



Akciová bleskovka

ČEZ uvažuje o odkupu svých vlastních akcií

29. září 2006

Podle dnešních Hospodářských novin, společnost ČEZ uvažuje o odkupu až 10% svých vlastních akcií. Jedná se o reakci na snahu vlády prodat 7% akcií ČEZu (přes burzu) a výnosem částečně pokrýt „díry“ ve státním rozpočtu. Člen dozorčí rady Tomáš Hüner se vyjádřil v tom smyslu, že by ČEZ chtěl mít v této záležitosti do měsíce jasno. Připomínáme, že návrh státního rozpočtu na rok 2007 počítá s příjmem v řádu desítek miliard korun z privatizace státního majetku a ministr financí V. Tlustý minulý týden prohlásil, že vláda pravděpodobně prodá 7% balík akcií ČEZu.

Z našeho pohledu je zpráva ohledně uvažování o odkupu vlastních akcií ze strany ČEZu reakcí na snahu vlády privatizovat část ČEZu. Myslíme si, že jeho krok je vcelku logický vyústěním této situace. Namísto privatizace přes trh (díky výrazně vyšší nabídce akcií by se cena ČEZu pravděpodobně snížila) by tak na řadu přišel vlastní odkup akcií, který je nejen vyjádřením důvěry v akcie, ale vedl by hlavně ke změně kapitálové struktury společnosti. Nutno podotknout k pozitivní změně, protože ČEZ není v současnosti „optimálně“ zadlužen. Odkup by byl pravděpodobně financován emisí dluhopisů. Namísto kapitálu by se tak zvýšila váha levnějšího dluhu.

*Ale o konkrétních dopadech transakce je podle nás v tuto chvíli předčasné hovořit. Vzhledem k tomu, že jakýkoli prodej je pro opozici nepřijatelný (sociální demokraté a komunisté, což je 100 hlasů z 200 místné sněmovny) pochybujeme, že by Topolánkův kabinet prodal nějaký balík akcií ČEZu. Vláda sice na jednu stranu nepotřebuje k schválení transakce parlament, ale na druhou stranu stále potřebují uspět v hlasování o důvěře (3. října) a to se stále jeví jako velice nepravděpodobné. Pak by sice dále (ne)vládla do doby, než bude jmenována nová (což může být klidně 4 měsíce), ale stihnout prodej je pak pravděpodobně stejně nemožné. **Celkově si myslíme, že je velmi předčasné mluvit o odkupu či prodeji a proto je z našeho pohledu zpráva dlouhodobě neutrální. Nicméně, krátkodobě akcie zareaguje pozitivně na snahu managementu o odkup.***