



Akciová bleskovka

Jaderná elektrárna Temelín má „problémy“

3. listopadu 2006

Podle slov předsedkyně Státního úřadu pro jadernou bezpečnost Dany Drábové, bude druhý blok jaderné elektrárny Temelín mimo provoz na delší dobu než bylo původně plánované z důvodu dokončení všech potřebných analýz po výměně paliva. Druhý blok tak může zůstat uzavřen ještě déle, a to až o 40 dní déle, než se původně očekávalo.

Pro ČEZ by to neměl být zas až tak velký problém. Nicméně elektřina z jaderných elektráren má druhé nejnižší výrobní náklady (po vodních elektrárnách) a ČEZ musí generovat elektřinu z dražších lignitových elektráren. Naštěstí jde „pouze“ 40 dní. Když uvážíme fakt, že Temelín do této doby fungoval dobře, neměl by mít tento problém velký dopad na finanční výsledky ČEZu. Nicméně vidíme potenciální riziko ze zprávy citované v MF Dnes, že jsou problémy s jaderným palivem od společnosti Westinghouse a v příštím roce ho bude muset vícekrát dojít k jeho výměně (třikrát namísto dvakrát), což by mohlo vést k častým a delším odstávkám. Problém je v tom, že od roku 2010 bude nukleární palivo dodáváno ruskou společností Tvel a ne od Westinghouse, což tedy Američany tolik nemotivuje k vylepšení. Jako reakci ČEZ požádal Tvel, zda-li by mohl začít dodávat palivo o rok dříve než bylo původně plánováno.

Více odstávek v nadcházejících letech by mohlo vést k nižší než očekávané utilizaci Temelína, a to s negativním dopadem na naši valuaci, jak můžete vidět níže. Zmiňujeme tři možné scénáře a jejich dopad na naši tržní cenu: 1) současný očekávaný růst utilizace na 90 %; 2) problémy s palivem od Westinghouse, nižší očekávaný růst z důvodu výměny dodavatelů od roku 2009/10; 3) trvajících problémy s palivem, implikující na utilizaci okolo 75ti %.

JET - využití	2005	2006e	2007e	2008e	2009e	2010e	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e- dále	Cílová cena
1. scénář	75%	77%	78%	80%	80%	82%	84%	86%	88%	90%	90%	CZK 989
2. scénář	75%	75%	75%	75%	76%	78%	80%	82%	84%	86%	88%	CZK 973
3. scénář	75%	75%	75%	75%	75%	75%	75%	75%	75%	75%	75%	CZK 956

Zdroj: Odhady Erste Bank/Česká spořitelna

V tuto chvíli nemáme v plánu měnit doporučení, ani cílovou cenu, protože dopad delší než očekávané odstávky sice do výsledků očekávat můžeme, ale nikterak velký. Jako nebezpečnější ale vidíme situaci, pokud by se problémy s palivem objevovaly i v budoucnu. Pak jsme připraveni doporučení snížit.