

14.2.2012

Odhad výsledků pro 4Q 2011

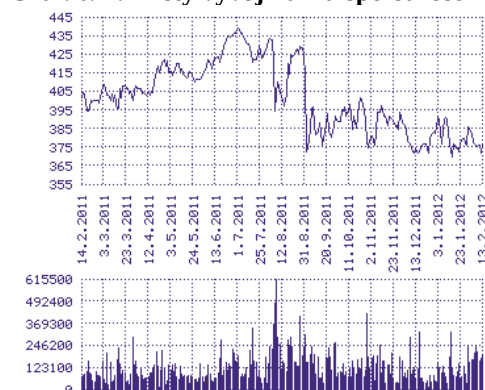
Základní informace o společnosti

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 - 121,4 mld. Kč
Uzavírací cena k 13.2.2012 - 376 Kč
Roční minimum - 370 Kč - 17.1.2012
Roční maximum - 439,6 Kč - 4.7.2011
Podíl v PX: 14,6 %

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 za 4Q 2011 budou zveřejněny dne 17.2.2011 ve 14:00.

Predikce hospodářských výsledků pro 4Q 2011

v mil. Kč	Konsensus 4Q2011*	Odhad Fio 4Q2011	4Q2010	Y/Y v %**	3Q2011
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6622	6695	7148,5	-7,4	6620
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5700	5669	6035	-5,6	5536
VÝNOSY - mobilní segment v SR		1002	729,5	-100,0	945
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	13366	13366	13 913	-3,9	13101
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5750	5756	5 770	-0,3	5675
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2832	2832	2 525	12,2	2765
Hospodářský výsledek po zdanění	2228	2170	1 914	16,4	2205
Hospodářský výsledek po zdanění na akcii		6,74	5,94		

*Konsensus analytiků dle průzkumu Telefónica

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 4Q 2011 a skutečností ve 4Q 2010

Odhad: Fio banka, a.s, Telefónica

Ve 4Q 2011 očekáváme meziročně slabší, avšak mezikvartálně mírně vyšší výnosy ve fixním segmentu společnosti Telefónica a to zejména z důvodu vyšších výnosů z IT služeb a internetu. Vyšší výnosy z IT služeb jsou typické pro poslední kvartál, neboť veřejné instituce se snaží vyčerpat přidělené veřejné prostředky pro investice do IT. Dále předpokládáme propad výnosů z hlasových služeb ve fixním segmentu díky trvalému poklesu počtu pevných linek.

V mobilním segmentu odhadujeme v posledním čtvrtletí 2011 mírný mezikvartální nárůst výnosů a to zejména díky vyšším prodejům mobilních telefonů v období vánočních svátků. Předpokládáme mezičtvrtletní pokles hlasových služeb, neboť zákazníci se snaží ušetřit na mobilním volání.

Společnosti Telefónica se daří na Slovensku zvyšovat výnosy a ve 4Q 2011 očekáváme nárůst na hodnotu 1 mld. Kč.

Provozní náklady se dle našich odhadů zvýší mezikvartálně o 1 % a upravený provozní zisk OIBDA se taktéž mezikvartálně zvýší, přičemž OIBDA marže dosáhne hodnoty 43 %.

Odhad výsledků pro 2011

Telekomunikační trh v roce 2011 poklesnul a to jak v případě mobilního, tak i fixního segmentu, přičemž výsledky Telefónicy ukazují na zmíněnou skutečnost. Předpokládáme dividendu ze zisku roku 2011 vyplacenou v roce 2012 ve výši 30 Kč, přičemž věříme, že oceňovaná společnost přistoupí ke zpětnému odkupu akcií, čímž dorovná dividendu z roku 2010 na hodnotu 40 Kč.

Predikce hospodářských výsledků pro 2011

v mil. Kč	2 010	2011E	Y/Y
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	28 592	26 241	-8,2
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	24 290	22 506	-7,3
VÝNOSY - mobilní segment v SR	2 773	3 658	31,9
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	55 655	52 404	-5,8
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	27 380	21 706	-20,7
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	15 524	10 080	-35,1
Hospodářský výsledek po zdanění	12 280	7 986	-35,0
Hrubá dividendy na akcii vyplácena v následujícím roce	40	30	-24,6

Odhad: Fio banka, a.s, Telefónica

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 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 spoluvedoucím 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 14.2.2012 má Fio banka, a.s. 19 platných investičních doporučení, z toho 10 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 5 doporučení koupit, 9 doporučení nákup-long, 1 prodej-short, 2 doporučení držet, 2 doporučení akumulovat. 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