

6.11.2012

Rozbor výsledků pro 3Q 2012

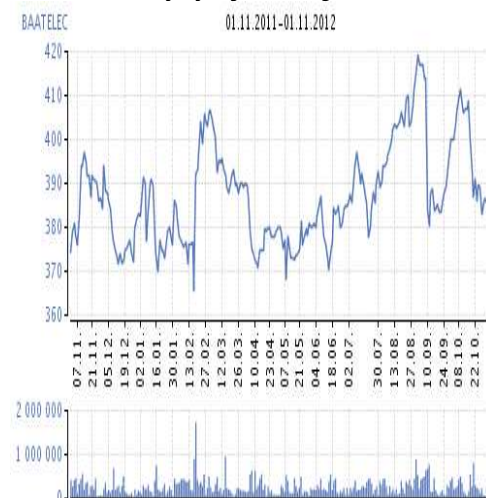
Základní informace o společnosti

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 za 3Q 2012 byly na všech úrovních téměř ve stejné výši jako konsensus analytiků. Odchyly do 1 % nemají smysl komentovat, z toho důvodu bude proveden rozbor týkající se spíše našich odhadů oproti Telefónice. Na úrovni výnosů společnost oproti našim odhadům zklamala a to díky nižším výnosům v mobilním segmentu v ČR a Slovensku a přestože byly fixní výnosy mírně lepší, byl zaznamenán vyšší pokles počtu pevných linek a nižší výnosy z internetu již druhý kvartál po sobě, což hodnotíme negativně. Oproti konsensu jsou tedy výsledky bez překvapení, tudíž nelze očekávat větší reakci investorů na výsledky. Z našeho pohledu společnost neobrátila určité negativní trendy (pokles počtu pevných linek či výnosů z internetu ve fixním segmentu), tudíž výsledky hodnotíme mírně negativně. Dále je zde mezikvartální pokles výnosů v mobilním segmentu na Slovensku.

Rozbor hospodářských výsledků pro 3Q 2012

	3Q 2012	Odhad Fio 3Q2012	Konsensus 3Q2012*	3Q 2012/Konsensus 3Q 2012 v %**	2Q2012	3Q 2011
v mil. Kč						
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6186	6250	6234	-0,8	6244	6620
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5242	5207	5193	0,9	5292	5536
VÝNOSY - mobilní segment v SR	1177	1258	1187	-0,8	1215	945
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	12605	12715	12614	-0,1	12751	13101
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5008	5017	5016	-0,2	4907	5675
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2208	2050	2197	0,5	2090	2765
Hospodářský výsledek po zdanění	1764	1660	1769	-0,3	1632	2205

*Konsensus analytiků dle průzkumu Telefónica

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

Odhad: Fio banka, a.s., Telefónica

Mobilní segment v ČR byl mezikvartálně i meziročně slabší, což bylo způsobeno zejména propadem hovorného, neboť spotřebitelé se chovají úsporně díky pokračující hospodářské recesi. Ostatní výnosy zahrnující mobilní internet a datových služeb se sice mezikvartálně zvýšily, ovšem nestačily na naše odhady.

Mobilní segment na Slovensku oproti našim odhadům mezikvartálně poklesnul, což je zřejmě důsledek tvrdé konkurence. Na druhé straně si Telefónica Slovakia udržela silný nárůst zákazníků, přičemž jejich počet vzrostl skoro o 20 % meziročně.

Rozbor výsledků pro 3Q 2012

Ve fixním segmentu poklesl počet pevných linek, ovšem zvýšil se počet přístupů k internetu. Díky propadu počtu pevných linek poklesly výnosy z tradičních hlasových služeb včetně hovorného. Dle našich odhadů se snížily výnosy z internetu v daném segmentu, přestože počet přístupů vzrostl, což je dáno silnou konkurencí a poklesem cen. Dále byl zaznamenán i mezikvartální pokles u IT služeb, což hodnotíme negativně. Oproti našim odhadům nevykázala společnost vyšší odpisy, z toho důvodu je čistý i provozní (EBIT) vyšší.

Společnost úspěšně refinancovala svůj dlouhodobý dluh za výhodných podmínek. Telefónica potvrzuje svůj výhled pro rok 2012 v následující podobě:

- o Výnosy z podnikání: lepší trend než v roce 2011 (2011: - 5,7 %),
- o OIBDA marže: mírný meziroční pokles (2011: 43,7 %),
- o Investice: až do výše 6,2 mld. Kč (bez zahrnutí akvizice části podniků).

Rozhodný den pro snížení základního kapitálu (13 Kč na akcii) je stanoven na 14. listopadu 2012 (první den obchodování bez nároku na výplatu částky odpovídající snížení základního kapitálu bude dne 12. listopadu), výplata začne 14. prosince 2012.

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 6.11.2012 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