

10.11.2011

Rozbor výsledků pro 3Q 2011

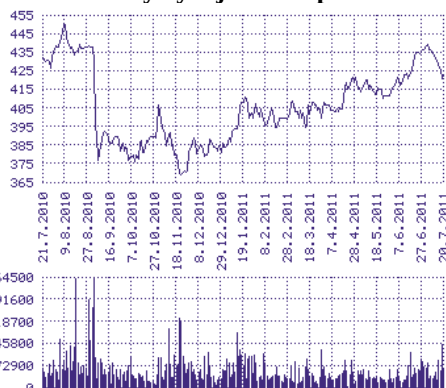
Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
Telefónica 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 - 123,8 mld. Kč
Uzavírací cena k 8.11.2011 - 382,5 Kč
Roční minimum - 369 Kč - 24.11.2010
Roční maximum - 439,6 Kč - 4.7.2011
Podíl v PX: 20,33 %

Graf. č. 1: 1-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 pro 3Q 2011 byly mírně lepší ve srovnání s odhady analytiků. Pozitivně překvapil mobilní segment, kde vzrostly výnosy nad očekávání analytiků zejména díky nárůstu počtu aktivních zákazníků a zákazníků vysokorychlostního internetu. Naopak fixní segment mírně zaostal za očekáváním díky většímu propadu počtu pevných linek.

Rozbor hospodářských výsledků pro 3Q 2011

	3Q2011	Konsensus 3Q2011*	Odhad Fio 3Q2011	3Q 2011/Konsensus 3Q 2011 v %**	3Q2010	2Q2011
v mil. Kč						
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6620	6560	6505	1	7134	6504
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5536	5602	5641	-1	5982	5658
VÝNOSY - mobilní segment v SR	945	960	930	-2	737	930
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	13101	13122	13075	0	13853	13048
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5675	5610	5636	1	6058	5 205
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2765	2753	2704	0	3362	2 287
Hospodářský výsledek po zdanění	2205	2169	2183	2	2677	1 871
Hrubá dividenda na akcii					8,31	

*Konsensus analytiků dle průzkumu Telefónica

**Srovnání mezi konsensem za 3Q 2011 a skutečností ve 3Q 2011

Odhad: Fio banka, a.s., Telefónica

Mobilní segment byl ve 3Q 2011 negativně ovlivněn poklesem terminačních poplatků, přesto výnosy v daném segmentu byly mezikvartálně vyšší, což je způsobeno nárůstem zákaznické základny, na druhé straně se snížil průměrný měsíční výnos na zákazníka, což je trend, který je patrný již delší dobu. V mobilním segmentu nás příjemně překvapily výnosy ze služeb z vyšší přidanou hodnotou (internetu a datových služeb) a prodej zařízení (mobilních přístrojů apod.).

10.11.2011

Rozbor výsledků pro 3Q 2011

Fixní segment nenaplnil naše odhady a odhady trhu, neboť pokles počtu pevných linek a následný mezikvartální pokles výnosů z hlasových služeb byl vyšší než odhady analytiků. Výnosy z pobočky na Slovensku byly mírně nižší než naše odhady. Celkově hodnotíme výsledky Telefónica mírně pozitivně a to zejména díky lepšímu výkonu mobilního segmentu. Společnost má momentálně kapacitu na výplatu 30 Kč dividendy příští rok, ovšem lze předpokládat, že společnost se bude snažit distribuovat přebytečné peněžní prostředky např. prostřednictvím zpětného odkupu.

Telefónica pokračuje v šíření technologie rychlého internetu VDSL, což hodnotíme pozitivně.

Ing. Robin Koklar, MBA
Fio banka, a.s.
Analytik
www.fio.cz
robin.koklar@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 všech emisí zařazených ve SPAD.

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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti 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 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.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 10.11.2011 má Fio banka, a.s. 18 platných investičních doporučení, z toho 7 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 5 doporučení koupit, 7 doporučení nákup-long, 2 doporučení držet, 3 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz