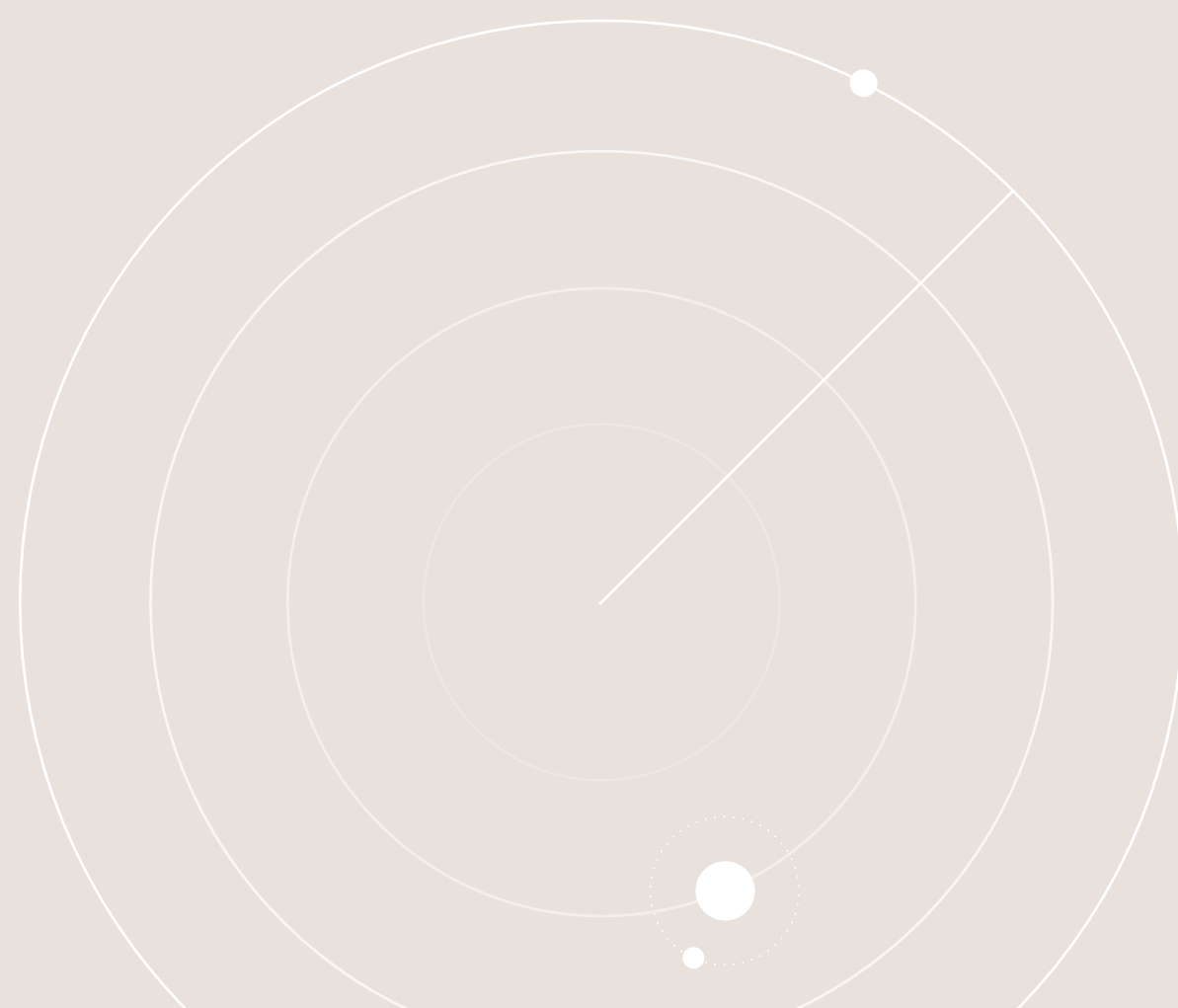




Tehinguradar

2026 I poolaasta kokkuvõte



Ellex Raidla Tehinguradar 2026 I poolaasta kokkuvõte

Kõik oli kena kuni Hormuzi sulgemiseni

Kommenteerivad:

[Risto Vahimets](#), [Rutt Värk](#), [Merlin Liis-Toomela](#),
[Martin Mäesalu](#), [Alla Kuznetsova](#), [Miikael Tuus](#)
ja [Elit-Marlene Agu](#)

Sisukord

Olukord Eestis ja mujal maailmas Mida ennustada edasiseks?	3-5 6
Joonised ja suurimad tehingud nii Eestis kui mujal maailmas 2026 1. poolaastal:	6-7
<ul style="list-style-type: none"> M&A ja kinnisvara tehingud Eestis sektorite põhiselt Märgilised M&A tehingud Eestis Euroopa top tehingud Maailma top tehingud Tehingute koguarv 2024-2026 I poolaasta tehingute koguarv 2024-2026 Viimase 4 kvartali tehingute koguarv 	
Risto Vahimets , Ellex Raidla partner	
Tehnoloogiatehingud 2026. aasta I poolaastal: AI-keskne tehinguturg liigub uude faasi	8-11
<ul style="list-style-type: none"> Maailma suurimad tehnoloogiasektori M&A tehingud Euroopa suurimad rahakaasamised tehnoloogiasektoris Märkimisväärsed tehnoloogiasektori tehingud Eestis Riskikapitali tehingud Eestis sektorite põhiselt 	
Rutt Värk , Ellex Raidla assotsieerunud partner, ja Elit-Marlene Agu , praktikant	
Küberrünnakud ja tehingud: miks eilne intsident on tänane risk	12
Merlin Liis-Toomela , Ellex Raidla assotsieerunud partner, andmekaitse ja IT-õiguse valdkonnajuht	
Koondumiste MM: vähem mängu, rohkem lisaega	13-14
Martin Mäesalu , Ellex Raidla juhtivpartner, ja Miikael Tuus , advokaat	
M&A turg ei ole pausil, kuid on võrreldes 2025. aastaga jahtunud	15-16
Alla Kuznetsova , Ellex Raidla assotsieerunud partner ja tehingute valdkonna kaasjuht	
Kontaktid	17

Ellex Raidla Tehinguradar võtab kokku 2026. I poolaasta olulisemad trendid tehinguturul.



Risto Vahimets,
Ellex Raidla partner

Kokkuvõttes tehti 2026. esimesel poolaastal oluliselt vähem tehinguid kui sellele eelnenud poolaastal (108 vs 81). Viimase nelja kvartali vaates on Eesti tehinguturu aktiivsus olnud selges langustrendis. Kui 2025. aasta III ja IV kvartalis tehti mõlemas 54 tehingut, siis 2026. aasta I kvartalis langes tehingute arv 44-ni ning II kvartalis juba 37-ni. See tähendab, et võrreldes eelmise aasta teise poolaasta tippasemega on tehingute koguarv vähenenud ligi 33%.

Langust aitab selgitada laiem majandus- ja geopoliitiline taust: viimased aastad on kulgenud kriisist kriisi ning iga uus ebakindlus on pidurdanud ootusi, et tehinguturg võiks jõulisemalt taastuda. Sama muster jätkus ka 2026. aasta esimesel poolaastal – kuigi maailmas ja Euroopas toimus tavapärasest rohkem ülisuuri tehinguid, hoidis ebakindel keskkond väiksemate tehingute aktiivsust tagasi. Nii on ka Eesti tehinguturg eelmise aasta lõpu positiivsematest meeleoludest taandunud ning kuigi tehinguid toimus ja osa neist olid sisult tähelepanuväärsed, jäid kogunumbrid siiski tagasihoidlikuks.

2026. esimesel poolaastal registreeriti Eestis kokku 81 tehingut, mis jagunesid järgmiselt:

27

riskikapitali- ja tehnoloogiavaldkonna tehingut

4

kinnisvaravaldkonna tehingut

11

emissiooni (sh börsivälised)

39

39 traditsioonilist ülevõtmise ja omandamise (M&A) tehingut

Majanduse ja M&A aktiivsuse tsüklilisus on omavahel seotud, ent toimib väikese faasinihkega. Maailm on liikunud viimased aastad ühest kriisist teise. Covid, Ukraina sõda, tariifid, Hormuz. Kui Peeter Koppel arvab, et asume globaalse tsüklilisuse osas kasvufaasi küpses staadiumis, siis julgeksin pakkuda alternatiivse vaate. Need kriisid ei lase majandustsüklitel lõpuni eskaleeruda ehk me ei taba tippu ega põhjasid enam nii tugevalt kui tavapärasel asjaoludel. See hüpotees korreleerub tehingute maailmaga, ennustused ja ootused tehingutele on korduvalt katkestatud ülalmainitud kriiside poolt ja nii ka sel poolaastal.

Selles tuules on ka Eesti tehinguturg eelmise aasta lõpu positiivsetest meeleoludest tagasi tõmbunud. Tehinguid toimus ja mõned neist olid päris huvitavad, ent kogunumbrid on pettumust valmistavalt väikesed.

Datasite Deal Drivers EMEA Q1 raporti kohaselt olid meie laiema regiooni tehingute arvud käesoleva aasta esimeses kvartalis järjekordselt kahekohalise protsendi ulatuses languses, kuid samal ajal tõusis tehingute rahaline maht koguni 28 protsenti. Huvitaval kombel megatehingud endiselt toimuvad, kuid väiksemate tehingute osas on „ootame selle Hormuzi kriisi lõppu“-nimeline käsipidur korralikult peale pandud. Käsitlen peagi seda pilti detailsemalt, kuid kui vaadata globaalseid, üle 10 miljardi dollari küündivaid tehinguid, siis neid oli lõppenud poolaastal Tehinguradari ajaloo vaates kõige rohkem. Eriti üllatas suurtehingute märkimisväärne arv Euroopas. Raha investeerimiseks liigub, kuid ebaselgel ajal eelistatakse endiselt suuri ja kvaliteetseid ettevõtteid osta. Sektori põhiselt olid esimeses kvartalis Euroopas elavaimad telekomi, meedia- ja tehnoloogia-, tööstuse ning kaubanduse ja teenindussektorid. Regiooniti täpsustades tõusid inglisekeelses Euroopas enim esile telekomi, meedia- ja tehnoloogiasektorid ning saksa keelses Euroopas tööstussektor.

