



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Predikce hospodářských výsledků společnosti ČEZ za 3Q 2011

7.11.2011

Predikce hospodářských výsledků za 3Q 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 - 408,87 mld. Kč

Uzavírací cena k 7.11.2011 – 757 Kč

Roční maximum – 966 Kč

Roční minimum – 662 Kč

Zařazen v indexech: PX, BWELEC, BWORLD

Podíl v indexu PX: 20 %

Struktura akcionářů k 31.12.2010

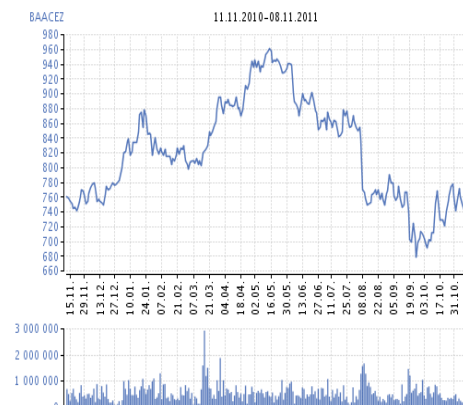
Ministerstvo financí 69,37%

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 3Q 2011 budou vyhlášeny dne 9.11.2011 v 8:00 a v 10:00 bude následovat tisková konference k uvedeným výsledkům. Očekáváme, že ohlášené výsledky za třetí čtvrtletí budou na úrovni provozního i čistého zisku meziročně horší. Na úrovni čistého zisku předpokládáme meziroční pokles o více jak 30%. Hlavním důvodem nižšího zisku je pokles prodejních cen elektřiny a zdanění emisních povolenek společně s daní uvalenou na solární elektrárny.

Tabulka č. 1 Odhady hospodářských výsledků za 3Q 2011

Mld. Kč	Odhady Fio 3Q 2011	konsenzu s trhu*	3Q 2010	Y/Y%	2Q 2011	Q/Q%
Výnosy	47,2	47,68	45,7	3,3	46,8	0,96
EBITDA	18,1	18,36	20	-9,2	17,3	4,8
EBIT	12,1	12,1	14,3	-15,3	11,1	8,4
Čistý zisk	7,6	7,38	11,5	-34,3	6,7	12,4
Zisk na akcii	14,04	13,7	21,38	-34,3	12,4	12,4

* Medián dle agentury reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Předpokládáme, že výnosy společnosti vzrostly meziročně na 47,2 miliardy korun a to i přes pokles prodejních cen elektřiny. Pokles cen byl částečně kompenzován zvýšenou spotřebou elektřiny v ČR a růstem výnosů z prodeje tepla a zemního plynu. Výnosy za třetí kvartál byly také pozitivně ovlivněny uzavřením jaderných elektráren v Německu. Zisk na úrovni EBITDA by měl podle našich odhadů dosáhnout hodnoty 18,1 miliardy korun a EBIT poklesl podle našich odhadů na 12,1 miliard korun. Čistý zisk se v meziročním porovnání snížil o 34,3% na 7,6 miliard korun. Čistý zisk byl negativně ovlivněn především daní ve výši 32% uvalenou na darované emisní povolenky společně s negativním přeceněním opce na akci MOL, které v průběhu třetího kvartálu oslabili téměř o 30%. Ve srovnání s třetím čtvrtletím loňského roku bude čistý zisk ovlivněn také nárůstem úrokových nákladů. Finanční výsledek by tak měl výrazně negativně ovlivnit hospodaření společnosti. U vyhlášení výsledků za 3Q 2011 bude důležité také sledovat jaký objem elektřiny a za jaké ceny prodal ČEZ pro roky 2013 a 2014 (pro rok 2012 je již většina prodána). Dále bude zajímavé sledovat, zda management neposkytne komentář ke svému výhledu hospodaření pro rok 2011, a to ukazatel EBITDA ve výši 84,8 mld. Kč a čistý zisk ve výši 40,6 mld. Kč.

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 nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování 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 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 7.11.2011 Fio banka, a.s. má platných 11 investičních doporučení. Z toho je 5 doporučení k nákupu, 3 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 povinné prezentaci investičních doporučení §7.