.

2025-ben a Magyarországról külföld felé irányuló tranzakciók továbbra is korlátozottabbak maradtak, összesen 17 ügylettel, ami a teljes, vizsgált tranzakciószám körülbelül 13%-ának felel meg. A külföldi befektetéseket megvalósító magyar vállalatok körében Románia volt a legkedveltebb célország 5 tranzakcióval, amelyet Szlovákia követett 3, majd Csehország 2 ügylettel. További országokban egy-egy Magyarországról külföld felé irányuló tranzakciót hoztak nyilvánosságra, többek között Németországban, Szlovéniában, Szerbiában, Ausztriában, Spanyolországban, Horvátországban és Üzbegisztánban, ami azt jelzi, hogy a külföldre irányuló aktivitás több célország között oszlott meg.

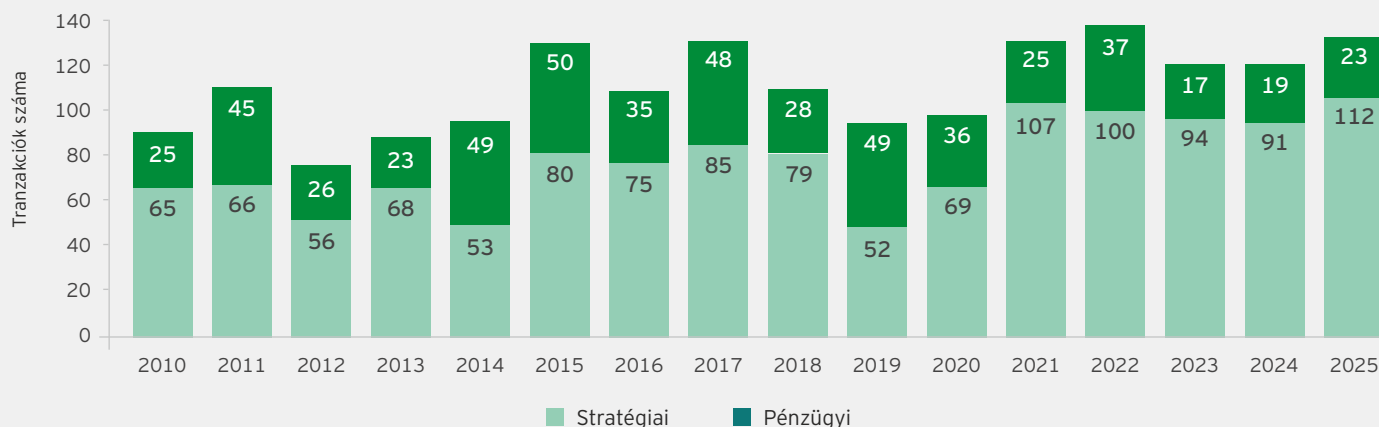
2025-ben a Magyarország felé irányuló befektetések összesen 32 tranzakciót tettek ki. A legaktívabb befektető országok az Egyesült Államok és az Egyesült Királyság voltak, egyaránt 5-5 ügylettel. Őket Románia követte 3 tranzakcióval, míg Németország, Spanyolország, Kína, Svédország, Luxemburg, Szlovákia és Lengyelország egyaránt 2-2 Magyarország felé irányuló tranzakciót jegyzett, ami a nemzetközi befektetői kör sokszínűségét tükrözi.

Ha az elmúlt öt év tranzakciós irány szerinti megoszlását nézzük, jól látszik, hogy a piac egyre inkább belföldi fókuszúvá vált. A belföldi tranzakciók aránya 2021-ben még 40% volt, 2025-re azonban 63%-ra emelkedett. Ugyanezen időszakban a Magyarország felé irányuló tranzakciók aránya 2023-ban érte el a csúcstól 41%-kal, majd 2024-ben 34%-ra, 2025-ben pedig 24%-ra csökkent. Eközben a Magyarországról külföld felé irányuló tranzakciók aránya fokozatosan mérséklődött, és 2025-ben 13%-on állt. Összességében 2025 abból a szempontból is kiemelkedik, hogy a tranzakciós aktivitást ekkor már egyértelműen a belföldi konszolidáció határozta meg, miközben a határon átnyúló ügyletek továbbra is jelen voltak, de a korábbi évekhez képest kisebb súlyt képviseltek.

