

9.5.2012

Odhad výsledků pro 1Q 2012

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 - 121,5 mld. Kč
Uzavírací cena k 3.5.2012 - 379 Kč
Roční minimum - 365,9 Kč - 16.2.2012
Roční maximum - 439,6 Kč - 4.7.2011
Podíl v PX: 16,2 %

Graf. č. 1: 1-letý vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky společnosti Telefónica budou pro 1Q 2012 zveřejněny dne 10.5.2012.

Predikce hospodářských výsledků pro 1Q 2012

v mil. Kč	1Q2011	Odhad Fio 1Q2012	Konsensus 1Q2012*	1Q 2011/Konsenzus 1Q 2012 v %**	4Q2011
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6422	6010			6581
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5643	5358			5770
VÝNOSY - mobilní segment v SR	824	1125			1082
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	12889	12558	12540	-2,7%	13433
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5070	4841	4910	-3,1%	5842
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2196	1967	2030	-7,5%	2892
Hospodářský výsledek po zdanění	1740	1511	1620	-6,9%	2868
Hrubá dividenda na akcii		40,00			40,00

*Konsensus – medián dle agentury Reuters

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 1Q 2012 a skutečností ve 1Q 2011

Odhad: Fio banka, a.s, Telefónica

V 1Q 2012 očekáváme meziročně i mezikvartálně slabší výnosy jak v mobilním, tak i fixním segmentu v ČR, naopak předpokládáme vyšší výnosy na Slovensku. Na nižší výnosy ve fixním segmentu společnosti Telefónica bude zřejmě působit další pokles počtu pevných linek a s tím spojený pokles hovorného. Na druhé straně předpokládáme mírný růst výnosů z internetových služeb, kde je stále prostor pro větší penetraci vysokorychlostního připojení.

V mobilním segmentu odhadujeme v prvním čtvrtletí 2012 mezikvartální i meziroční pokles výnosů a to zejména díky šetrnosti spotřebitelů na které působí pokračující pokles reálných mezd.

Společnosti Telefónica se daří na Slovensku zvyšovat výnosy a v 1Q 2012 očekáváme nárůst na 1,1 mld. Kč.

Provozní náklady se dle našich odhadů v souladu s vývojem výnosů mezikvartálně i meziročně sníží, přestože odhadujeme vyšší náklady na marketing. Očekáváme, že upravený provozní zisk OIBDA meziročně i mezičtvrtletně propadne stejně jako čistý zisk. Díky stále silnému provoznímu cash flow odhadujeme, že dividenda vyplacená příští rok by mohla opět dosáhnout 40 Kč na akcii.

Ing. Robin Koklar, MBA
Fio banka, a.s.
Analytik
www.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 činným 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 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 9.5.2012 má Fio banka, a.s. 16 platných investičních doporučení, z toho 7 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 7 doporučení nákup-long, 0 prodej-short, 3 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.

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