

ČEZ je kvůli mimořádné dani v útlumu. Akcionáři ale mohou vyhlížet skokové zlepšení, říká analytik Raška

13.3.2025 - Ondřej Souček | Czech News Center

Začneme tím, co zajímá akcionáře asi nejvíce, tedy očištěným čistým ziskem. Přestože byl nakonec vyšší, než se čekalo, klesl o tři miliardy korun. Jak na výsledky podle vás zareagují investoři? Jen připomenu, že kdyby neplatila mimořádná daň WFT, mohl by být čistý zisk zhruba dvakrát vyšší.

Provozní zisk se po celý loňský rok vyvíjel nad očekávání dobře, ale do čistého zisku se to plně nepromítlo. Čistý zisk sice překonal dřívější očekávání samotné skupiny ČEZ, ale při dnešní znalosti provozního zisku zůstává za očekáváním. Hlavním důvodem jsou vyšší než očekávané odpisy a také vyšší odvod daně, včetně té mimořádné.

Jakou očekáváte dividendu? Podle platné dividendové politiky by mohla činit 35 až 47 korun na akcii.

Je to v souladu s mým očekáváním. Horní hranice intervalu, tedy 47 korun na akcii, je jen o korunu vyšší, než jsem odhadoval. A nevidím důvod, aby ČEZ nevyplatil právě tu horní hranici, tedy aby neponechal výplatní poměr na pro něj běžných 80 procentech čistého zisku.

Pro tento rok ČEZ očekává výsledek horší, u očištěného čistého až o zhruba pětinu. Přestože skupina už bude plně konsolidovat distributora plynu GasNet. Co budou hlavní vlivy?

Vidím to podobně jako ČEZ. Můj výhled zisku EBITDA je ještě trochu nižší, než má ČEZ, zhruba 125 miliard korun. ČEZ indikuje 125 až 130 miliard korun, což mě příjemně překvapilo. Důvodem klesajícího zisku je hlavně nižší cena silové elektřiny i zhoršující se byznys spojený s uhlím. Trend snižujících se cen bude zřejmě pokračovat i v dalších letech, což je vidět i ve zveřejněných cenách, za které ČEZ elektřinu s předstihem prodává.

V příštím roce už ale nebude platit WFT, což bude mít asi podstatnější vliv na čistý zisk a nakonec dividendu. Nebo se pletu?

Vidím to stejně. Nechci nyní házet čísly. Ale pokud se nezmění struktura ČEZ a nestane se něco neočekávaného, mohly by dividendy za rok 2026 skokově vzrůst.

Investoři na výsledky od rána reagovali zatím pozitivně. Cena akcií vzrostla o více než procento a od druhé poloviny ledna se drží nad tisícovou hranicí. Fio banka má stále cenovku kolem 834 korun. Budete ji přehodnocovat?

Chystáme novou analýzu a cílovou cenu, ale zatím se k tomu logicky nemohu vyjádřit.

<https://www.e15.cz/rozhovory/cez-je-kvuli-mimoradne-dani-v-utlumu-akcionari-ale-mohou-vyhlizet-skokove-zlepseni-rika-analytik-raska-1423049>