Tranzakciók megoszlása irány szerint



Tranzakciók befektetői típus szerinti megoszlása





Tranzakciók megoszlása szektorok szerint

Tranzakciók aránya iparáganként 2024-ben

Gyártás	13%	Logisztika	7%
IT	10%	Élelmiszer	7%
Energetika	7%	Egyéb	46%

Tranzakciók aránya iparáganként 2025-ben

Gyártás	16%	Kiskereskedelem	7%
Szolgáltatások	14%	Élelmiszer	5%
IT	11%	Egyéb*	46%

A feldolgozóipar továbbra is a legaktívabb szektor. A szolgáltató szektor a második helyre lépett elő aktivitás alapján, megelőzve a szoftver (IT) szektort.

Feldolgozóipar

2025-ben Magyarországon továbbra is a feldolgozóipar volt a legaktívabb célterület: összesen 22 bejelentett tranzakció történt, ami egyértelmű növekedést jelent a 2024-ben rögzített 14 feldolgozóipari ügylet képest. Az előző évekhez hasonlóan a feldolgozóipari tranzakciók többségénél nem hozták nyilvánosságra az ügyletértéket, 2025-ben mindössze négy feldolgozóipari ügylet esetében állt rendelkezésre publikus adat. A szektor legnagyobb, nyilvánosan bejelentett tranzakciója: a LG Chem Ltd megszerezte az LG Toray Hungary Battery Separator Kft. fennmaradó 50%-os részese-dését, az ügylet értéke valamivel meghaladta az 320 millió USD-t. A pénzügyi befektetők szintén jelen voltak 2025-ben a szektorban: az év során összesen négy feldolgozóipari tranzakciót zártak le.

Szolgáltató szektor

2025-ben a szolgáltató szektorban 19 tranzakciót jelentettek be, amivel a tranzakciószám alapján a második legaktívabb szektorrá vált, és az elemzésben szereplő összes bejelentett ügylet több mint 14%-át adta. Ez 2025-ben egyértelmű átrendeződést jelez a szektorrangsorban, mivel a szolgáltatások 19 ügylettel a második helyre léptek elő, megelőzve a szoftver (IT) szektort, amely hagyományosan a magyarországi M&A piac egyik legaktívabb területe.

Szoftver (IT)

2025-ben a szoftver (IT) szektorban 15 tranzakciót jelentettek be, ami a szektort továbbra is a legaktívabbak között tartotta, ugyanakkor a feldolgozóipar és a szolgáltató szektor mögött a harmadik helyre sorolta. Összességében a kép azt mutatja, hogy bár a szoftver szektor továbbra is stabilan fontos tranzakciós forrás, aktivitása nem tért vissza a korábbi csúcshoz, és már nem tekinthető a magyarországi tranzakciós piac egyetlen domináns motorjának.

*Egyéb szektorok közé tartozik a pénzügyi szektor, az ingatlan, az egészségügy, a mezőgazdaság, a tanácsadás, a szabadidő és rekreáció, a gyógyszeripar, a távközlés, a vegyipar, a biztosítás, a hulladékgazdálkodás, a járműipar, az építőipar, az oktatás, a kereskedelem, a nagykereskedelem, a reklám, a repülés, az elektronika, a média, a védelmi ipar, a kutatás-fejlesztés, a tudomány, a turizmus, a közmuhszolgáltatások, az olaj- és gázipar, a környezetvédelem, a zeneipar, valamint a repülőtér-üzemeltetés.

EY-Parthenon tranzakció a szolgáltatási szektorban - Stratégiai HVAC-üzletág-értékesítés a Haier CEE-terjeszkedésének támogatására

Az EY-Parthenon Hungary kizárólagos eladói oldali M&A tranzakciós tanácsadóként támogatta az E.ON csoportot a Klíma Kft. Haier HVAC Europe részére történő értékesítése során

„Ez a felvásárlás jelentős mérföldkövet jelent a Zero Distance ügyfélszolgálati stratégiánkban. A Klíma Kft. mély projekt-megvalósítási szakértelme és Magyarországon kiépített, jól megalapozott szolgáltatási hálózata lehetővé teszi számunkra, hogy még jobban megértsük a helyi ügyféligényeket. A Haier műszaki és szolgáltatási erősségeire támaszkodva a (CEE) régióban magasabb minőségű, hatékonyabb és ügyfélközpontúbb HVAC-megoldásokat tudunk nyújtani.”

