

Analýzy a doporučení

Telefónica CZECH REPUBLIC, a. s.

Rozbor výsledků za 4Q 2012 a rok 2012



Doporučení: Akumulovat
Cílová cena: 408 Kč

27.2.2013

Rozbor výsledků pro 4Q 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 - 101,4 mld. Kč

Uzavírací cena k 22.2.2013 - 314 Kč

Roční minimum - 307,6 Kč -

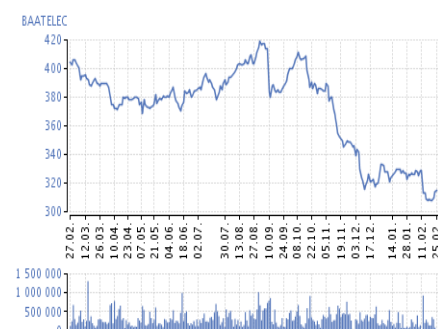
20.2.2013

Roční maximum - 404,67 Kč -

31.8.2012

Podíl v PX: 12 %

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



Společnost Telefónica zveřejnila hospodářské výsledky za 4Q 2012, přičemž mírně překonala odhad analytiků na úrovni výnosů i čistého zisku. Velmi nemilým překvapením bylo oznámení o výši dividendy ze zisku roku 2012 ve výši jen 30 Kč, přičemž konsensus odhadoval 38 Kč. Společnost uvedla, že zahájí další kolo odkupu vlastních akcií až do výše 2 % z celkového počtu kmenových akcií společnosti. Výsledky hodnotíme mírně negativně díky oznámení nižší dividendy.

Rozbor hospodářských výsledků pro 4Q 2012

v mil. Kč	4Q 2012	Odhad Fio 4Q2012	Konsensus 4Q2012*	4Q 2012/Konsensus 4Q 2012 v %**	3Q2012	4Q 2011
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6001	5922	6001	0,0	6186	6581
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5565	5493	5411	2,8	5242	5770
VÝNOSY - mobilní segment v SR	1257	1184	1290	-2,6	1177	1082
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	12823	12599	12702	1,0	12605	13433
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5091	5016	5072	0,4	5008	5842
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2142	2035	2162	-0,9	2208	2892
Hospodářský výsledek po zdanění	1757	1628	1734	1,3	1764	2868

*Konsensus (medián) analytiků dle průzkumu společnosti Telefónica

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 4Q 2012 a skutečností ve 4Q 2011

Odhad: Fio banka, a.s., Telefónica

Výnosy ve fixním segmentu byly v souladu s odhady analytiků, přičemž byly meziročně i mezikvartálně nižší, což bylo způsobeno dalším propadem počtu pevných linek. Navíc opět došlo k poklesu výnosů z internetu ve fixním segmentu, neboť ceny internetových služeb jsou pod tlakem a míra růstu penetrace nestačí nahradit daný pokles cen. V souladu s našim odhadem došlo k mezikvartálnímu nárůstu výnosů u IT služeb, který je tradičně nejsilnější na konci roku. Zejména díky tomu dosáhl fixní segment mezikvartálního růstu.

Rozbor výsledků za celý rok 2012

Ve 4Q 2012 byly vykázány v mobilním segmentu meziročně i mezikvartálně slabší výnosy, což bylo způsobeno zejména poklesem terminačních poplatků, které se u existujících smluv snížily od 15. září z 1,08 Kč na 0,55 Kč. Počet zákazníků mobilních služeb se meziročně zvýšil o 2,9 % na 5,1 milionů. V posledním kvartále 2012 byl vykázán v souladu s naším odhadem meziroční i mezikvartální pokles z hlasových služeb, přičemž nejdramatičtější pokles byl zaznamenán u hovorného. Na propad hovorného může mít dopad i rozjezd nového virtuálního operátora Blesk Mobil. Podíl zákazníků s chytrými telefony vzrostly na 27 %, což představuje nárůst o 7,6 %. Výnosy v mobilním segmentu na Slovensku byly oproti konsensu nižší. Konsolidované výnosy za skupinu byly ve 4Q 2012 oproti odhadům analytiků mírně vyšší. OIBDA byla oproti konsensu mírně vyšší a díky vyšším odpisům byl EBIT mírně nižší. Čistý zisk společnosti byl mírně vyšší než konsensuální odhad.

Odhad průměrné výše dividendy byl dle průzkumu společnosti Telefónica ze zisku roku 2012 ve výši 38,- Kč, přičemž společnost uvedla, že hodlá vyplatit 20 Kč na akcii ze zisku a dalších 10 Kč ze snížení vlastního kapitálu, což činí dividendu ve výši 30 Kč zklamáním.

Rozbor hospodářských výsledků pro 2012

v mil. Kč	2011	2012	Y/Y
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	26126,6	24532	-6,1
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	22606,6	21391	-5,4
VÝNOSY - mobilní segment v SR	3737,8	4724	26,4
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	52 471	50647	-3,5
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	21 792	19781	-9,2
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	10 140	8344	-17,7
Hospodářský výsledek po zdanění	8 685	6776	-22,0
Dividenda na akcii	40	30	-25,0

Zdroj: Telefónica

Společnost se za celý rok 2012 zmenšila, přičemž výnosy propadly o 3,5 % nárůst byl patrný jen v mobilním segmentu na Slovensku. OIBDA, EBIT i čistý zisk dynamicky propadly, což bylo způsobeno silící konkurencí, která tlačí ceny telekomunikačních služeb směrem dolů a tlaku ze strany regulátora a to zejména ze strany EU (pokles terminačních poplatků). OIBDA marže poklesla v souladu s našimi odhady pod 40 %. V roce 2012 Telefónica zpřístupnila svou síť pro telefonování pomocí předplacených karet společnosti Blesk Mobil.

Výhled pro rok 2013 představuje mírný meziroční pokles OIBDA marže a investice menší než 6 mld. Kč. Dále společnost zahájí další část nabývání vlastních akcií až do výše 2 % z celkového počtu kmenových akcií společnosti.

Ing. Robin Koklar, MBA
Fio banka, a.s.
Analytik
robin.koklar.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 emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP.

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 (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti 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 zájmům 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 17.10.2011 má Fio banka, a.s. 18 platných investičních doporučení, z toho 7 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 5 doporučení koupit, 5 doporučení nákup-long, 2 doporučení držet, 3 doporučení akumulovat, 1 doporučení redukovat a 2 doporučení prodej-short. 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