



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

ČEZ: Hospodářské výsledky za 1Q 2012

10.5.2012

Hospodářské výsledky 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 9.5.2012: 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



Společnost ČEZ dnes ráno před otevřením trhu zveřejnila své hospodářské výsledky za 1Q 2012. Výnosy společnosti v prvním letošním kvartále meziročně vzrostly o 7 % na úroveň 60,8 mld. Kč a překonaly tak očekávání analytiků, kteří podle průzkumu agentury Reuters prognózovali meziroční růst o 3,4 %. Provozní zisk před odpisy (EBITDA) meziročně mírně poklesl o 1,1 % na hladinu 26,3 mld. Kč a skončil tak téměř v souladu s očekáváním trhu. Na úrovni čistého zisku společnost vykázala meziroční pokles o 16,2 % na 14,4 mld. Kč a zaostala tak za tržním konsensem o 0,9 mld. Kč.

Výsledky hospodaření za 1Q 2012

mld. Kč	1Q 2012	konsensus trhu*	1Q 2011	y/y	4Q 2011	q/q
Výnosy	60,8	58,75	56,8	7,0%	59,2	2,7%
EBITDA	26,3	26,41	26,6	-1,1%	24,9	5,6%
EBIT	19,8	20,05	20,6	-3,9%	18,0	10,0%
Čistý zisk	14,4	15,32	17,2	-16,3%	14,4	0,0%
Zisk na akcii (Kč)	26,9	-	32,3	-16,3%	26,9	0,0%

*medián podle agentury Reuters

Komentář k výsledkům hospodaření

Meziroční růst výnosů společnosti ČEZ o 7 % byl způsoben podle očekávání zejména růstem realizačních cen elektřiny, když má ČEZ pro letošní rok předprodanou elektřinu za 52,5 EUR/MWh (jednotýdenní meziroční nárůst). Výnosy za první kvartál byly rovněž podpořeny nárůstem objemu produkce v ČR, která meziročně vzrostla o 3 % a dosáhla úrovně 17,6 TWh. Nejvíce se na růstu produkce elektřiny podílely uhelné elektrárny (+0,4 TWh y/y) a obnovitelné zdroje (+0,1 TWh y/y).

Provozní zisk před odpisy (EBITDA) skončil téměř v souladu s očekáváním analytiků, když meziročně mírně poklesl o 1,1 % na 26,3 mld. Kč. Meziroční snížení provozní ziskovosti bylo způsobeno zejména nepříznivým tarifním rozhodnutím regulátora v Albánii, který nařídil zvýšení nákupní ceny elektřiny pro dceřinnou distribuční společnost ČEZ Sperrdarje o 90 % bez možnosti promítnout toto zvýšení do koncových cen zákazníkům. Společnost však oznámila, že se proti tomuto rozhodnutí bude bránit a podnikne veškeré právní kroky včetně uplatnění garance Světové banky. Provozní zisk EBIT dosáhl za 1Q 2012 úrovně 19,8 mld. Kč a je meziročně nižší o 3,9 %.

Vyšší meziroční pokles EBITu oproti snížení na úrovni EBITDa byl zapříčiněn zejména vlivem očekávaného meziročního nárůstu odpisů, které rostou díky vyšším investicím do dlouhodobého majetku.

Na úrovni čistého zisku společnost mírně zklamala očekávání trhu, když zaznamenala meziroční pokles ziskovosti o 16,2 % na úroveň 14,4 mld. Kč. Tržní konsensus podle mediánu agentury Reuters prognózoval meziroční snížení o 10,9 %. Do meziročního poklesu čistého zisku se vedle výše zmíněného nepříznivého vývoje v Albánii dále negativně projevily zejména nižší derivátové a kurzové zisky (např. v podobě nižšího meziročního zisku z přecenění opce MOL o 1 mld. Kč.).

ČEZ potvrdil celoroční výhled provozního zisku EBITDA a čistého zisku ve výši 87,9 mld. Kč, resp. 41 mld. Kč.

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 10. 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