Enne tehingumaailma detailidesse süvenemist vaatame põgusalt makromajanduse vaadet.

Alustame intressitasemetest. Hormuzi kriis on hakanud inflatsiooni taas ülespoole suruma ja see paneb keskpangad raskete valikute ette. Ühest küljest tuleks inflatsiooni talitseda, teisalt võib ravimina käsitletav intressimäärade tõus halvata niigi pea olematu majanduskasvu. Stagflatsiooni risk on märksõna, mis tuleb kõigil ära õppida ning meeles pidada.

Euroopa Keskpank tegi otsa lahti ja tõstis intresse juuni alguses. Eks näeb, kuidas USA Keskpank sealsele 4,2%ni tõusnud inflatsioonile reageerib.

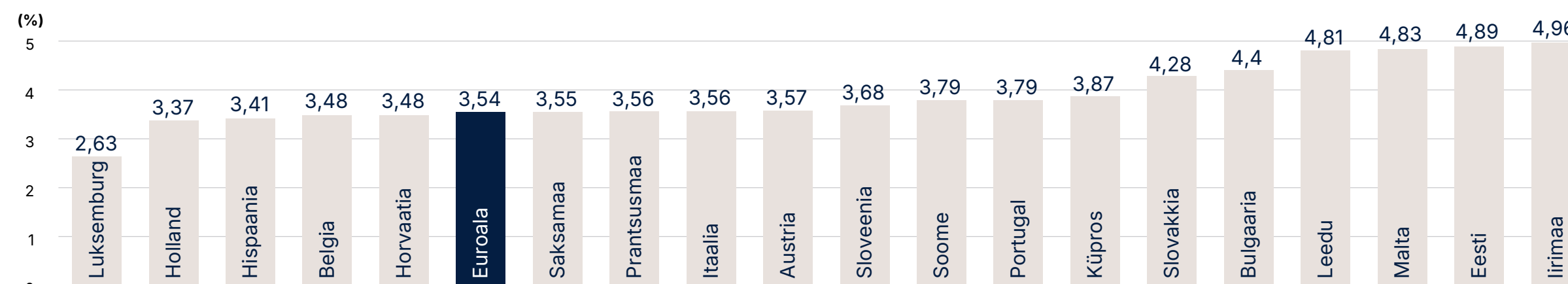
ECB vaade euroala ettevõtluslaenude kulukusele on välja toodud järgmises tabelis. Eesti äärmiselt kõrge koht selles tabelis on halb. Võõrkapital nii tavapäraseks investeringuteks nagu masinad ja seadmed, tarkvara ja tehisintellekt kui M&A plaanide elluviimisesse on meie ettevõtetele poolteist protsenti euroala keskmisest kallim. Statistikaameti andmetel kahanesid investeringud Eestis 13,3 protsenti I kvartalis. Konkurentsis püsimiseks on see vaja ka tagasi teenida. Väga palju variante ei ole. Toorainekulud on enamasti samad või väiksemate koguste tõttu meile isegi kõrgemad. Logistikakulud on meile kõrgemad, kuna asume suurtest turudest kaugel. Mahuefekti meil ei saavuta ja energiakulud on samuti kõrged. Järele jäävad tööjõukulud, kus mänguruumi ei leidu.

Inflatsiooni osas on Eesti olukord euroala võrdluses samas järjest paranenud ja oma 4-protsendilise inflatsiooniga me enam liidrite hulka ei kuulu. Kui meie inflatsioonitase on langenud, on euroala keskmine, 3,2 protsenti viimastes võrdlustes hoopiski kerkinud.

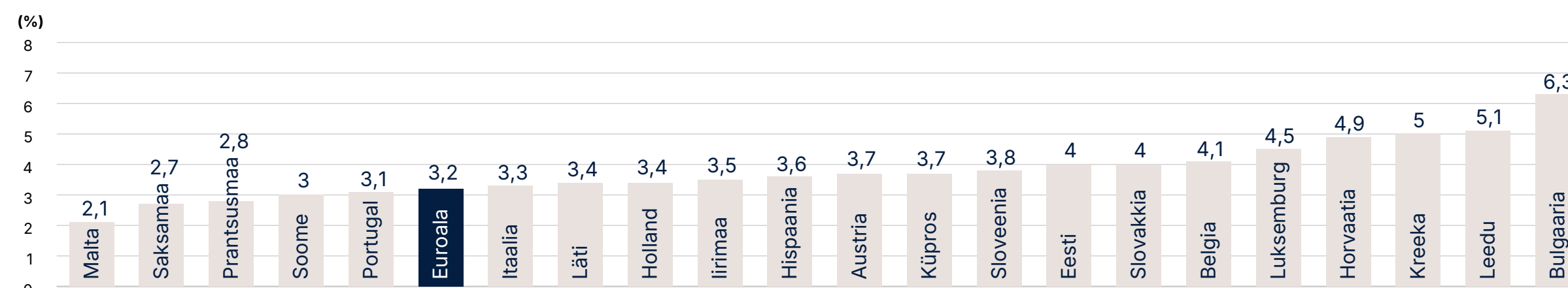
Eesti majandus tõusis 2026. aasta esimeses kvartalis 1,1 protsenti (võrreldes eelmise aasta esimese kvartaliga 2,4 protsenti). Vaatamata kõrgele raha hinnale on põnev, et oleme hetkel üks kiiremini kasvavatest majandustest euroalal. Muidugi keskmine, millega ennast võrrelda, on päris kurb. Eelmise aasta viimane kvartal indikeeris ju toona 0,2-protsendilist majanduslangust.

Huvitav, et eelmiste perioodide langejad Soome ja Eesti on nüüd tõusnud (või teinud läbi põhjapörke) ja kasvavad nagu Leedu on järsku languses. Iirimaa näitajad on ebausaldusväärsed kõikudes poole aasta jooksul 12-protsendisest kasvust 12-protsendisesse langusesse.

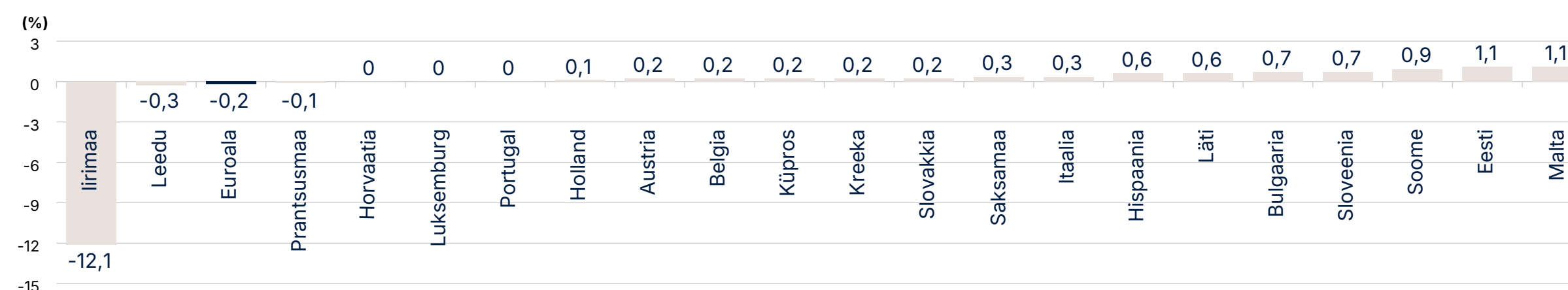
Ärialaenude intressimäärad



Inflatsioon



Sisemajanduse kogutoodang



Allikas: European Central Bank (ECB)

2026. esimesel poolaastal lugesime Eestis kokku 81 tehingut, millest olid 27 riskikapitali/tehnoloogiavaldkonna tehingud, 4 kinnisvaravaldkonna tehingud, 11 emissiooni (sh börsivälised) ja 39 traditsioonilist ülevõtmise ja omandamise (M&A) tehingud. Tehingute arvu trend oli võrreldes eelmise poolaastaga selgelt negatiivne. Kui 2025. aasta esimese poolaasta tehingute arvud tõi sarnasele langevale tasemele Trumpi peetud tollisõda, siis sel aastal mõjub samaväärselt Trumpi alustatud sõda Iraaniga.

Euroopa

Euroopa on sel aastal hiilanud tõeliselt suurte tehingutega. Unileveri toiduäri ühinemine McCormicki maitseaineäriga päädis 44,88 miljardi dollarilise tehinguga. Soomlaste Kone omandas Thysseni liftiäri 34,48 miljardi dollari suuruses tehingus. Commerzbank omandas Unicrediti 30 miljardi dollari eest.

Kui kogu maailmas on selle aasta algusest kuni juuni lõpuni tehtud üle 20-ne tehingu, mille tehinguväärtus küündis üle 10 miljardi dollari, siis selles mahust on Euroopa osalejaga tehinguid ligi pooled. Sellist pilti ei mahtude ega Euroopa turu aktiivsuse mõttes pole enne ette tulnud. Kui nüüd spekuloida põhjuste üle, siis mitmetest allikatest on läbi jooksnud, et Euroopa ettevõtted on USA ettevõtetega võrreldes suhteliselt odavad. Samas on ostjal ja tema finantseerijatel, kes panevad kokku üle 10 miljardit dollarit väärt tehingu, kindlasti väga konkreetne plaan, kuidas see raha tagasi teenida. Ma julgeksin seega väita, et Euroopas on juhtumas häid asju, siia investeeritakse ning majandus korraldab ennast läbi M&A ümber, et olla konkurentsivõimelisem ja efektiivsem.