Bob Cowlard

Ügyvezető, Haier HVAC Europe



Kiskereskedelmi szektor

2025-ben a kiskereskedelem új, kiemelt szektorként jelent meg: első alkalommal került be az első öt ágazat közé, és összesen 10 tranzakcióval a negyedik helyen végzett. A szektor 2025-ös említésre méltó ügyletei közé tartozott a Bonafarm Zrt. akvizíciója, amelynek keretében megvásárolta a Royal FrieslandCampina NV romániai érdekeltségeit; a nyilvánosságra hozott tranzakciók érték 18 millió USD volt. Egy másik, ugyancsak jelentős tranzakcióban a Hervis Sports megállapodott abban, hogy magyarországi (és romániai) üzletágát a Frasers Group PLC részére értékesíti.

Élelmiszeripar

Az élelmiszeriparban a 2024-es 7 ügyletchez hasonlóan 2025-ben szintén 7 tranzakciót rögzítettek. A 2025-ös élelmiszeripari tranzakciós aktivitást döntően stratégiai szereplők adták, amelyet az élelmiszeripari értéklánc mentén megvalósuló konszolidációs és képességfejlesztési lépések sora támogatott.

Az említésre méltó tranzakciók közé tartozott az UBM Group Agrifirm Group BV magyarországi tevékenységének felvásárlása és a Green Factory Eisberg Hungary Kft. megvásárlása.

EY-Parthenon tranzakció az élelmiszeriparban - Sikeres FMCG-üzletág-értékesítés a hazai egészségtudatos élelmiszerpiaci szegmensben

Az EY-Parthenon Hungary kizárólagos eladói oldali M&A tanácsadóként járt el a Real Nature Kft. tulajdonosainak megbízásából, támogatásával valósult meg egy piacvezető szereplő M&A tranzakciója a gyorsan bővülő, egészségtudatos FMCG-szegmensben.

„Ezzel a sikeres tranzakcióval nemcsak egy új fejezet veszi kezdetét, hanem a jövőre vonatkozó, tudatos víziónk is megerősítést nyer. A Real Nature Kft. a magyarországi egészségtudatos és növényi alapú élelmiszerpiac meghatározó szereplőjévé vált, stabil alapokra építve következetesen bizonyítva innovatív és trendteremtő képességeit. Az új befektetővel együtt a márka növekedési potenciálja nemcsak további piaci terjeszkedést, hanem hosszú távú, fenntartható fejlődést és új lehetőségek megnyílását is jelenti. Ebben az esetben a változás valódi értékteremtést, stabilitást és annak képességét jelenti, hogy megfeleljünk a tudatos fogyasztók folyamatosan változó igényeinek.”

Strasser-Kátai Bernadett

Korábbi tulajdonos és ügyvezető igazgató, Real Nature Kft.

Kockázati tőke-befektetések

Szelektív finanszírozási piac érdemi tőkekihelyezéssel

2025-ben Magyarországon összesen 26 venture capital finanszírozást hajtottak végre, ami a 2024-es 43 kockázati tőke-tranzakcióhoz képest szelektívebb évet jelez. A finanszírozási piacon az ügyletek többségénél nyilvánosságra hozták a tranzakciók értékét, ugyanakkor 4 tranzakció értéke nem ismert. A közzétett adatok alapján a nyilvánosságra hozott finanszírozási volumen 238 millió USD volt, míg a magyarországi finanszírozási piac becsült mérete 2025-ben mintegy 281,2 millió USD. A legtöbb ügylet az 1-10 millió USD sávba esett (9 tranzakció), ezt követte a 10-50 millió USD sáv (6 tranzakció) és a 0-1 millió USD sáv (6 tranzakció); emellett egy tranzakció került az 50-100 millió USD kategóriába.

Fontos megjegyezni, hogy a finanszírozási fejezetben a becsült piaci méret a közzétett ügyletek értékének összege, kiegészítve a nem publikált ügyletekre adott becsléssel (a nem publikált tranzakciók számát megszorozva a 100 millió USD alatti publikált ügyletek átlagos értékével).

