

# ČEZ sice upsal obří emisi udržitelných dluhopisů za 17,5 miliardy korun, ale za draho

HN 19.9.2024



ČEZ musí snížit podíl uhlénoho byznysu, aby neplatil investorům do udržitelných dluhopisů peníze.

Foto: Jan Soběslavský

**B**ěhem letních měsíců, v červnu a září, energetická skupina ČEZ vydala rovnou dvě emise udržitelných dluhopisů. Začátkem září prodala investorům bondy za 700 milionů eur, což v korunách odpovídá částce 17,5 miliardy. Emise je však pro firmu lehkým zklamáním. Důvodem je výnos, který bude platit investorům do dluhopisů, jejichž splatnost je v září 2031. Poptávka po nich byla totiž podle serveru Global Capital nižší než při předchozí emisi v červnu. Tehdy skupina vydala dluhopisy dokonce za 750 milionů eur (18,8 miliardy korun).

Nižší poptávka se pak odrazila na výnosu. ČEZ upsal bondy s výnosem 4,174 procenta. Přírážka oproti ceně na mezibankovním trhu byla 1,7 procentního bodu. Za půjčené peníze tak ČEZ zaplatí podle dvou zdrojů obeznámených s celou záležitostí více, než plánoval. „Chtěli o 20 bazických bodů (0,2 procentního bodu) níž, ale nešlo to,“ uvádí jeden ze zdrojů. Výsledek sice není podle portfolio manažera firmy Cyrus Tomáše Pfeilera špatný, ale emise „skončila lehce pod očekáváním“.

Podle Global Capital se kvůli nižší poptávce ČEZ nepodařilo srazit přírážku jako při červnové emisi. „Přírážka nad mid-swapovou sazbu (cena peněz na trhu) zářijového dluhopisu byla vyšší než u červnového bondu,“ říká mluvčí ČEZ Alice Horáková s tím, že pro investory byl „tématem i negativní výhled ratingu ČEZ u agentury Moody's a nastavení financování výstavby až dvou jaderných reaktorů. Zájem o bondy byl ve výši přes 1,5 miliardy eur, což je dvojnásobek oproti nabídce.

Stejně jako v červnu byl pro řadu investorů problém, že ČEZ má jednak uhelné elektrárny a také vlastní Severočeské doly, což je těžař hnědého uhlí. „Spousta fondů má ESG limity (společensky odpovědné investování – pozn. red.), takže do emise vůbec nešly,“ dodává zmíněný zdroj.

Skupina ČEZ vyrábí okolo třiceti procent elektřiny právě v uhelných elektrárnách. Necelých sedm procent produkce energie připadá na obnovitelné zdroje a vodní elektrárny. Okolo šedesáti procent pak představují jaderné elektrárny.

Bondu nesou roční kupon 4,125 procenta, který se však může zvýšit. ČEZ totiž musí snížit podle Global Capital ekvivalent emisí oxidu uhličitého na jednu vyrobenou megawatthodinu o 57 procent do konce roku 2030 ve srovnání s rokem 2019. To představuje 0,16 tuny CO<sub>2</sub> na jednu megawatthodinu.

Pokud to nedokáže, tak bude muset zaplatit investorům přírážku k úrokové sazbě ve výši 0,75 procentního bodu, kterou zaplatí v den splatnosti obligací. Jde o stejný závazek jako při červnové emisi. ČEZ už vydal celkem tři emise udržitelných dluhopisů. Ve vydávání těchto bondů chce dál pokračovat.

Skupina ČEZ se zároveň zavázala, že nepoužije peníze z prodeje dluhopisů na výdaje spojené s těžbou uhlí či výrobou elektřiny v uhelných zdrojích. Ostatně energetická skupina hodlá snížit podíl výroby elektřiny z uhlí na čtvrtinu v příštím roce a na 12,5 procenta do roku 2030. ČEZ bude kvůli tomu zavírat uhelné zdroje, které se kvůli emisním povolenkám stávají čím dál méně ziskovými.

Za první pololetí dosáhl ČEZ čistého zisku ve výši 22,3 miliardy korun, což je meziroční propad o 34 procent. Za poklesem stojí zejména daň z neočekávaných zisků (windfall tax) a také odvody z nadměrných tržeb.

Vladan Gallistl