Maailm

Seni suurim tehing 2026. aastal oli suurt meediahuvi saanud Warner Brothersi omandamine Paramounti poolt 81 miljardi dollari eest. Võib-olla arvutati hinda sisse ka USA meediaturu poliitilise suunitluse juurdehindlus, kuivõrd CNN on olnud demokraatide suunal sõbralik. Sellest hoolimata on tegemist tõelise megatehinguga. Teisele kohale jäi Devon Energy ja Coterra Energy ühinemine 58 miljardi dollari suuruse tehinguväärtusega. Nende ettevõtete ühiseks nimetajaks on *shale oil* ehk USA energiatarnekindluse tagamine Trumpi poolt väga turbulentsseks kujundatud maailmas.

Suuruse poolest järgnevadki juba ülalmainitud Unileveri, Kone ja UniCrediti tehingud, mille vahele mahub viiendana *private equity* hiiglaste Blackrocki ja Rootsi päritolu EQT poolt USA elektrivõrkude firma AES Corporation omandamine 33,4 miljardi dollari eest.

Sektoripõhiselt tundub megatehingute baasil jätkuvat energiaspektori buum: lisaks AES tehingule veel Energie SA poolt UK Power Network Holdings omandamine, Shelli poolt ARC Resources omandamine. Samuti on kuum Euroopa finantssektor: ülalmainitud Commerzbanki tehingule lisaks veel Corebridge Financial, Schrodgers, Santander, Zurich tehinguosalistena. Telekomisektori tehingutest on mainimist väärt Itaalia TIM ning Vodafone Ziggo Group tehingud.

Private Equity

Viimase paarikümne aasta jooksul on erakapitalfondid olnud väga olulised tehinguturu osalised. Seetõttu lisame nendega seotud trendidest samuti eraldi lõigu.

Suures plaanis on rahalise likviidsuse osas olukord muutumatu. Palju raha ootab investeerimist ning paljud

ettevõtted on fondide omandis olnud selgelt üle tähtaja. Investorid on muutunud kannatamatuks ja paljudel erakapitalifondidel on olnud keeruline uut kapitali kaasata. Põhjus on selge - fondid ei suuda regulaarselt investeringutest väljuda. Investorid ootavad enda raha tagasi ja fondid pole selleks võimelised, vaid pikendavad tähtaegu või rullivad investeringuid üle fondist fondi. Samuti püütakse teha osalisi väljumisi, et natukenegi investoreid rahustada.

Positiivse poole pealt on surve tehingute tegemiseks on olemas ja kasvab.

Eesti

Meie vähestest tehingutest oli huvitav sel poolaastal Prisma müük Coop`ile. Prisma oli pikalt otsinud kohta Eesti jaekaubandusmaastikul, alustades suureformaadiliste hüpermarketitega ja proovides ka väiksemaid formaate ning suuremat geograafilist katvust, ent ei suutnud siiski konkurentsisis püsima jääda.

Teiseks on märgiline Hansabussi müümine Neeme Tammise poolt Capman Infra fondile. Soome päritolu erakapitali fond teeb siinkohal olulise investeringu Baltikum turule.

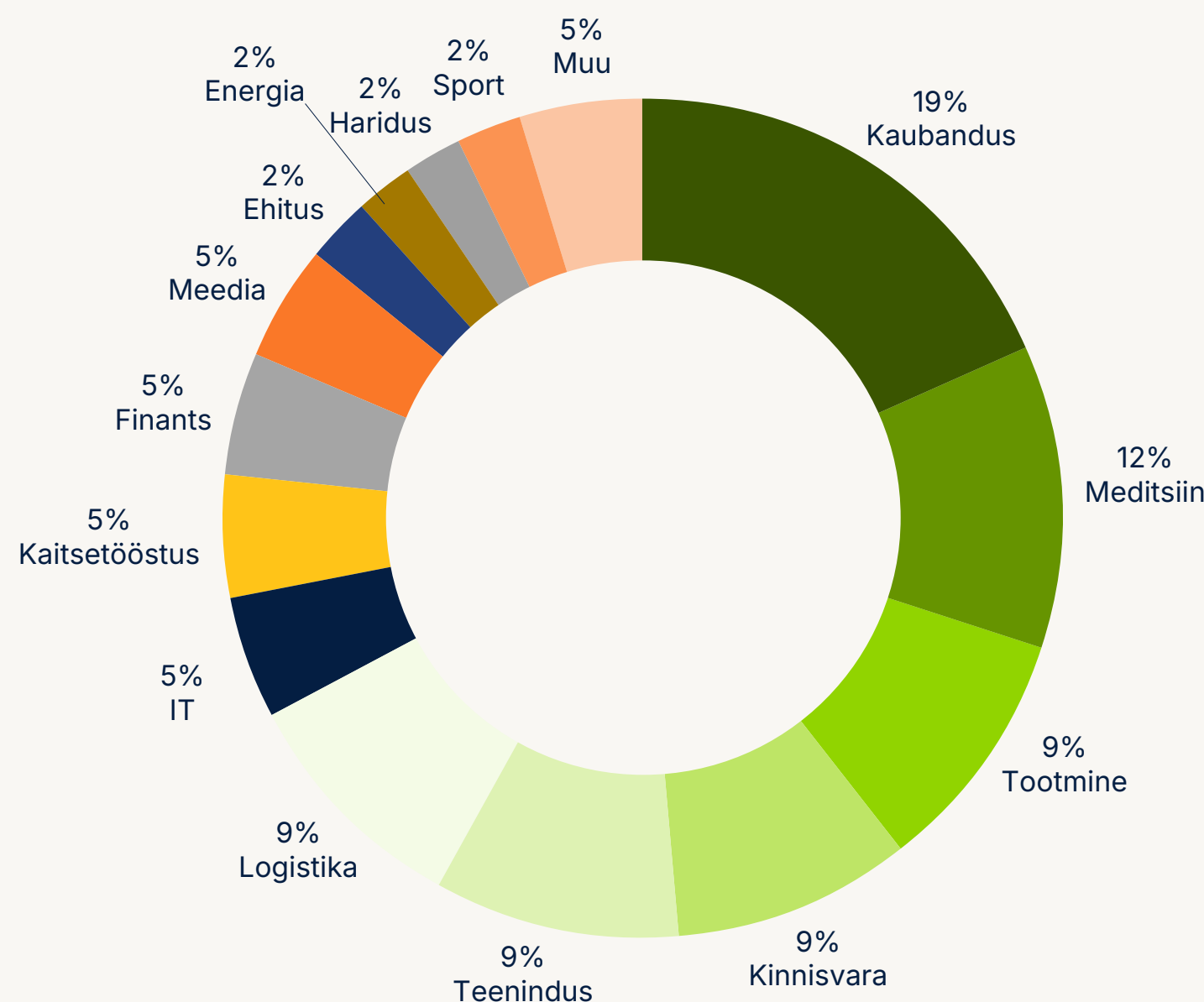
Kolmandana tooksin välja Peter Thieli osalusega Quantum Systemsi poolt sooritatud kaks ostu – nii Hevi Optronics kui Sensus Q annavad märku, et meie oskused kaitsetööstuse vallas on maailmatasemel.

Tehnoloogiasektori rahakaasamisest olid 2026. aastal märkimisväärsed eelkõige Skeleton ja Frankenburg Technologies. Kaitsetööstus kumab siin ka laiemalt kui lisada Frankenburgile Farsight, Maxon, Babayte, Validfor ja DoD Solutions. Ka energiavaldkond ning meditsiin on endiselt tehnoloogiasektoris esiplaanil.

Mida ennustada edasiseks?

On palju näitajaid, mille baasil võiks endiselt öelda, et tehingute maailm peaks elavnema. Intressid ei ole tegelikult ulmeliselt kõrged, raha on palju kuhjunud, erakapitali fondides on ettevõtted müügi ootel, pangad on valmis laenu pakkuma, kuid musti luiki lendab paraku lausa parvedena ringi. Hormuzi kriis ja Ukraina sõda ei ole veel lahenenud ja ootame kõhedusega, mida uut kriisivalikusse lisandub. Kui peaks siiski juhtuma, et olemasolevad kriisid lahenevad ja uusi peale ei tule, elavneb turg tõenäoliselt üsna kiiresti. Euroopas näitab suunda megatehingute paljusust juba esimesel poolaastal, sest sellele järgnevad sageli väiksemad järellainetused kas samades sektorites või isegi samade ettevõtete ühinemisjärgsel korrastamisel.

2026 I poolaasta M&A ja kinnisvara tehingud (%)



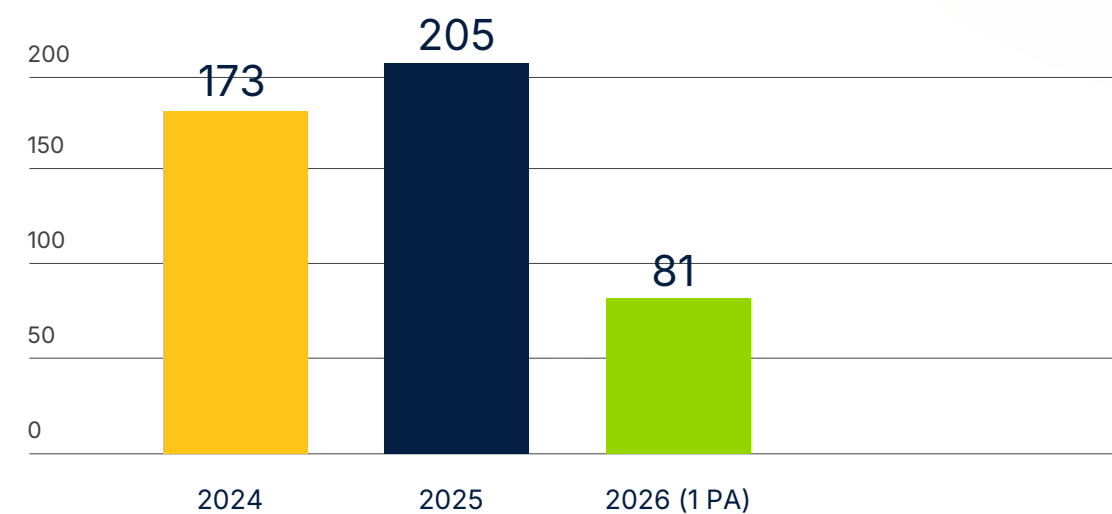
2026. esimese poolaasta märgilised M&A tehingud Eestis

- Quantum Systems omandas Hevi Optronicsi, et tugevdada oma positsiooni kaitsetööstuse tehnoloogiate arendamisel.
- RingCentral omandas Messente, et laiendada oma pilvepõhiste kommunikatsiooniteenuste portfelli IT-sektoris.
- Coop Eesti Keskühistu omandas Prisma, et tugevdada oma turupositsiooni ja laiendada jaemüügivõrgustikku Eestis.
- Hansabussi müümine Capman Infra'le. Quantum Systems omandas Sensus Q, et kasvatada oma kompetentsi kaitsetööstuse valdkonnas.
- Verston omandas Smarteconit, et tugevdada oma positsiooni ehitus- ja taristuprojektide elluviimisel.
- Penta Hospitals omandas Südamekodude opereerimisäri, et siseneda Balti turule ja kasutada ettevõtet laienemisplatvormina eakate hooldusteenuste sektoris.