2025 legnagyobb finanszírozási tranzakciója a SEON Technologies Kft. 80 millió USD értékű befektetési köre volt, amelyben többek között a Sixth Street Partners, a Creandum, a Firebolt Ventures, a Hearst Ventures és az IVP vett részt. Egy másik kiemelkedő ügylet a PortfoLion Kockázati Tőkealap-Kezelő befektetése volt a Knowunity GmbH-ba, 29 millió USD értékben. Összességében a hazai startup-finanszírozás 2025-ben fegyelmezettebb és szelektívebb volt, miközben az alapvető piaci dinamika továbbra is kedvező maradt. A befektetők egyre inkább a kézzelfogható növekedési jeleket és a szigorúbb kockázati fegyelmet részesítik előnyben a „növekedés bármi áron” megközelítéssel szemben, mindeközben a kevesebb kör ellenére is érdemi tőke áramlott az ökoszisztémába.



A Startup (IT) vezette a finanszírozási aktivitást 2025-ben

A 2025-ben rögzített 26 finanszírozási tranzakcióból 18 a Startup (IT) kategóriába sorolható. A rendelkezésre álló, nyilvánosságra hozott adatok alapján a Startup (IT) ügyletekhez 184,5 millió USD közzétett finanszírozási érték kapcsolódott, ami a teljes közzétett finanszírozási volumen közel 78%-át adta. A Startup (IT) kategóriában a közzétett átlagos befektetési összeg 12,3 millió USD volt, ami azt jelzi, hogy a befektetők szelektívebb piaci környezetben is kevesebb, de nagyobb összegű technológiai körbe koncentrálták a tőkéket.

A Startup (IT) után az élelmiszeripar volt a második legaktívabb terület 3 tranzakcióval. Ugyanakkor e szegmensben a finanszírozás érték szempontjából viszonylag alacsony maradt, ami arra utal, hogy az aktivitás főként kisebb, korai fázisú tőkebevonásokban koncentrált.

Tranzakciók száma 2024-ben

IT	46%
Technológia	14%
Oktatás	7%
Környezetvédelem	7%
Szolgáltatóipar	7%
Egyéb	19%

Tranzakciók száma 2024-ben

IT	69%
Élelmiszeripar	12%
Pénzügy	4%
Légiközlekedés	4%
Feldolgozóipar	4%
Egyéb	8%

Magántőke (PE) befektetői hangulat

A Tranzakciós Barométer idei kiadásához kapcsolódóan kérdőíves felmérést küldtünk ki több magyarországi magántőke befektetőnek annak érdekében, hogy árnyaltabb képet kapjunk a pénzügyi befektetők piacának aktuális állapotáról. A beérkezett válaszok nagyfokú egyöntetűséget mutatnak, és hasznos iránymutatást adnak arról, hogy a befektetők a jelenlegi tranzakciós környezetben milyen szempontokat helyeznek előtérbe.

A pénzügyi befektetők jelentős, befektetésre rendelkezésre álló tőkéről számolnak be

A felmérésben részt vevő befektetők szerint érdemi, még kihelyezhető tőke áll rendelkezésre, egyes alapok esetében a még befektethető forrás elérheti a 100 millió eurót is. Összességében a válaszok azt jelzik, hogy a pénzügyi befektetők továbbra is megfelelően tőkeerősek és aktívan keresik az új lehetőségeket, ugyanakkor a döntésekben kiemelt szerepet kap a belépési értékeltség kérdése, valamint a végrehajthatóság és a zárás biztonsága.

A potenciális célpontok értékelése során a befektetők következetesen ugyanazokat az előszűrési szempontokat emelték ki: skálázhatóság, hiteles nemzetközi terjeszkedési potenciál, magas hozzáadott értékű pozícionáltság, valamint erős alapító/menedzsment csapat, illetve jól kezelt utódlási helyzet. A vezetői minőség ismétlődő hangsúlyozása arra utal, hogy a végrehajtási képesség elsődleges befektetési tényező, különösen azokban az esetekben, amikor a befektetési sztori szervezeti felépítésbeli változásokon, illetve M&A-n és integráción keresztül értékkeresést feltételez. A válaszadók emellett kiemelték az átlátható működés és az egyértelmű, megvalósítható értékkeresési ütemterv fontosságát.

