



**Doporučení: akumulovat**  
**Cílová cena: 483 Kč**

9.11.2010

### Odhad výsledků za 3Q 2010

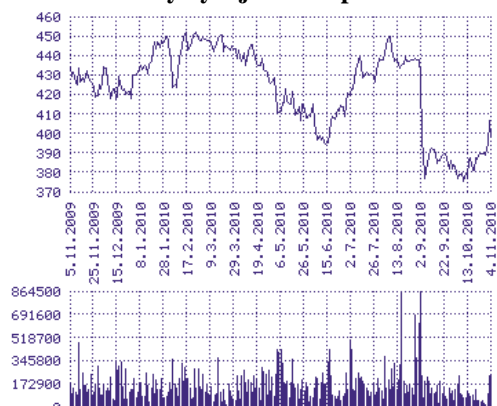
### Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:  
 Telefónica O2 Czech Republic, a.s.  
 Za Brumlovkou 266/2  
 140 22 Praha 4 - Michle  
 Czech Republic  
<http://www.cz.o2.com/>

Ticker: BAATELEC (BCPP)

Odvětví: telekomunikace  
 Počet vydaných akcií – 322 089 tisíc  
 Tržní kapitalizace - 128 610 mil. Kč  
 Uzavírací cena k 5.11.2010 - 394 Kč  
 Roční minimum - 376 Kč - 12.10.2010  
 Roční maximum - 452,5 Kč - 17.2.2010  
 Podíl v PX: 13,75 %

### Graf. č. 1: 5-letý vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

### Struktura akcionářů:

Tabulka č. 2: Struktura akcionářů

#### Vlastnická struktura

69,4% [Telefónica, S.A.](#)

30,6% Free float

Zdroj: Telefónica

Hospodářské výsledky společnosti Telefónica O2 za 3Q 2010 budou zveřejněny dne 10.11.2010 v 16:30.

### Predikce hospodářských výsledků za 3Q 2010

v mil. Kč	Konsensus 3Q 2010*	Odhad Fio 3Q 2010	3Q 2009	Y/Y v %**	2Q 2010	Q/Q v %***
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR		7220	7773		7282	
VÝNOSY - Fixní segment v ČR		6125	6775		6121	
VÝNOSY - mobilní segment v SR		664	471		657	
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	13960	14009	15019	-7,1	14060	-0,7
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	6020	5 807	6 778	-11,2	5 864	2,7
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	3280	3 110	3 998	-18,0	2 890	13,5
Hospodářský výsledek po zdanění	2610	2 473	3 174	-17,8	2 342	11,4
Hrubá dividendy na akcii		40	40			

\*Konsensus dle mediánu z Reuters

\*\*Meziroční srovnání mezi konsensem za 3Q 2010 a skutečností ve 3Q 2009

\*\*\* Mezikvartální srovnání mezi konsensem za 3Q 2010 a skutečností ve 2Q 2010

Odhad: Fio banka, a.s, Reuters

## Komentář k výsledkům

Očekáváme, že hospodářské výsledky společnosti Telefónica O2 budou ve 3Q 2010 ve srovnání s minulým kvartálem mírně horší na úrovni výnosů, ale mírně vyšší na úrovni čistého zisku, ovšem v meziročním srovnání se jedná stále o pokles jak na úrovni výnosů, tak na úrovni čistého zisku.

V pevném segmentu bude pravděpodobně nadále přetrvávat trend v poklesu počtu pevných linek, ovšem očekáváme, že výnosy v pevném segmentu dosáhly svého dna již v prvním kvartále letošního roku a ve třetím čtvrtletí očekáváme růst z důvodu vyšší aktivity firem i jednotlivců. Předpokládáme mezikvartální růst výnosů zejména u internetových služeb, neboť nasycenost trhu je v tomto segmentu stále nízká ve srovnání s ostatními evropskými zeměmi. Dále odhadujeme pokračování v nastoupeném rostoucím trendu u IT služeb.

V mobilním segmentu předpokládáme mezičtvrtletní pokles výnosů, neboť došlo k prudkému propadu terminačních poplatků (velkoobchodní poplatky, které operátoři mobilních sítí účtují jiným operátorům za spojování hovorů ve své síti) díky rozhodnutí Českého telekomunikačního úřadu. I v mobilním segmentu odhadujeme růst výnosů s vyšší přidanou hodnotou (datové služby, internet). Předpokládáme, že se zvýší výnosy u vysokorychlostního mobilního internetu, neboť Telefónica O2 disponuje nejrozšířenější 3G sítí v ČR.

Předpokládáme mírně vyšší provozní náklady ve srovnání s minulým kvartálem, ovšem díky nižším odpisům odhadujeme, že čistý zisk se ve třetím ve srovnání s druhým kvartálem zvýší. Ve srovnání s konsensem analytiků očekáváme mírně vyšší výnosy a počítáme i s vyššími provozními náklady a z toho důvodu jsme na úrovni provozního i čistého zisku pod konsensem.

Ing. Robin Koklar, MBA  
Finanční analytik  
www.fio.cz  
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále "Fio"). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako netříplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

**Koupit** – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

**Akumulovat** – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

**Držet** – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

**Redukovat** – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

**Prodat** – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

K dnešnímu datu 9.11.2010 Fio banka, a.s. má platných 13 investičních doporučení. Z toho je 7 doporučení k nákupu, 1 držet a 3 doporučení akumulovat a 2 doporučení jsou v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.