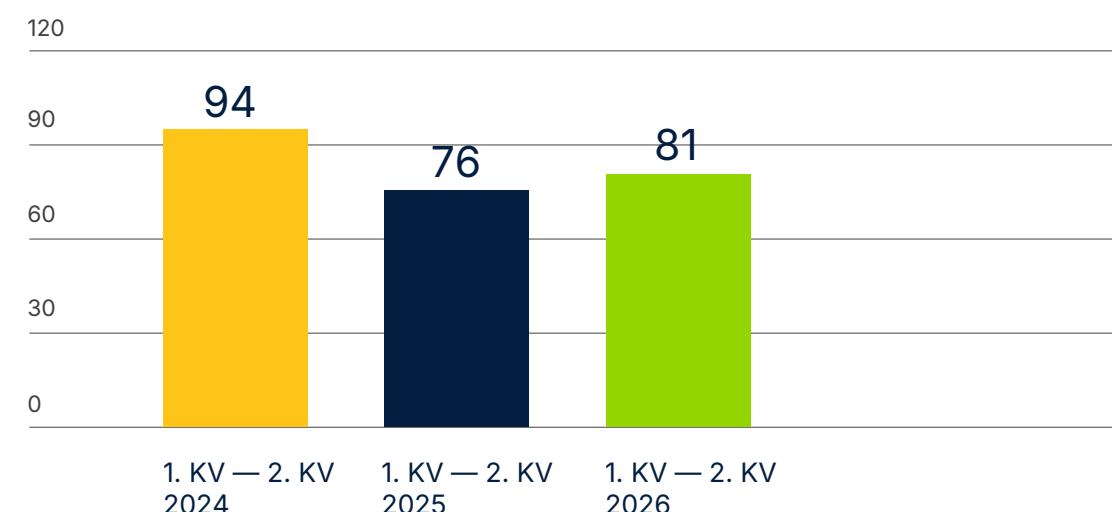
Euroopa TOP tehingud 2026 1. poolaastal

- Unileveri toiduäri ühines McCormickiga – 44,8 miljardit USA dollarit (toiduainetööstus).
- Kone omandas Thyssenkrupp Elevator'i – 34,4 miljardit USA dollarit (tööstus).
- UniCredit omandas Commerzbank'i – 30 miljardit USA dollarit (pangandus).
- Poste Italiane omandas TIM-i – 25 miljardit USA dollarit (telekommunikatsioon).
- Bouygues Telecom, Orange ja Free-iliad Group omandasid SFR-i Prantsusmaa telekommunikatsiooniäri – 23 miljardit USA dollarit (telekommunikatsioon).
- Engie omandas UK Power Networks'i – 21,2 miljardit USA dollarit (energia ja taristu).
- Shell omandas ARC Resources'i – 16,4 miljardit USA dollarit (energia).
- Intel omandas osaluse Iiri kiibitootmises – 14,2 miljardit USA dollarit (kiibitööstus).
- Liberty Global omandas Vodafone Ziggo – 13,3 miljardit USA dollarit (telekommunikatsioon).
- TIAA Nuveen omandas Schroders'i – 13,2 miljardit USA dollarit (varahaldus).
- Santander omandas Webster Financial'i – 12,2 miljardit USA dollarit (pangandus).
- Zurich omandas Beazley – 10,8 miljardit USA dollarit (kindlustus).
- Fedex ja Advent International juhitud konsortsium omandab InPosti – 10 miljardit USA dollarit (logistika ja pakiveoteenused).

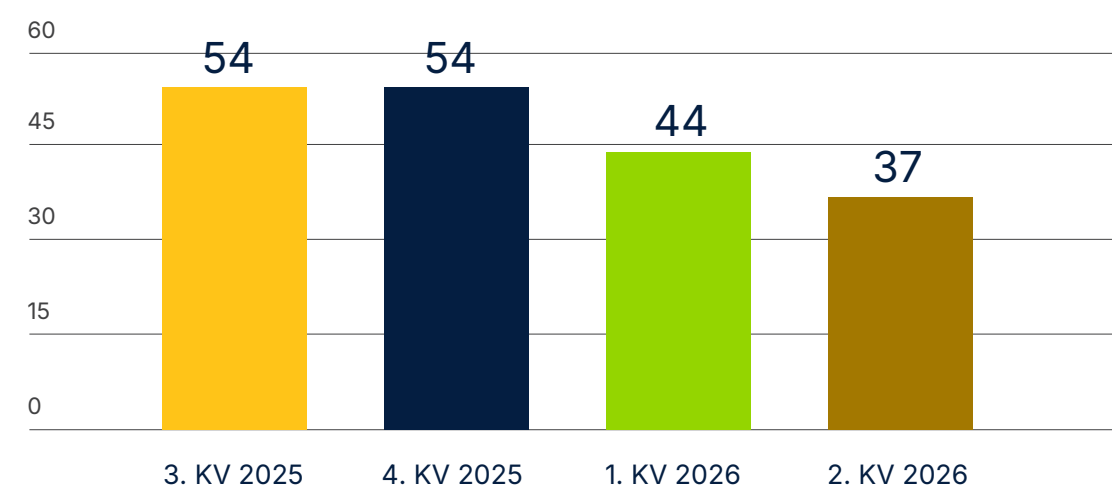
Tehingute koguarv (2024–2026)



I poolaasta tehingute koguarv (2024–2026)



Viimase 4 kvartali tehingute koguarv



2026. esimese poolaasta maailmaturu TOP tehingud

- Paramount omandas Warner Brothersi – 81 miljardit USA dollarit (meedia ja meelelahutus).
- Devon Energy ja Coterra Energy ühinesid – 58 miljardit USA dollarit (energia).
- Unileveri toiduäri ühines McCormickiga – 44,8 miljardit USA dollarit (toiduainetööstus).
- Kone omandas Thyssenkrupp Elevator'i – 34,4 miljardit USA dollarit (tööstus).
- BlackRocki ja EQT konsortsium omandas AES Corporationi – 33,4 miljardit USA dollarit (energia ja taristu).
- UniCredit omandas Commerzbank'i – 30 miljardit USA dollarit (pangandus).
- Sysco omandas Jetro Restaurant Depot'i – 29 miljardit USA dollarit (hulgikaubandus).
- Poste Italiane omandas TIM-i – 25 miljardit USA dollarit (telekommunikatsioon).
- Bouygues Telecom, Orange ja Free-iliad Group omandasid SFR-i Prantsusmaa telekommunikatsiooniäri – 23 miljardit USA dollarit (telekommunikatsioon).
- Corebridge Financial ja Equitable Holdings ühinesid – 22 miljardit USA dollarit (kindlustus ja varahaldus).
- Engie omandas UK Power Networks'i – 21,2 miljardit USA dollarit (energia ja taristu).
- Shell omandas ARC Resources'i – 16,4 miljardit USA dollarit (energia).
- Boston Scientific omandas Penumbra – 14,5 miljardit USA dollarit (tervishoid ja meditsiinitehnoloogia).
- Intel omandas osaluse liri kiibitootmises – 14,2 miljardit USA dollarit (kiibitööstus).
- Liberty Global omandas Vodafone Ziggo – 13,3 miljardit USA dollarit (telekommunikatsioon).
- TIAA Nuveen omandas Schroders'i – 13,2 miljardit USA dollarit (varahaldus).
- Santander omandas Webster Financial'i – 12,2 miljardit USA dollarit (pangandus).
- Sun Pharmaceuticals omandas Organoni – 11,8 miljardit USA dollarit (farmaatsia).
- Amazon omandas Globalstari – 11,6 miljardit USA dollarit (kosmosetehnoloogia ja satelliidid).
- Zurich omandas Beazley – 10,8 miljardit USA dollarit (kindlustus).
- Public Storage omandas National Storage Affiliates'i – 10,5 miljardit USA dollarit (kinnisvara ja ladustamine).

Tehnoloogiatehingud 2026. aasta I poolaastal: AI-keskne tehinguturg liigub uude faasi



Rutt Värk, Ellex Raidla assotsieerunud partner
Elit-Marlene Agu, praktikant



Allikas: unsplash.com

Sissejuhatus

2026. aasta esimesel poolel domineerisid tehnoloogia-sektoris suured strateegilised tehingud ja mahukad riskikapitali kaasamised, mille keskmes oli USA. Nii ülevõtmiste kui ka kaasamiste läbiv teema oli tehisintellekt ja ettevõtete soov kasvatada oma AI-võimekust. Eraldi tõusis esile nõudlus AI-infrastruktuuri ehk andmekeskuste, elektrisüsteemide ja kiipide järele, mis tõi suuri investeeringuid nii energia- kui süvatehnoloogiasse.

