

Analýzy a doporučení

Telefónica CZECH REPUBLIC, a. s.

Odhady výsledků za 1Q 2013



Doporučení: držet
Cílová cena: 297 Kč

3.5.2013

Odhad výsledků pro 1Q 2013

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 - 91,1 mld. Kč

Uzavírací cena k 2.5.2013 - 284 Kč

Roční minimum – 268,5 Kč -

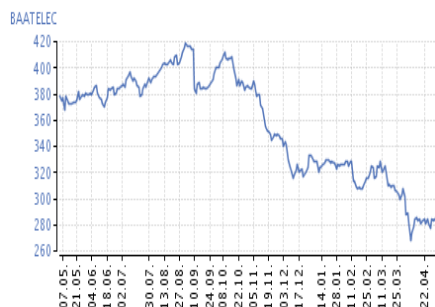
9.4.2013

Roční maximum - 404,67 Kč -

31.8.2012

Podíl v PX: 10,9 %

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



Hospodářské výsledky společnosti Telefónica pro 1Q 2013 budou zveřejněny dne 7.5.2013 před otevřením trhu.

Predikce hospodářských výsledků pro 1Q 2013

	1Q 2012	Odhad Fio 1Q2013	Konsensus 1Q2013*	1Q 2012/Konsensus 1Q 2013 v %**	4Q 2012
v mil. Kč					
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6101	5579	5676	-7,0	6001
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5291,8	5091	5035	-4,9	5565
VÝNOSY - mobilní segment v SR	1075,2	1319	1249	16,2	1257
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	12 468	11989	11960	-4,1	12823
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	4 775	4302	4256	-10,9	5091
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	1 903	1502	1461	-23,2	2142
Hospodářský výsledek po zdanění	1 622	1213	1178	-27,4	1757

*Konsensus (medián) analytiků dle průzkumu společnosti Telefónica

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 1Q 2013 a skutečností v 1Q 2012

Odhad: Fio banka, a.s., Telefónica

V 1Q 2013 očekáváme meziročně i mezikvartálně nižší výnosy jak ve fixním segmentu, tak i v mobilním segmentu. Na mezikvartálně nižší výnosy ve fixním segmentu společnosti Telefónica bude zřejmě působit další pokles počtu pevných linek a s tím spojený pokles hovorného. Navíc očekáváme, že opět dojde k poklesu výnosů z internetu ve fixním segmentu, neboť ceny internetových služeb jsou pod tlakem a míra růstu penetrace nestačí nahradit daný pokles cen. Na druhé straně očekáváme meziroční nárůst výnosů u IT služeb.

Odhad výsledků za 1Q 2013

V 1Q 2013 očekáváme v mobilním segmentu meziročně i mezikvartálně slabší výnosy, což bude způsobeno i poklesem hovorného, kdy společnost mimo jiné zvyšovala v konkrétních tarifech počet volných minut. Na výnosy mobilního segmentu doléhá hospodářská recese, která nutí spotřebitele šetřit. Dále očekáváme mezikvartální pokles položky prodej zařízení. Na druhé straně předpokládáme růst výnosů na Slovensku, který je ve srovnání s konsensuálním odhadem vyšší.

Očekáváme mírný mezikvartální růst v mobilním segmentu na Slovensku, přičemž celkové výnosy společnosti Telefónica by dle našich odhadů měly být mezikvartálně nižší. Předpokládáme, že OIBDA bude mezikvartálně i meziročně nižší a to přes mezikvartální pokles provozních nákladů. Očekáváme mezičtvrtletní pokles EBITu i čistého zisku.

Management očekává, že v roce 2013 dojde k mírnému poklesu OIBDA marže a investice poklesnou pod 6 mld. Kč. Společnost oznámila, že ze zisku roku 2012 vyplatí dividendu ve výši 30 Kč.

Zajímavé bude sledovat vyjádření managementu ke spuštění nových tarifů.

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 spoluvědoucím 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 3.5.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 5 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat a 1 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