A technológia által támogatott befektetési témák továbbra is kiemelten fókuszban vannak

Növekedési oldalon az AI és a digitalizáció továbbra is alapvető témák, amelyeket olyan, erős fundamentumokra épülő, gyors növekedésű szegmensek egészítenek ki, mint például a magán-egészségügy, valamint bizonyos niche ipari, illetve technológiai területek. Ezzel párhuzamosan a válaszadók lehetőséget látnak széttagolt, hagyományos iparágakban is, ahol a konszolidáció buy-and-build stratégiák révén skálázhatóságot és szinergiákat teremthet.

Földrajzi szempontból a felmérés CEE-fókuszú jelenlétet tükröz, Magyarországra épülő bázissal. A válaszadók emellett több esetben Délkelet-Európát is kiemelték-többek között Csehországot és Romániát, valamint bizonyos esetekben Görögországot-mint a központi régió mellett prioritást élvező piacokat, amennyiben a befektetési logika és a várható hozamok ezt alátámasztják.

Széles körű rugalmasság a tranzakciós struktúrában

A résztvevők kifejezetten rugalmas megközelítést jeleztek mind a tranzakció típusa, mind az érettségi szakasz tekintetében, a pre-seed/seed befektetésektől kezdve egészen az érett platform- és konszolidációs tranzakciókig. Ezen a spektrumon a válaszadók nyitottságot mutatnak platform és add-on ügyletekre egyaránt, továbbá rugalmasan alakítják a befektetés szerkezetét kisebbségi vagy többségi pozícióként, és indokolt esetben tőke mellett más finanszírozási lehetőségeket is biztosítanak.



Globális kitekintés

A tranzakciók a fejlődés katalizátorai - EY-Parthenon CEO Felmérés

Az EY negyedévente elvégzi a Global CEO-felmérést, amely összegzi a vállalatvezetők várakozásait makrogazdasági, technológiai, M&A-, stratégiai és fogyasztói trendek tekintetében.¹

6 kulcstényező a vezérigazgatók számára 2026-ban

A felmérés alapján a felsővezetők az alábbi fő megállapításokat fogalmazták meg a piaci környezetről:

1

CEO Confidence

A CEO confidence index (1-100) **83,0-ról (Q3 2025) 78,5-re (Q4 2025)** csökkent, amit a globális növekedési kilátások romlása, a geopolitikai feszültségek erősödése, az ellátási lánc zavarai és a lassuló gazdasági aktivitás magyaráznak.

2

Makrogazdasági környezet

Az EY-Parthenon szerint a globális reál-GDP növekedése **3,3%-ról (2025) 3,1%-ra (2026)** lassul az infláció tartós nyomása, a geopolitikai és kereskedelmi feszültségek, valamint az egyenetlen gazdasági dinamika következtében.

3

Költségek

A vezérigazgatók 61%-a magasabb üzleti költségekre számít 2026-ban, elsősorban a munkaerő-, technológiai, energia- és megfelelési költségek emelkedése miatt, miközben csak **16%** vár költségcsökkenést.

4

Transzformáció

A vállalatok 97%-a aktívan hajt végre transzformációt vagy tervezi azt. **52%** jelenleg zajló, **45%** tervezett átalakításról számol be, a működési hatékonyság és a termelékenység javítása érdekében.

5

Új technológiák

A CEO-k 54%-a a generatív MI-t jelölte meg kulcsfontosságú új technológiaként; **58% már aktívan integrálja, 32% pedig tervezi bevezetését.** Ez egyértelmű fordulópontot jelez az MI vállalati szintű, széles körű skálázásában.

6

Geopolitika

A vezetők 83%-a az elmúlt 12 hónapban stratégiai befektetéseit geopolitikai és kereskedelempolitikai fejleményekhez igazította.

¹ Egy anonim online felmérés eredménye ¹ 200 vezérigazgató (CEO) bevonásával, ² 1 országból (Brazília, Kanada, Mexikó, az Egyesült Államok, Belgium, Luxemburg, Hollandia, Franciaország, Németország, Olaszország, Dánia, Finnország, Norvégia, Svédország, az Egyesült Királyság, Ausztrália, Kína, India, Japán, Szingapúr és Dél-Korea), öt iparágban.