Tehnoloogiatehingud maailmas

M&A

Maailma tehnoloogiatehingute eesotsas on kahtlemata Elon Muski SpaceX-i ja xAI vaheline rekordiline omandamis-tehing. Veebruari alguses teatas Musk, et SpaceX on omandanud xAI, mille tulemusena tõusis SpaceX-i väärtus 1.25 triljoni USA dollarini, tähistades ühtlasi üht suurimat M&A tehingut ajaloos. Tehing on üks mitmest 2026. aasta esimeses pooles toimunud AI-ga seotud megatehingust, millega Musk soovib sillutada teed AI andmekeskuste kosmosesse viimiseks ja päikeseenergia ärakasutamiseks AI ülalpidamisel. Muuhulgas eelnes tehing ka kauaoodatud SpaceX-i IPO-le.

Tehnoloogiasektori suurimad M&A tehingud 2026. aasta esimesel poolel:

1. SpaceX omandas veebruari alguses xAI, ühendatud ettevõtte väärtusega 1,25 triljonit USA dollarit, ning viis 12. juunil 2026 lõpule ajaloo suurima IPO, kaasates 75 miljardit USA dollarit 1,75 triljoni USA dollari suuruse väärtusega (AI, kosmosetehnoloogia);

2. Palo Alto Networks viis 11. veebruaril 2026 lõpule CyberArki omandamise 25 miljardi USA dollari suuruses sularaha- ja aktsiatehingus (küberturvalisus, identiteedi turve);
3. Google viis 11. märtsil 2026 lõpule Wizi omandamise 32 miljardi USA dollari eest sularahatehinguna (küberturvalisus);
4. IBM viis 17. märtsil 2026 lõpule Confluenti omandamise 11 miljardi USA dollari eest (andmete reaajas voogedastus, AI);
5. Goldman Sachs viis jaanuari alguses 2026 lõpule Industry Venturesi omandamise; tehingu väärtus oli 665 miljonit USA dollarit sularahas ja aktsiates ning kuni 300 miljonit USA dollarit tingimuslikku tasu sõltuvalt tulemustest aastani 2030 (riskikapitali platvorm).

Rahakaasamised

Suurimad kaasamised tegid USA AI-ettevõtted. Esile paistab OpenAI 122 miljardi USA dollari suurune ring, mis oli ajaloo suurim erakapitali kaasamine ja tõstis ettevõtte väärtuse 852 miljardi USA dollarini. Mahud näitavad, et AI-infrastruktuuri ehitamine nõuab suuri investeeringuid kiipidesse, andmekeskustesse ja energialahendustesse. 12. juunil 2026 toimus ajaloo suurim börsiletulek: SpaceX kaasas ligikaudu 75 miljardit USA dollarit IPO hinnaga, mis vastas 1,75 triljoni USA dollari suurusele väärtusele, ning esimese kauplemispäeva lõpuks tõusis aktsia ligi 19% ja ettevõtte turuväärtus jõudis umbes 2,1 triljoni USA dollarini.

Suurimad rahakaasamised tehnoloogiasektoris 2026. aasta esimesel poolel:

1. OpenAI sulges 31. märtsil 2026 ajaloo suurima erakapitali kaasamise summas 122 miljardit USA dollarit, mille tulemusena tõusis ettevõtte väärtus 852 miljardi USA dollarini. Vooru juhtisid SoftBank, Andreessen Horowitz ja D.E. Shaw Ventures (AI);
2. SpaceX viis 12. juunil 2026 lõpule ajaloo suurima börsiletuleku (IPO), kaasates avalikult turult ligikaudu 75 miljardit USA dollarit; esimese kauplemispäeva lõpuks jõudis ettevõtte turuväärtus umbes 2,1 triljoni USA dollarini (AI, kosmosetehnoloogia);
3. Anthropic kaasas 12. veebruaril 2026 G-seeria rahastusringis 30 miljardit USA dollarit GIC ja Coatue juhtimisel, mille tulemusena tõusis ettevõtte väärtus 380 miljardi USA dollarini (AI);
4. xAI kaasas jaanuaris E-seeria rahastusringis 20 miljardit USA dollarit, mis eelnes ettevõtte ühinemisele SpaceX-iga (AI);
5. Waymo kaasas 2. veebruaril 2026 uute investorite Dragoneeri, DST Globali ja Sequoia juhtimisel 16 miljardit USA dollarit (emaettevõtte Alphabet jäi suurimaks investoriks), mille tulemusena tõusis ettevõtte väärtus 126 miljardi USA dollarini (isejuhtivad sõidukid).

Tehnoloogiatehingud Euroopas

M&A

Euroopa M&A tehingutes domineerisid Suurbritannia ja Saksamaa ettevõtted. Poolaasta silmapaistvaim tehing oli SAP teade, et omandab Saksa AI-startupi Prior Labs ja investeerib nelja aasta jooksul üle 1 miljardi euro, et arendada sellest Euroopa juhtiv AI-uurimislabor. Prior Labs arendab tabelandmetel põhinevaid tehisintellekti põhimudeleid, mis on tihedalt seotud ettevõtete struktureeritud äriandmetega. Tehing näitab Euroopa soovi hoida AI-uurimistööd kohapeal ja vähendada sõltuvust USA hiiglastest.

Euroopa suurimad M&A tehingud tehnoloogiasektoris 2026. aasta esimesel poolel:

1. SAP (Saksamaa) teatas mais 2026 Prior Labsi (Saksamaa) omandamisest ning lubadusest investeerida järgneva nelja aasta jooksul üle 1 miljardi euro ettevõtte arendamiseks Euroopa juhtivaks AI-uurimislaboriks; tehing peaks lõpule jõudma 2026. aasta II või III kvartalis (AI, ettevõtetarkvara);
2. Suurbritannia tarkvaratootja Forterro teatas aprillis 2026 Saksa Klaesi omandamisest, mis täiendab Forterro portfelli akende-, uste- ja fassaaditarkvaras (tööstustarkvara);
3. Genius Sports (Suurbritannia) teatas 5. veebruaril 2026 Legendi omandamisest tehingus, mille koguväärtus ulatub 1,2 miljardi USA dollarini; tehing peaks lõpule jõudma 2026. aasta II kvartalis (sporditehnoloogia).

Rahakaasamised

Ka Euroopas läksid investeringud peamiselt AI-võimekuse ja -infrastruktuuri arendamisse ning suurimad kaasamised tegid Suurbritannia ettevõtted. Eraldi väärib märkimist Nscale 2 miljardi dollari suurune C-seeria ring, mis oli Euroopa ajaloo suurim selles faasis, tõstis ettevõtte väärtuse 14,6 miljardi USA dollarini ja näitab kasvavat investorite huvi AI-infrastruktuuri vastu.

Euroopa suurimad rahakaasamised tehnoloogiasektoris 2026. aasta esimeses pooles:

1. Isomorphic Labs (Suurbritannia) kaasas 12. mail 2026 B-seeria rahastusringis 2,1 miljardit USA dollarit Thrive Capitali juhtimisel (AI, ravimiarendus);
2. Nscale (Suurbritannia) kaasas 9. märtsil 2026 C-seeria rahastusringis 2 miljardit USA dollarit, mis oli Euroopa ajaloo suurim Series C; ettevõtte väärtus tõusis 14,6 miljardi USA dollarini (AI-infrastruktuur);
3. Stegra (Rootsi) leppis 14. aprillil 2026 põhimõtteliselt kokku 1,4 miljardi euro suuruses rahastuses Wallenberg Investmentsi juhitud konsortsiumi poolt, et viia lõpule oma roheline terase tehas Põhja-Rootsis (süva- ja tööstustehnoloogia);
4. Advanced Machine Intelligence (Prantsusmaa), Yann LeCuni asutatud AI-laboratoorium, kaasas 10. märtsil 2026 ajaloo suurima seed-rahastusringi Euroopas summas 1,03 miljardit USA dollarit 3,5 miljardi USA dollari suuruse *pre-money* väärtusega (AI maailmamudelid).

Tehnoloogiatehingud Eestis

M&A

Eesti tehnoloogiasektori värskeim M&A tehing pärineb juuni algusest, mil Hansab omandas enamusosaluse Replicant IT-s ja sisenes nii IT-taristu ja küberturbe ärisse. Silma paistavad ka piiriülesed tehingud: IT-terviklahendustega tegelev Oixio teatas aprillis 2026 partnerlusest Saksa tööstusliku IoT ettevõtte Erminas GmbH-ga, mis liidab Erminase Oixio Grupiga. Ekspress Grupi tütar ettevõtte A/S Delfi teatas 2. aprillil 2026 koolitusettevõtte SIA Baltijas Datoru Akadēmija omandamisest Läti ettevõttelt SIA Tet; tehingu hind on konfidentsiaalne ja see jõuab lõpule 2026. aasta II kvartalis.

Rahakaasamised

Suurima summa kaasas AI-infrastruktuuri ja energiasüsteemidega tegelev Skeleton Technologies, kes teatas mais 2026 pre-IPO ringi esimesest sulgemisest summas 33 miljonit eurot. See on osa kuni 392 miljoni euro suurusest voorust, millega valmistatakse 2027. aastaks kavandatud USA IPO-ks. Suuri summasid kaasasid ka kaitsetehnoloogia ettevõtted: raketisüsteeme arendav Frankenburg Technologies sai veebruaris 2026 A-seeria ringis Plurali juhtimisel 30 miljonit eurot ning Eesti-Ukraina ettevõtte Farsight Vision 11. veebruaril 2026 seed-ringis Axon Enterprise'i ja SmartCapi juhtimisel 7,2 miljonit eurot.

