

25.7.2012

Rozbor výsledků pro 2Q 2012

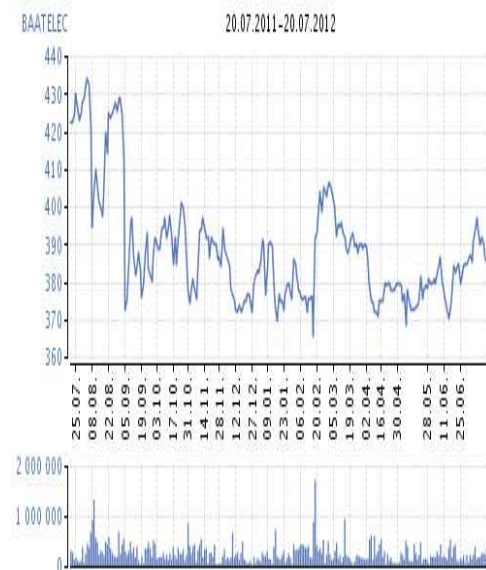
Základní informace o společnosti

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 - 123,3 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: 16,5 %

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



Hospodářské výsledky společnosti Telefónica hodnotíme mírně pozitivně, neboť pozitivně překvapily výnosy v mobilním segmentu v ČR i na Slovensku. Naopak mírně horší výsledek přinesl fixní segment, kde pokračoval trend poklesu pevných linek a propadu výnosů z hovorného. Provozní náklady bez odpisů byly mírně vyšší, což se projevilo v nižší OIBDA, ovšem nižší odpisy zlepšily provozní zisk EBIT i čistý zisk. Očekáváme buď velmi mírnou pozitivní reakci investorů, nebo vůbec žádnou.

Rozbor hospodářských výsledků pro 2Q 2012

	2Q2012	Odhad Fio 2Q2012	Konsensus 2Q2012*	2Q 2012/Konsensus 2Q 2012 v %**	1Q2012	2Q2011
v mil. Kč						
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6244	6202	6211	0,5	6101	6504
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5292	5371	5314	-0,4	5292	5658
VÝNOSY - mobilní segment v SR	1215	1097			1075	886
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	12751	12669	12638	0,9	12468	13048
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	4907	4948	4924	-0,3	4775	5205
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2090	2030	2032	2,9	1903	2287
Hospodářský výsledek po zdanění	1632	1637	1619	0,8	1622	1871

*Konsensus analytiků dle průzkumu Telefónica

**Srovnání mezi konsensem za 2Q 2012 a skutečností ve 2Q 2012

Odhad: Fio banka, a.s, Telefónica

Celkové výnosy společnosti byly nepatrně vyšší než naše odhady a očekávání analytiků a to zejména díky vyšším výnosům na Slovensku a mírně vyšším výnosům v mobilním segmentu.

Výnosy v mobilním segmentu byly vyšší než naše odhady díky vyšším výnosům z hovorného a výnosům z propojení, přičemž již příští kvartál poklesnou výnosy z propojení zhruba na polovinu z důvodu regulace ČTÚ. Naopak naše odhady čekaly vyšší výnosy ze služeb s přidanou hodnotou, kam patří i výnosy z internetu a datových služeb, zde se zřejmě projevila silná konkurence. Za vyšším hovorným se může skrývat i vyšší podíl zákazníků s chytrými telefony, který vzrostl na 23 %. Dále průměrná měsíční míra odchodu zákazníků dosáhla ve sledovaném období jen výše 1,74 %, což lze hodnotit pozitivně. Na druhé straně se snížil průměrný měsíční výnos na zákazníka, který momentálně činí 396 Kč.

25.7.2012

Rozbor výsledků pro 2Q 2012

Výnosy ve fixním segmentu byly horší než odhady trhu i než naše odhady, přičemž opět byl patrný pokles počtu pevných linek. Dále jsme zaznamenaly slabší výnosy z hovorného a mezikvartálně nižší výnosy z internetu, což nás nemile překvapilo. Za nižšími výnosy z internetu zřejmě stojí pokles cen, neboť počet uživatelů se meziročně zvýšil.

Výnosy na Slovensku pozitivně překvapily díky silnému nárůstu zákazníků, jejich počet meziročně vzrostl o 25 %.

Provozní náklady byly mírně vyšší než naše odhady díky vyšším nákladům na propojení, z toho důvodu i upravený provozní zisk OIBDA mírně zaostal za očekáváním analytiků. OIBDA marže byla jen 38,6 %, přičemž naše odhady počítaly s 39,1 %. Díky nižším odpisům společnost pozitivně překvapila na úrovni provozního zisku EBIT a na čistém zisku po zdanění.

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 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 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 25.7.2012 má Fio banka, a.s. 12 platných investičních doporučení, z toho 3 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 3 doporučení nákup-long, 0 prodej-short, 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