

9.5.2012

Odhady hospodářských výsledků za 1Q 2012

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: 385,9 mld. Kč

Uzavírací cena k 7.5.2012: 720,10 Kč

Roční maximum: 961 Kč

Roční minimum: 679 Kč

Zařazen v indexech: PX, BWELEC, CETOP20...

Podíl v indexu PX: 19,75 %

Struktura akcionářů

Ministerstvo financí: 69,80 %

Free Float: 30,2 %

Ukazatel beta oproti indexu PX: 0,79

Graf: Roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky energetické společnosti ČEZ za 1Q 2012 budou vyhlášeny 10.5.2012 v 8:00h a v 10:00h bude následovat tisková konference k uvedeným výsledkům. Konferenční hovor s managementem společnosti se bude konat v 16:00h. V prvním čtvrtletí letošního roku očekáváme mírné meziroční zvýšení výnosů, když by měly být podpořeny předpokládaným nárůstem výroby a rovněž mírným nárůstem cen elektřiny. Na provozních ziscích odhadujeme mírné meziroční poklesy zejména vlivem vyšších odpisů a očekávaného zvýšení provozních výdajů např. na opravy a údržbu. Na úrovni čistého zisku rovněž prognózujeme meziroční pokles, kde vedle očekávané mírně slabší provozní úrovně bude negativně působit také předpokládaný růst nákladových úroků.

Odhady hospodaření za 1Q 2012

mld. Kč	1Q 2012	konsensus trhu*	1Q 2011	y/y	4Q 2011	q/q
Výnosy	58,9	58,75	56,8	3,7%	59,2	-0,5%
EBITDA	25,9	26,41	26,6	-2,6%	24,9	4,0%
EBIT	19,0	20,05	20,6	-7,8%	18,0	5,6%
Čistý zisk	14,8	15,32	17,2	-14,0%	14,4	2,8%
Zisk na akcii (Kč)	27,6	-	32,3	-14,0%	26,9	2,8%

*medián podle agentury Reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Podle našich odhadů by celkové výnosy společnosti ČEZ měly za 1Q 2012 zaznamenat meziroční růst o 3,7 % na 58,9 mld. Kč. Očekáváme, že výnosy budou podporovány jednak předpokládaným nárůstem produkce elektřiny (pozitivně by mělo působit mrazivé únorové počasí) a také zvýšením cen elektřiny, kdy ČEZ má pro veškerou svojí letošní plánovanou produkci zajištěnu cenu 52,5 EUR/MWh, což znamená jednorázový nárůst oproti roku 2011. Společnost pro letošní rok plánuje navýšení produkce elektřiny z tuzemských zdrojů o 6 % na 67,3 TWh, přičemž o tento nárůst by se měly stejnou mírou podělit jak jaderné elektrárny (zvýšení o 7 % na 30,2 TWh), tak uhelné elektrárny (+7 % na 34,9 TWh). Produkce z jaderných zdrojů byla v 1Q 2012 podpořena výrobou z jaderné elektrárny Temelín, která za první kvartál vyrobila 4,4 TWh elektřiny (+1,5 % y/y) a udělala tak první krok k naplnění letošního plánu rekordní výroby přesahující 15 TWh.

Provozní zisk před odpisy (EBITDA) by podle našich předpokladů měl mírně meziročně poklesnout o 2,6 % na 25,9 mld. Kč, když by se měl negativně projevit managementem

avizovaný přesun některých výdajových položek z loňského roku do roku letošního (jedná se zejména o náklady na údržbu a opravy). U provozního zisku EBIT předpokládáme za 1Q 2012 meziroční pokles o 7,8 % na hladinu 19 mld. Kč zejména vlivem očekávaných vyšších odpisů (+13 % y/y), což je důsledek rostoucích investic do dlouhodobého majetku (např. dokončovaná modernizace uhelné elektrárny Tušimice, postupné dokončování investice do větrné farmy v Rumunsku, zahájení výstavby paroplynové elektrárny v Turecku a další CAPEX do výrobních zařízení, distribučních sítí apod.)

Námi očekávané meziroční poklesy na provozní úrovni hospodaření se projeví do prognózovaného meziročního snížení čistého zisku o 14 % na 14,8 mld. Kč. Negativní vliv na ziskovost společnosti by dále měly mít zejména nákladové úroky, jenž by podle očekávání měly zaznamenat růst pod vlivem nových investic a s tím souvisejícího nárůstu zadlužení. Pozitivní efekt na čistý zisk naopak předpokládáme z přecenění opce na akcie MOL, když akcie této maďarské ropné a plynárenské společnosti v prvním kvartále letošního roku zaznamenaly nárůst tržní hodnoty.

Management společnosti ČEZ očekává za celý letošní rok provozní zisk EBITDA ve výši 87,9 mld. Kč (+0,7 % y/y) a čistý zisk na úrovni 41 mld. Kč, meziročně o 0,5 % vyšší.

Ing. Jan Raška
analytik
www.fio.cz
jan.raska@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 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 spolumedoucím 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 9. 5. 2012 má Fio banka, a.s. 15 platných investičních doporučení, z toho 6 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 6 doporučení nákup-long a 3 doporučení držet. 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