Eesti suurimad rahakaasamised tehnoloogiasektoris 2026. aasta esimeses pooles:

1. Skeleton Technologies sulges mais 2026 pre-IPO rahastamisringi esimese osa summas 33 miljonit eurot, valmistudes 2027. aastaks planeeritavaks USA IPO-ks (AI-infrastruktuur, energiasalvestus);
2. Eesti-Ukraina kaitsetehnoloogia ettevõtte Farsight Vision kaasas 11. veebruaril 2026 seed-rahastusringis 7,2 miljonit eurot Axon Enterprise'i ja SmartCapi juhtimisel (kaitsetehnoloogia, AI-georuumianalüüs);
3. Iduettevõtte Spiral Hydrogen kaasas 2,7 miljonit eurot roheline vesiniku tootmistehnoloogia arendamiseks (süvatehnoloogia, energia);
4. Frankenburg Technologies kaasas veebruaris 2026 A-seeria rahastusringis 30 miljonit eurot Plurali juhtimisel, eesmärk on luua taskukohane ja massiliselt toodetav süsteem drooniohtude tõrjumiseks, omades tootmisvõimekust mitmes Euroopa riigis (kaitsetehnoloogia);
5. Rollo Robotics kaasas jaanuaris 2026 pre-seed rahastusringis 3,7 miljonit eurot FoodLabsi ja Prototype'i juhtimisel autonoomse monorattal turvaroboti arendamiseks (robotika, turvalisus).

Kokkuvõte ja väljavaade

2026. aasta esimene pool tõi kaasa mitmeid AI-le keskenduvad megatehingud (SpaceX/xAI, Google/Wiz, IBM/Confluent, OpenAI ja Anthropic), mis hõlmavad nii AI-mudeleid kui ka neid toetavat infrastruktuuri. Sama suundumust kinnitab SpaceX-i juuni IPO, mis tõi AI- ja kosmoseinfrastruktuuri vastu tekkinud usalduse avalikele turgudele. Euroopa ettevõtted hoiavad positsiooni strateegiliste investeeringutega süvatehnoloogiasse (Stegra, Nscale, AMI) ja AI-suveräänsusesse (SAP/Prior Labs, Isomorphic Labs). Eesti turg toetub peamiselt kahele valdkonnale, milleks on kaitsetehnoloogia (Frankenburg, Farsight Vision) ja AI-infrastruktuur (Skeleton Technologies), ning piiriülestes tehingutes on Eesti ettevõtted üha enam ostja, mitte müüja rollis (Oixio Saksamaal, Ekspress Grupp Lätis).

Aasta teises pooles võib SpaceX-i börsiedule järgneda uus tehnoloogia-IPO-de laine: avalikele turgudele on suundumist lubanud muu hulgas OpenAI, Anthropic ja Canva ning IPO-ks valmistub ka Skeleton Technologies. AI-infrastruktuuri investeeringud kasvavad tõenäoliselt edasi, sest nõudlus arvutusvõimsuse ja energia järele ületab pakkumise. Megatehingute kõrval võib oodata rohkem väikese ja keskmise suurusega tehinguid, kus suuremad tegijad koondavad kriitilist tehnoloogiat ja oskustööjõudu.

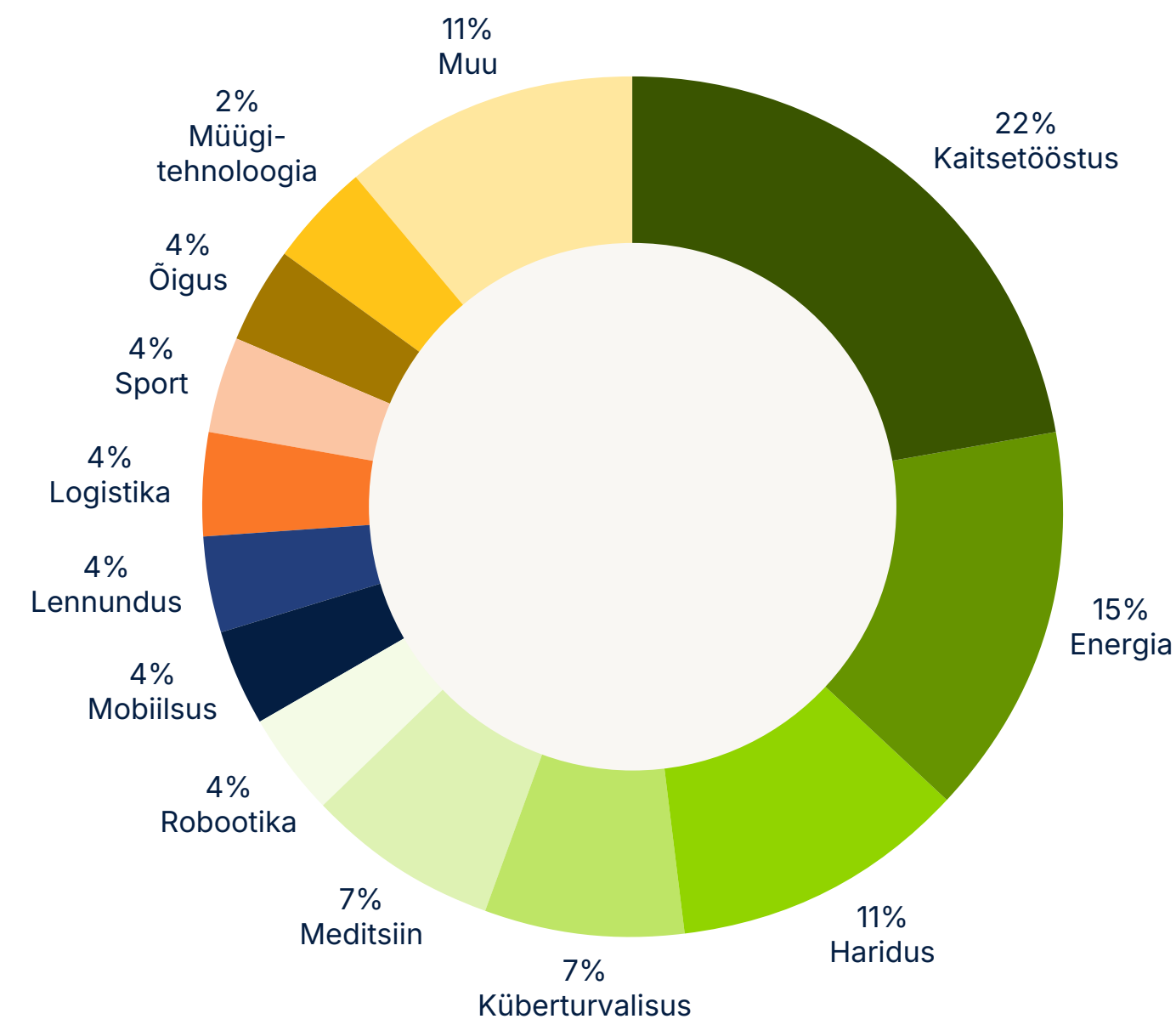


Allikas: frankenburg.tech

Märkimisväärsed tehnoloogia valdkonna tehingud Eestis:

1. Frankenburg Technologies kaasas 30 miljonit eurot, et arendada kaitsetööstuse tehnoloogiaid, investorite seas Plural ja SmartCap.
2. Farsight Vision kaasas 7,2 miljonit eurot, et arendada kaitsetehnoloogiat ja visioonilahendusi, investorite seas Axon Enterprise, SmartCap Defence Fund, Radix Ventures, Anker Capital, Resist UA, Final Frontier ja Darkstar.
3. Skeleton kaasas 31 miljonit eurot, et arendada energiasalvestuse tehnoloogiaid, investoriks Taiwania.
4. SkySelect kaasas 7,85 miljonit eurot, et arendada lennunduse hangete ja tarneahela lahendusi, investorite seas Verb Ventures, RockCreek, SmartCap Green Fund, Bain Capital Ventures ja Lux Capital.
5. Skeleton kaasas täiendavalt 33 miljonit eurot, et laiendada energiasalvestuse lahendusi, investorite seas Axon Partners Group, SmartCap, Taiwania Capital ja olemasolevad investorid.
6. Ark Robotics kaasas 11,9 miljonit eurot, et arendada robotikalahendusi.

2026 I poolaasta riskikapitali tehingud (%)



Küberrünnakud ja tehingud: miks eilne intsident on tänapäevane risk



Merlin Liis-Toomela, Ellex Raidla assotsieerunud partner, andmekaitse ja IT-õiguse valdkonnajuht

Tehingutes on ostja või investori jaoks tavapärane, et enne otsuse tegemist viiakse võimaliku tehingusubjekti suhtes läbi õiguslik audit ehk *due diligence*. Selle käigus hinnatakse muu hulgas, millised õiguslikud, tehnilised ja ärilised riskid võivad tehingu väärtust või selle toimumist mõjutada. Viimase aja tehingutes on üha rohkem tähelepanu pälvinud küberturvalisus ning eriti just varasemad küberintsidendid.

Kui ettevõttes on toimunud küberintsident, ei vaata ostja üksnes seda, kas süsteemid saadi taas tööle. Küsimus on märksa laiem: kas intsidendi käigus lekkisid (isiku) andmed? Kas Andmekaitse Inspeksiooni või teisi järelevalveasutusi teavitati õigel ajal? Kas puudutatud isikuid oleks pidanud teavitama? Kas ettevõtte on pärast juhtumit oma turvameetmeid täiustanud? Kas ja milliseid nõudeid on andmesubjektid ettevõtte vastu esitanud või võivad veel esitada? Need küsimused võivad kujuneda väga praktiliseks tehinguriskiks isegi siis, kui intsident toimus mitu aastat tagasi.

Andmekaitseõiguses ei ole küberintsidendi toimumise fakt iseenesest veel tõend, et ettevõtte on midagi valesti teinud – ka hästi kaitstud süsteemi võib tabada rünnak. Oluline on see, kas ettevõtte oli rakendanud riski arvestades asjakohaseid tehnilisi ja korralduslikke turvameetmeid. GDPR nõuab riskile vastavat turvataset, mitte absoluutset garantiid, et ühtegi intsidenti kunagi ei juhtu. Samas peab ettevõtte suutma näidata, mida ta enne intsidenti tegi, kuidas ta sellele reageeris ja milliseid samme ta pärast astus.

Ostjate mure varasemate küberintsidentide pärast on mõistetav. Isikuandmetega seotud rikkumise korral võivad riskid ulatuda kaugemale kui tehniline taastamine või mainekahju: võimalikud on järelevalvemenetlused, trahvid ja andmesubjektide kahjuhüvitise nõuded. Isikul, kellele on andmekaitserikkumise tõttu tekkinud varaline või mittevaraline kahju, on õigus nõuda hüvitist. Sellise nõude esitamise tähtaeg on reeglina kolm aastat, kuid erinevad nüansid võivad tähtaega pikendada. Seetõttu ei pruugi mitu aastat vana intsident olla tehingu seisukohast sugugi lõpetatud teema.