Az M&A mint katalizátor

Az M&A-tevékenység 2025-ben erőteljes fellendülést mutatott, közel rekord számú tranzakcióval. Az ügyletek összértéke meghaladta a 2,6 milliárd USD-t, miközben széles földrajzi lefedettség és iparágakon átívelő részvétel volt jellemző.

Előretekintés 2026-ra

A vezérigazgatók **53%-a** tervezi akvizíciók végrehajtását a következő 12 hónapban, szemben az egy évvel korábbi **55%-kal**.

Az akvizíciók legfontosabb céljai közé tartozik az operációs optimalizálás, termelékenység-növelés és digitalizáció (50%), az árbevétel gyorsítása (45%), az új piacokra való belépés, a versenypozíció erősítése, valamint a kapcsolódó keresleti területek megszerzése.

Az M&A-t egyre inkább nem pusztán a méretnövelés eszközeként értelmezik, hanem erőteljes katalizátorként az operációs modernizáció felgyorsítására, a fejlett technológiák (például a mesterséges intelligencia) a szerves növekedésnél gyorsabb beágyazására, a tehetségek és piaci hozzáférés megszerzésére, valamint az ellenálló képesség növelésére egy széttöredezett globális környezetben. A jól célzott tranzakciók lehetővé teszik a gyors képességépítést és a rugalmas alkalmazkodást a bizonytalan piaci környezetben.

Stratégiai következmények

A növekvő költségek, geopolitikai nyomás és lassuló makrogazdasági növekedés ellenére a vezérigazgatók jobban bíznak saját vállalataikban, mint a globális gazdaságban: **10-ből 9** árbevétel-, jövedelmezőség- és termelékenységnövekedést vár 2026-ban a belső transzformáció, az MI skálázása, a tehetségekbe történő beruházás és a stratégiai tranzakciók hatására. Ebben a környezetben a tranzakciók kulcsfontosságú katalizátorrá válnak: lehetővé teszik a határozott cselekvést, amely a külső ellenségeket önfenntartó növekedési lendületté alakítja, és egyértelműen megkülönbözteti a bátran lépő vezetőket a stabilitásra váróktól.

79%

A vállalatvezetők 79%-a Joint venture-öket tervez (jelentős növekedés a 2025-ös 62%-ról), mivel ezek gyorsabb és alacsonyabb kockázatú hozzáférést biztosítanak a képességekhez, technológiához, tehetségekhez és innovációhoz.

Makrogazdasági kilátások



Globális trendek

Volatilis hangulat, stabil reálgazdasági aktivitás

2025-ben a globális makrogazdasági környezettel kapcsolatos várakozásokat jelentős volatilitás jellemezte, miközben a tényleges gazdasági aktivitás viszonylag stabil maradt. Az áprilisi, vámpolitika által kiváltott kereskedelmi feszültségek rövid időre növelték a szakpolitikai bizonytalanságot és lefelé módosították a növekedési előrejelzéseket, az alapforgatókönyv azonban azóta újra stabilizálódott. A Világbank szerint a globális növekedés jelenleg mintegy ²7%-ra tehető, ami összhangban áll az év eleji feltételezésekkel. A kilátások javulása széles körű volt: az amerikai várakozások élénkültek, miközben más fejlett gazdaságokban az inflációs nyomás enyhült. A gyengébb amerikai dollár és az alacsonyabb hosszú hozamok tovább enyhítették a feltörekvő és fejlődő gazdaságok külső finanszírozási feltételeit, támogatva a devizakötvény-kibocsátás élénkülését és a hitelfelárak szűkülését.¹

A tranzakciós aktivitás szempontjából 2025 lassan indult, azonban az évközi megadeal-gyorsulás új lendületet adott a globális M&A-piacnak, miközben a stratégiai befektetők és a private equity szereplők a bizonytalanságot követően visszanyerték aktivitásukat. Az Ion Analytics szerint a globális M&A-érték éves összevetésben 41%-kal 4,8¹ billió USD-re nőtt, ami a második legmagasabb érték 2021 után. A növekedést elsősorban a megadealek hajtották, amelyek érdemben formálták a globális M&A-környezetet.²

