



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Predikce hospodářských výsledků společnosti ČEZ za 1Q 2011

9.5.2011

Predikce hospodářských výsledků za 1Q 2011

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

ČEZ, a.s.

Duhová 2/1444

Praha 4, 14053

<http://www.cez.cz>

Ticker: BAACEZ (BCPP)

Odvětví: výroba a prodej elektřiny

Tržní kapitalizace - 537,9 mld. Kč

Uzavírací cena k 9.5.2011 – 940 Kč

Roční maximum – 950 Kč

Roční minimum – 736 Kč

Zařazen v indexech: PX, BWELEC,

BWORLD

Podíl v indexu PX: 25 %

Struktura akcionářů k 31.12.2010

Ministerstvo financí 69,37%

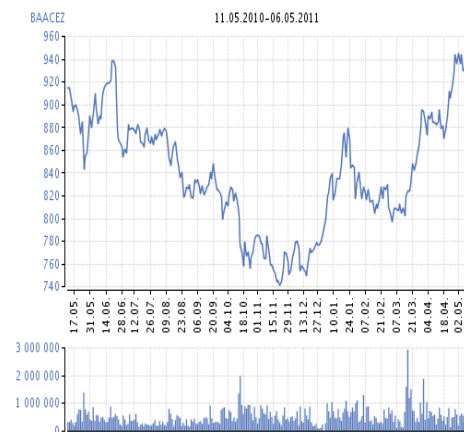
Ministerstvo práce a sociálních věcí

0,41%

Free Float - 30,63%

Ukazatel beta oproti indexu PX - 0,7

Graf. č. 1roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky energetické společnosti ČEZ za 1Q 2010 budou vyhlášeny dnes 10.5.2011 v 8:00 a v 10:00 bude následovat tisková konference k uvedeným výsledkům. Očekáváme, že ohlášené výsledky na provozní úrovni budou srovnatelné s čísly za 1Q 2010. Na úrovni čistého zisku však očekáváme meziroční pokles o 10%. Hlavním důvodem nižšího zisku je pokles prodejních cen elektřiny, zdanění emisních povolenek a daň uvalená na solární elektrárny. Tyto negativní vlivy však budou částečně kompenzovány zvýšeným prodejem elektřiny a pozitivním příspěvkem zahraničních akvizic.

Tabulka č. 1 Odhady hospodářských výsledků za 1Q 2011

Mld. Kč	Odhady Fio 1Q 2011	konsenzus trhu*	1Q 2010	Y/Y%	4Q 2010	Q/Q%
Provozní výnosy	54,8	52,98	53,8	1,8	54,4	0,7
EBITDA	27,1	26,26	27,3	-0,8	21,9	23,7
EBIT	21,6	20,18	21,7	0,4	15,03	43,7
Čistý zisk	15,6	15,58	17,5	-10,9	6,9	126,1

* Medián dle agentury Reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Předpokládáme, že výnosy společnosti vzrostly na 54,8 miliardy korun a to i přes pokles prodejních cen elektřiny v prvním čtvrtletí tohoto roku. Pokles cen byl však částečně kompenzován zvýšenou spotřebou elektřiny v ČR a růstem tržeb z prodeje tepla a zemního plynu. Výnosy byly pozitivně ovlivněny také produkcí z rumunské větrné elektrárny (první výraznější příspěvek). Na provozním zisku se pozitivně projeví také úspory v Albánii. Podle našeho odhadu dosáhne zisk na úrovni EBITDA hodnoty 21,5 miliard korun a provozní zisk se zvýší na 21,7 miliard korun. Čistý zisk v meziročním porovnání poklesne o 10,4% na 15,6 miliard korun. Čistý zisk bude negativně ovlivněn daní ve výši 32% uvalenou na darované emisní povolenky a daní na solární elektrárny (odhadujeme negativní vliv zhruba ve výši 1 miliardy korun). Naopak pozitivní vliv bude mít přecenění opce na akcie MOL. V meziročním porovnání dojde také k nárůstu úrokových nákladů. U vyhlášení výsledků za 1Q 2011 bude důležité také sledovat jaký objem elektřiny a za jaké ceny prodal ČEZ pro roky 2012 a 2013. Jak již bylo dříve avizováno prodeje se, díky skokovému růstu cen elektřiny, pro uvedené roky zrychlily a je možné očekávat nárůst průměrných prodejních cen.

Ing. Josef Novotný
Finanční analytik
www.fio.cz
josef.novotny@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, 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 neúplné 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 spoluledoucím 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 zájmům 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 9.5.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 7 doporučení k nákupu, 5 doporučení akumulovat, 2 doporučení držet a 1 doporučení je na stupni redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povlivě prezentaci investičních doporučení §7.