Eesti praktikas ei ole andmekaitserikkumiste eest andmesubjektidele seni suuri hüvitisi laialdaselt välja mõistetud, kuid see ei tähenda, et risk puuduks. Halvim stsenaarium tekib siis, kui rikkumise tagajärjel on inimestele tekkinud reaalne kahju ning samal ajal selgub, et ettevõtte ei olnud täitnud oma põhilisi turva- või teavitamiskohustusi. Sellisel juhul võivad korruga laual olla nii andmesubjektide nõuded kui ka järelevalveasutuse menetlus.

Kokkuvõttes on küberturvalisusest saanud oluline osa tehinguväärtuse hindamisest. Ettevõtte, kes on investeerinud turvameetmetesse ja suudab näidata läbimõeldud riskihaldust, seisab läbirääkimistes tugevamal positsioonil. Kui aga varasem intsident on jäänud lahendamata või küberkaitse on lünklik, võib see tuua kaasa madalama hinna, lisatingimusi garantiides või halvimal juhul isegi tehingu ärajäämise.

Koondumiste MM: vähem mänge, rohkem lisaaega



Martin Mäesalu, Ellex Raidla juhtivpartner, ja
Miikael Tuus, advokaat

2026. aasta I poolaasta koondumiste menetlus oli natuke nagu MM-turniiri rahulikum mängupäev: väravaid oli vähem, aga mõni kohtuniku otsus vääris erilist korduvvaatamist ja võib pakkuda kõneainet veel pikemalt. Konkurentsiametile esitatud koondumise teadete arv langes võrreldes eelmise aasta sama ajaga, ent praktikas kerkis esile mitu teemat, mis väärivad tehingute kavandamisel eraldi tähelepanu.

Kolm teemat torkavad eriti silma. Esiteks on Konkurentsiamet senisest paindlikumalt rakendanud käitumuslikke kohustusi. Teiseks, esimest korda on Eestis kasutusel olnud nn *trustee* või usaldusisiku roll. Kolmandaks tuletas A. Le Coqi ja Värska kaasus uuesti meelde, et ka Konkurentsiameti antud luba on võimalik konkurendi esialgse õiguskaitse taotlusega ootamatult seisma panna.

Vahetuspingilt põhikoosseisu: käitumuslikud kohustused koguvad minuteid

Probleemsemate koondumiste puhul võib Konkurentsiametilt loa saamiseks olla vaja võtta kohustusi. Seni on üldjuhul aktsepteeritud eeskätt struktuursete kohustusi. Need tähendavad ettevõtte või selle osa võõrandamist kolmandale isikule ja muudavad turustruktuuri püsivalt. See pilt näib aga muutuvat: käitumuslikud kohustused on tõusmas üha olulisemaks tööriistaks.

Euroopa Komisjon ja teiste EL-i riikide konkurentsiasutused on käitumuslikke kohustusi aktsepteerinud mõnda aega. Samuti on Leedu konkurentsiamet hiljuti käitumuslikke kohustusi rakendanud. Käitumuslik kohustus on sisuliselt tegevuspiirang: kohustus teatud viisil tegutseda või sellest hoiduda. Seda võib kasutada koos struktuursete kohustustega või nende asemel. 2026. aasta I poolaasta näitab, et sobiva kaasuse korral on need lahendused rakendatavad ka Konkurentsiameti praktikas. Amet on

teinud kaks koondumist lubavat otsust, milles osalised võtsid lisaks struktuursetele kohustustele ka käitumuslikke kohustusi. Nendes otsustes lahendasid struktuursete kohustused põhiprobleemi, käitumuslikud kohustused aga toetasid seda lahendust või aitasid maandada kõrvalisemaid riske. Pole välistatud, et lähitulevikus jõuab Konkurentsiameti lauale ka kaasuseid, kus konkurentsiprobleemide lahendamiseks piisabki üksnes käitumuslikest kohustustest.

Kohustuste VAR: sõltumatu silmapaar jälgib mängu lõpuni

Käitumuslike kohustuste tõhusus sõltub suuresti järelevalvest. Järelevalve on aga ressursimahukas, mistõttu on Euroopa Komisjon ja teiste EL-i riikide konkurentsiasutused kasutanud usaldusisikuid. Usaldusisik ehk *trustee* on sõltumatu kolmas isik, kelle konkurentsiasutus nimetab kohustuste täitmist jälgima. Eestis ei ole Konkurentsiamet varem *trustee*'sid kasutanud.

Sisuliselt annab käitumusliku kohustuse võtnud koondumise osaline *trustee*'le ligipääsu oma äritegevusega seotud teabele. Selle põhjal teeb *trustee* Konkurentsiametiga kokkulepitud regulaarsusega, näiteks kord aastas, auditi ning hindab, kas kohustust on täidetud. Seejärel esitab *trustee* Konkurentsiametile raporti. Nii on *trustee* justkui Konkurentsiameti pikendatud käsi käitumuslike kohustuste täitmise kontrollimisel. *Trustee* tööga seotud kulud katab üldiselt kohustuse võtnud koondumise osaline.

Praegused kaks kaasust on *trustee*'de kasutamisel Eestile esmakordsed. Kui need osutuvad edukaks, võib see viia käitumuslike kohustuste ulatuslikuma aktsepteerimiseni ning *trustee*'de sagedasema kasutamiseni. Selliselt tekiks enam paindlikke võimalusi teatud konkurentsiprobleeme sisaldavate kaasuste lahendamiseks.

Kui kohtunik lisab minuteid: tehing ei pruugi loa järel kohe *closing*-uni jõuda

2026. aasta I poolaasta kõige kõnekam koondumine oli tõenäoliselt A. Le Coqi ja Värska tehing. Põhjus ei olnud üksnes koondumise sisu, vaid ka pärast Konkurentsiameti luba halduskohtu kohaldatud esialgne õiguskaitse. Täpsemalt esitas A. Le Coqi konkurent Saku Õlletehas vahetult pärast koondumist lubavat otsust halduskohtule kaebuse ja esialgse õiguskaitse taotluse. Halduskohus rahuldab taotluse loetud tundidega ning peatas koondumise loa kehtivuse. Tehingu lõpuleviimine lükkus seega edasi. Samalaadne areng toimus ka varasemalt 4Energia ja Eesti Energia kaasuses. Sellest on õppida meil kõigil.

Halduskohus võib esialgset õiguskaitset kohaldada kuni 30 päevaks ka põhjendusi esitamata. Põhimõtteliselt on esialgne õiguskaitse rakendatav tundidega. On tõenäoline, et kohus ei jõua nii asja sisuliselt kuigi põhjalikult kaaluda (mida põhimõtteliselt võimaldab ka kehtiv menetluskord). See tähendab, et esialgse õiguskaitse kohaldamise standard võib olla väga madal ja praktikas loob see ohu, et konkurent saab tehingule vähemalt ajutiselt pidurit tõmmata.

Tunni lõpust paistab siiski tavaliselt valguskiir. A. Le Coqi ja Värska koondumise esialgse õiguskaitse küsimus jõudis ka Tallinna Ringkonnakohtusse. Ringkonnakohus ei pikendanud esialgset õiguskaitset kohtumenetluse lõpuni. Sellest võib kujuneda valdkonnas oluline pretsedent. Esiteks märkis ringkonnakohus, et pärast koondumise

jõustamist on Konkurentsiametil nii õiguslikud kui ka praktilised meetmed koondumiseelse konkurentsiolekorra taastamiseks. Seega ei ole koondumise mõjud olemuslikult pöördumatud. Teiseks peab esialgset õiguskaitset taotlev konkurent näitama, kuidas koondumine teda konkreetset ja pöördumatult kahjustaks. Abstraktsest kahjust konkurentsile sekkumiseks ei piisa.

Võib loota, et seda lähenemist hakkavad tulevikus järgima ka halduskohtud. See tähendaks, et isegi 30-päevase esialgse õiguskaitse kohaldamiseks peab konkurent sisustama talle tekkiva pöördumatu kahju. Kindel see siiski ei ole. Ringkonnakohtu lahendil on ka varjukülg: kohus leidis, et halduskohus ei käitunud esialgse õiguskaitse kohaldamisel õigusvastaselt. Õiguspäraseks peeti nii 30-päevase esialgse õiguskaitse kohaldamist kui ka selle ajutist pikendamist, et menetlusosalised saaksid tõhusalt kasutada määruskaebeõigust. Seega võib 30-päevase esialgse õiguskaitse puhul säilida madal standard, kus eeldusi hinnatakse vaid piiratud ulatuses.

Vastavalt tuleb tehingute kavandamisel arvestada, et lõpuleviimine võib venida ka pärast Konkurentsiameti loa saamist. Põhjus on lihtne: konkurendil võib olla jätkuvalt võrdlemisi lihtne saada esialgne õiguskaitse, millega peatatakse koondumise loa kehtivus ja lükatakse tehingu lõpuleviimine edasi.

Rahulik turg

Konkurentsiameti koondumismenetluste põhjal oli tehinguturg 2026. aasta I poolaastal võrdlemisi rahulik. Konkurentsiametile esitati 14 koondumise teadet, 2025. aasta I poolaastal oli neid 24. Enamik 2026. aasta I poolaasta teadetest puudutas n-õ mitteprobleemseid koondumisi, mis said loa 30 päeva jooksul. Täiendavaid koondumismenetlusi Konkurentsiamet 2026. aasta I poolaastal ei alustanud. Mõne tehingu juures, näiteks Coopi ja Prisma koondumise puhul, tegi Konkurentsiamet vajaliku analüüsi ulatust arvestades väga kiiret tööd.