¹ Világbank

² Ion Analytics



Európai trendek

Stabilizálódó fundamentumok a kereskedelmi feszültségek közepette

2025-ben Európa mérsékelt, de érdemi fellendülést mutatott, az év első három negyedében a növekedés felülmúlta a korábbi várakozásokat. Az Európai Bizottság 2025. őszi előrejelzése szerint az EU reál-GDP-növekedése 1,4% volt az év egészében. A munkaerőpiac továbbra is stabilizáló szerepet töltött be, az EU gazdasága 380000 új munkahelyet teremtett 2025 első felében, miközben a munkanélküliségi ráta 5,9% körül alakul, támogatva a fogyasztás ellenállóképességét. Előre tekintve az EU növekedési kilátásait övező kockázatok továbbra is lefelé mutatnak, mivel a tartós kereskedelempolitikai bizonytalanság a vártnál nagyobb mértékben foghatja vissza az aktivitást. Ugyanakkor a reformok és a versenyképességi agenda gyorsabb előrehaladása, az Európán belüli termelésbe irányuló védelmi kiadások növekedése, valamint új kereskedelmi megállapodások megkötése a bázisforgatókönyvet meghaladó növekedést is eredményezhet.³ Az európai nagy gazdaságok lassulása tovagyűrűzött a régió egészében, különösen azokra az országokra hatva, amelyek ipari szektora erősen kitett a vámintézkedések okozta nyomásnak.

Európa M&A-piaca 2025-ben ellenállónak bizonyult a tartós geopolitikai volatilitás és az újbóli kereskedelmi feszültségek ellenére, mivel az üzletkötők egyre inkább a bizonytalanság közepette történő végrehajtást választották az aktivitás felfüggesztése helyett. A 2025-ös európai M&A-piacot kiegyensúlyozottság jellemezte, sem túlfűtött, sem megtorpant nem volt, ahol a vám- és makrogazdasági kockázatokat részben ellensúlyozta a kamatkörnyezet enyhülése és a növekedés iránti megújuló hajlandóság. Ez a mérsékelt piaci állapot a jövőbeni amerikai vámpolitikai változások és az ukrajnai fejlemények alakulásától függően bármely irányba elmozdulhat.⁴

Magyarország gazdasági környezete

Inflációcsökkenés és enyhülő gazdasági nyomás

2025-ben Magyarország éves átlagos inflációja 4,4% volt, és ami különösen fontos, az év eleji volatilitást követően az év végére az infláció mérséklődése ismét lendületet vett. A szakpolitikai intézkedések hozzájárultak az áremelkedés fékezéséhez, a kormány márciusban kiskereskedelmi árrésplafont vezetett be, valamint a nagy szolgáltatókat az áremelések elhalasztására ösztönözte. A reál-gazdaságban az aktivitás visszafogott maradt, a GDP Q3-ban negyedéves alapon stagnált, éves összevetésben pedig mindössze ~0,6%-kal nőtt.⁵

2026-ra előre tekintve az inflációs pálya az év elején tovább javulhat, ahogy a bázishatások kifutnak. Ez hiteles pályát rajzol az infláció 3% alá csökkenésére februárig, lefelé mutató lehetőségekkel akár 2% irányába. Ezzel párhuzamosan az erősebb forint kedvező hatású, mérsékli az importált inflációt és javítja a makrostabilitással kapcsolatos hangulatot. A stabilabb forint közvetlen előnyt jelenthet a magyar kvv-k és vállalatok számára az importköltségek csökkenésén keresztül, támogatva a marzsokat és javítva a beruházási döntések kiszámíthatóságát. A defláció előrehaladásával és a támogatottabbá váló kamatkörnyezettel párhuzamosan a vállalatok fokozatos enyhülést tapasztalhatnak a finanszírozási feltételekben, amelyet célzott államilag támogatott programok egészítenek ki.

³ Európai Bizottság

⁴ Pitchbook

⁵ KSH

Összegzés

Összességében 2025 egyértelmű gyorsulást hozott a magyar M&A-aktivitásban volumen tekintetében, 135 bejelentett tranzakcióval és érezhetően bővülő tranzakciós étvággal. Az év meghatározó strukturális jellemzője volt a több éve tartó, belföld vezérelte tranzakciók felé történő elmozdulás folytatódása, amelynek eredményeként a hazai ügyletek az összes tranzakció 63%-át tették ki. A magyar M&A-piac aktívabbá, erősebben belföldi fókuszúvá és értékalapon fegyelmezettebbé vált, ami szilárd alapot teremt a további tranzakciókhoz, feltéve hogy a finanszírozási feltételek és a piaci hangulat támogatóak maradnak.





