

2.11.2012

Odhad výsledků pro 3Q 2012

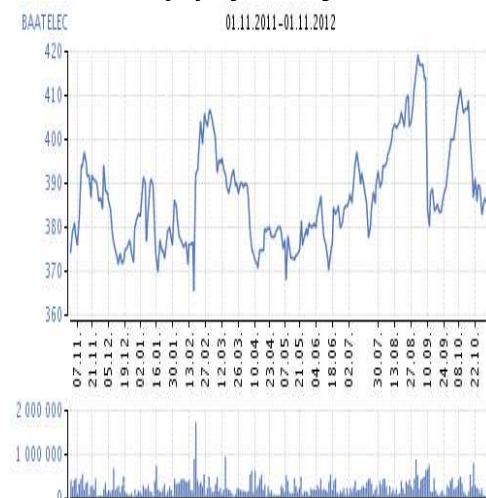
Základní informace o společnosti

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 - 124 mld. Kč
Uzavírací cena k 31.10.2012 - 385,1 Kč
Roční minimum - 365,9 Kč - 16.2.2012
Roční maximum - 418,2 Kč - 31.8.2012
Podíl v PX: 15,8 %

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



Hospodářské výsledky společnosti Telefónica budou pro 3Q 2012 zveřejněny dne 6.11.2012.

Predikce hospodářských výsledků pro 3Q 2012

	3Q 2011	Odhad Fio 3Q2012	Konsensus 3Q2012*	3Q 2011/Konsenzus 3Q 2012 v %**	2Q2012
v mil. Kč					
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6620	6250	6234	-5,8	6244
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5536	5207	5193	-6,2	5292
VÝNOSY - mobilní segment v SR	945	1258	1187	25,6	1215
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	13101	12715	12614	-3,7	12751
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5675	5017	5016	-11,6	4907
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2765	2050	2197	-20,5	2090
Hospodářský výsledek po zdanění	2205	1660	1769	-19,8	1632

*Konsensus analytiků dle průzkumu Telefónica

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 3Q 2012 a skutečností ve 3Q 2011

Odhad: Fio banka, a.s., Telefónica

Ve 3Q 2012 očekáváme meziročně i mezikvartálně slabší výnosy, což je způsobeno zejména poklesem ve fixním segmentu. Na nižší výnosy ve fixním segmentu společnosti Telefónica bude zřejmě působit další pokles počtu pevných linek a s tím spojený pokles hovorného. Navíc ve druhém kvartále 2012 po dlouhé době poklesly ve fixním segmentu výnosy z internetu, kdy se nedařilo maloobchodu, neboť ceny internetových služeb jsou pod tlakem a míra růstu penetrace nestačí nahradit daný pokles cen. Pro 3Q 2012 očekáváme mírný pokles výnosů z internetu ve fixním segmentu.

V mobilním segmentu odhadujeme ve třetím čtvrtletí 2012 mezikvartální růst a meziroční pokles výnosů. Očekáváme mezikvartální růst výnosů zejména díky růstu ostatních výnosů pramenících kromě jiného i z vyšších výnosů z internetu a datových služeb. Dále předpokládáme vyšší výnosy na Slovensku.

Provozní náklady se dle našich odhadů ve 3Q 2012 oproti minulému čtvrtletí mírně zvýší. Očekáváme, že upravený provozní zisk OIBDA bude meziročně nižší ovšem mezikvartálně vyšší, čemuž by mohl dopomoci zisk z prodeje dlouhodobého majetku. Předpokládáme, že se provozní hospodářský výsledek meziročně i mezikvartálně sníží, přičemž naše odhady se mírně liší od konsensu, neboť počítáme s vyššími odpisy. Očekáváme, že čistý zisk bude meziročně nižší, ovšem mezikvartálně vyšší.

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 2.11.2012 má Fio banka, a.s. 11 platných investičních doporučení, z toho 2 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 3 doporučení koupit, 1 akumulovat, 2 doporučení nákup-long, 0 prodej-short, 3 doporučení držet a 2 doporučení v revizi. 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