Üldiselt jätkub trend, et Konkurentsiamet teeb koondumiste kohta otsused menetlustähtaja lõpus. Üks põhjus võib olla see, et 2026. aasta I poolaastal jätkus mitu 2025. aastal alustatud täispikka koondumismenetlust, mis omakorda nõudsid ulatuslikku ressursi.

Kokkuvõttes oli 2026. aasta I poolaasta koondumiste arvult rahulik, kuid sisult õpetlik. Eelkõige tuleks kaasa võtta mõte, et tehingute ajakavas tasub seetõttu jätta ruumi ka selleks, et keegi teine vajutab vahepeal *snooze*-nuppu.

M&A turg ei ole pausil, kuid on võrreldes 2025. aastaga jahtunud



Alla Kuznetsova, Ellex Raidla assotsieerunud partner ja tehingute valdkonna kaasjuht

Pärast 2025. aasta teises pooles toimunud M&A turu elavnemist ning eelmise aasta lõpus ning 2026. aasta alguses majanduse väljavaadete osas valitsenud optimismi olid ootused-lootused 2026. aasta osas suured. Paraku pole 2026 esimene poolaasta neid ootusi õigustanud. Esimesel poolaastal suutsime kokku lugeda 39 M&A tehingut, neist 22 esimeses kvartalis ja 17 teises kvartalis ning tehingute koguarv koos riskikapitali, kinnisvara ja emissioonidega ulatus 81-ni. Võrdluseks 2025. aasta teises pooles saime kirja 108 tehingut, millest olid 52 traditsioonilised ülevõtmise ja omandamise tehingud. Aasta algas küll tugevalt, kuid teises kvartalis, mil oleks oodanud tehingute arvu kasvu, toimus tehingute arvus hoopis märgatav langus. Enne Lähis-Ida konflikti lahvatamist

selgelt elavnemise kursil liikunud Eesti majandus aeglustus ja tehingute aktiivsus vähenes. Globaalne majanduspilt muutus uuesti keerukamaks ning see jättis jälje ka Eesti majandusele ning tehinguturule.

Kui vaadata täpsemalt esimesel poolaastal tehtud tehinguid siis M&A turu aktiivsust vedasid jätkuvalt eelkõige strateegilised ostjad, kes kasutavad M&A-d turuosa kasvatamiseks, võimekuste lisamiseks, portfelli korrastamiseks ja ligipääs-uks strateegiliselt olulistele sektoritele. Tehingute arvu ja nähtavuse põhjal paistsid aasta esimeses pooles enim silma kaubandus, tervishoid, logistika, tehnoloogia ja kaitsetööstus:

Kaubandus	Konsolideerumine, turuosa, võrgustiku laiendamine ja kliendiligipääs	Rimi Baltics, TKM Grupp, Coop, NCG Import Baltics, Balti Kella hulgiäri
Tervishoid	Killustunud turg ja pikaajaline nõudlus soosivad konsolideerumist	Pharmapark, Tallinna Hambakliinik, Fertilitas, Silmäasema
Kaitsetööstus	Geopoliitika ja kaitse-eelarved toovad strateegilise kapitali	Hevi Optronics, Sensus Q
Tehnoloogia ja IT	Ostetakse konkreetseid võimekusi, mitte üksnes kasvu	Messente, Envoice, Replicant IT, Vespia, Webware
Logistika ja infrastruktuur	Tarneaahelad, mastaap ja infrastruktuurivarad on jätkuvalt atraktiivsed	Havi Logistics, Unified Post ärid, Pakrineeme Sadam, Hansabuss

Kui logistika, tehnoloogia ja IT ning tervishoid on olnud M&A-s püsivalt aktiivsed sektorid, siis 2026. aasta esimene poolaasta näitas, et kaitsetööstus on liikumas nišist põhivoolu. Turuosaliste huvi ei piirdu enam investeringute või partnerlustega, vaid kaitsetööstuse valdkond on jõudnud omandamistehinguteni. Hevi Optronicsi ja Sensus Q tehingute puhul ei ole oluline üksnes tehingute arv (Eesti turu väiksuse juures on juba paar kaitsetööstuse tehingut poole aasta jooksul märkimisväärne), vaid ostja profiil: rahvusvahelise strateegilise ostja korduv huvi Eesti ettevõtete vastu näitab, et kohalikud kaitse- ja kaksikkasutusega tehnoloogiate tootjad on liikunud kapitalikaasamise faasist kasvufaasi. Arvestades kaitsetööstuse M&A-d toetavaid tegureid – kasvavad kaitse-eelarved, geopoliitilised pinged, tarneahelate ümberkujundamine ja mitmeaastased hankeprogrammid – võib oodata, et näeme kaitsetööstuse M&A tehinguid ka teisel poolaastal.

Sarnane muster, vähem juhuslikke tehinguid ja rohkem selge ostuloogikaga omandamisi, on nähtav ka rahvusvahelisel M&A turul. Globaalsed M&A-analüüsid kirjeldavad 2026. aastat küll taastumisaastana, kuid see ei tähenda ühtlast aktiivsuse kasvu kogu tehinguturul. PwC aasta alguses avaldatud ennustuse kohaselt kujundavad see aasta M&A turgu kolm peamist jõudu:

- esiteks kiirendab tehisintellekt strateegilisi muutusi pea kõigis sektorites, sundides ettevõtjaid kiiremini otsustama, millist mastaapi, tehnoloogilisi võimekusi, andmeid ja talente nad vajavad;
- teiseks on globaalne tehinguturg muutumas üha polariseeritumaks: aktiivsus koondub teatud turgu domineerivatesse piirkondadesse, eeskätt USA-sse, ning keskendub üksnes teatud sektoritele, eelkõige tehnoloogiasektorile;

- kolmandaks toetavad aeglustuv globaalne majanduskasv, madalamad intressimäärad ja rohke kapital sellist M&A turgu, kus suurte kvaliteetsete varade osas on kindlustunne tagasi, kuid keskmise ja väiksema suurusega tehingute tegemine valikulisem ja ettevaatlikum (nn *"two-speed M&A market"*).

Seda trendi ei illustreeri ainult USA tehingud, vaid laiem globaalsem pilt: Soome Kone poolt Saksamaa TK Elevator'i omandamine näitab Euroopa tööstuse konsolideerumist; Itaalia UniCrediti pakkumine Saksamaa Commerzbankile peegeldab Euroopa panganduse piiriülese konsolideerumise survet; eelmise aasta lõpus välja kuulutatud Jaapani SoftBanki ABB robotikaäri omandamine seob AI, automatiseerimise ja tööstusrobotika; ning AI Infrastructure Partnershipi kavandatav Aligned Data Centersi omandamine näitab, kuidas AI kasvatab nõudlust digitaristu ja energiaga seotud varade järele.

Eesti M&A turg liigub samas rütmis, kuid väiksemas mõõtkavas: tehinguid tehakse seal, kus ostja näeb selget strateegilist väärtust – turuosa, tehnoloogilist võimekust, kaitse- või kaksikkasutusega tehnoloogiate kompetentsi, tervishoiu konsolideerimist, tarneahelat või infrastruktuuri. Teisel poolaastal jäävad tõenäoliselt domineerima kaitsetööstus, jätkub tervishoiu ja teenuste konsolideerumine, tehnoloogia võimekuspõhised omandamised. M&A tehinguturg on teistsugune kui oleme näinud varasemates tsüklites ning järgmine faas ei pruugi kuuluda alati neile, kellel on kõige rohkem kapitali, vaid neile, kellel on kõige selgem arusaam, millist võimekust, turupositsiooni või strateegilist vara nad tegelikult vajavad.



Allikas: unsplash.com

Anname nõu avaliku ja erasektori ühinemisi ning omandamisi puudutavates küsimustes.



Risto Vahimets
Partner



Rutt Värk
Assotsieerunud partner



Merlin Liis-Toomela
Assotsieerunud partner,
andmekaitse ja IT-õiguse
valdkonnajuht



Martin Mäesalu
Juhtivpartner



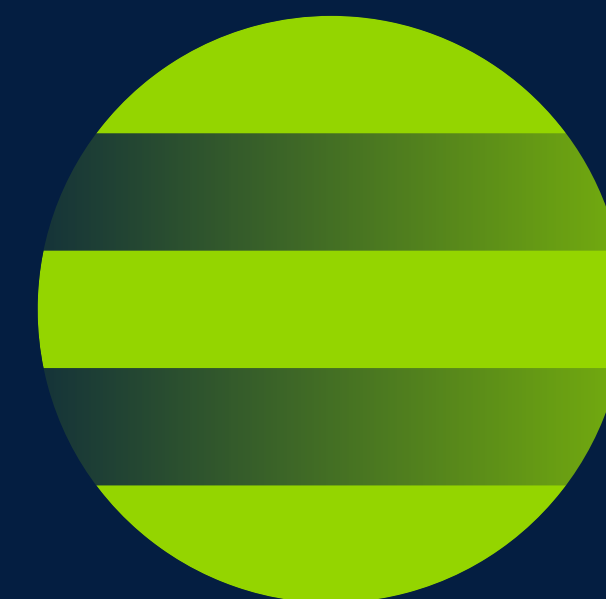
Alla Kuznetsova
Assotsieerunud partner,
tehingute valdkonna kaasjuht



Miikael Tuus
Advokaat

Tutvu [teenuse ja meeskonnaga kodulehel](#) ning võta huvi korral ühendust risto.vahimets@ellex.legal, +372 515 0949.

Juba üle 30 aasta nõustame Eesti ja rahvusvahelisi ettevõtteid kõigis majandussektorites. Mõistame sügavuti kliendi äri ning lubame õiguslikku täpsust ja inimlikku pühendumust, seistes üheskoos klientide huvide eest.



ellex.legal

Näeme kaugemale. Oleme hingega õiguses. Küpsenud koos klientide väljakutsetega, luues õigusvaldkonda muutvaid lahendusi. Pilk alati mitu sammu eespool.

Ellex Raidla Advokaadibüroo OÜ
Reg. kood 10344152
VAT EE100101799
Ahtri 4, Tallinn



Ellex[®] Raidla

ellex.legal