Az EY M&A Barométer összefoglalja és elemzi a saját gyűjtésből származó, valamint neves külső adatbázisokból összegyűjtött, nyilvánosan elérhető információkat.

Az M&A Barométer a magánszektor tranzakcióit összesíti és vizsgálja, de nem tartalmazza az alábbi tranzakciókat:

- Ingatlantranzakciók (kivéve, ha a tranzakció tárgya vagy a vevő ingatlanvállalat vagy ingatlanbefektetési alap)
- Tőkepiaci tranzakciók (kivéve, ha irányításbeli változást eredményezett)
- Licencvásárlások
- Zöldmezős beruházások
- Nyilvános részvénykibocsátások (IPO)
- Privatizációk
- Több országot érintő tranzakciók (ezen tranzakciók darabszámát tartalmazza, míg értékét nem tartalmazza az elemzés)
- Belső átszervezések

Kapcsolat



dr. Sefer Iván
Partner
[EY-Parthenon Magyarország](#)
Strategy and Transactions
Ivan.Sefer@parthenon.ey.com



Paulovits Márton
M&A igazgató
[EY-Parthenon Magyarország](#)
Strategy and Transactions
Marton.Paulovits@parthenon.ey.com

EY | Building a better working world

Az EY egy jobban működő világ felépítésén dolgozik hosszú távú érték teremtésével ügyfeleink, munkatársaink és a társadalom számára, valamint a bizalom erősítésével a tőkepiacokon.

Az adatok és technológiai ismeretek birtokában az EY sokrétű csapatai több mint 150 országban garantálják a megbízhatóságot, és támogatják ügyfeleink növekedését, átalakulását és működését.

Az EY csapatai a könyvvizsgálat, a tanácsadás, a jog, a stratégia, az adó és a tranzakciók területén a legjobb kérdésekkel közelítik meg napjaink összetett problémáit, hogy megtalálják az új megoldásokat.

All in to shape the future with confidence.

Az EY név a globális szervezetre, illetve az Ernst & Young Global Limited egy vagy több tagjára utal, amelynek mindegyike önálló jogi személy. Az angliai székhelyű Ernst & Young Global Limited (company limited by guarantee) nem foglalkozik ügyfelek részére történő szolgáltatásnyújtással. A személyes adatok EY általi gyűjtésére és felhasználására vonatkozó információk, valamint az érintettek adatvédelmi jogszabályok szerinti jogainak leírása az [ey.com/privacy](https://www.ey.com/privacy) címen érhető el. További információért szervezetünkéről kérjük, látogasson el honlapunkra a www.ey.com címen.

Az EY-Parthenon

A transzformatív stratégia, a tranzakciók és a vállalati pénzügyek egyedülálló kombinációjával valódi, a gyakorlatban is működő értéket teremtünk - nem csupán elméleti megoldásokat, hanem a valóságban is alkalmazható eredményeket.

Az EY szolgáltatásainak teljes spektrumára támaszkodva újragondoltuk a stratégiai tanácsadást, hogy az megfeleljen az egyre komplexebb világnak. Mély szakmai és iparági tudásunkat innovatív, mesterséges intelligenciával támogatott technológiákkal és befektetői szemlélettel ötvözve a vezérigazgatók, igazgatótanácsok, magántőke-befektetők és kormányzatok megbízható partnerei vagyunk minden lépésnél - segítve Önt abban, hogy magabiztosan alakíthassa jövőjét.

Az EY-Parthenon egy olyan márkanév, amely alatt az EY globális tagvállalatai stratégiai tanácsadási szolgáltatásokat nyújtanak. További információért látogasson el az ey.com/parthenon oldalra.

© 2026 Ernst & Young Tanácsadó Kft.
Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft.
Minden jog fenntartva.

A jelen anyag kizárólag általános tájékoztatási célokra készült, és semmiképpen nem minősül, illetve nem tekinthető számviteli, adó, jogi vagy más szakmai tanácsnak. Konkrét tanácsért, kérjük, forduljanak a tanácsadójukhoz.

ey.com/hu