

Doporučení: držet
Cílová cena: 297 Kč

7.5.2013

Rozbor 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 -

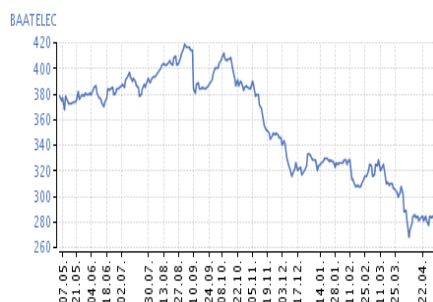
9.4.2013

Roční maximum - 404,67 Kč -

31.8.2012

Podíl v PX: 10,9 %

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



Hospodářské výsledky Telefónica za 1Q 2013 hodnotíme mírně negativně, neboť provozní zisk i čistý zisk zklamaly, neboť provozní náklady včetně licenčních poplatků byly vyšší než naše odhady a aktivace dlouhodobého majetku byla nižší. Navíc i výnosy za celou skupinu byly mírně nižší než konsensus analytiků. Společnost potvrdila výhled a zvýšila počet zákazníků v mobilním segmentu.

Rozbor hospodářských výsledků pro 1Q 2013

	1Q 2013	Odhad Fio 1Q2013	Konsensus 1Q2013*	1Q 2013/Konsensus 1Q 2013 v %**	4Q 2012	1Q 2012
v mil. Kč						
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	5679	5579	5676	0,1	6001	6101
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5004	5091	5035	-0,6	5565	5292
VÝNOSY - mobilní segment v SR	1242	1319	1249	-0,6	1257	1075
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	11925	11989	11960	-0,3	12823	12468
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	4346	4302	4256	2,1	5091	4775
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	1361	1502	1461	-6,8	2142	1903
Hospodářský výsledek po zdanění	1047	1213	1178	-11,1	1757	1622

*Konsensus (medián) analytiků dle průzkumu společnosti Telefónica

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

Odhad: Fio banka, a.s, Telefónica

V souladu s našimi odhady meziročně i mezikvartálně poklesly výnosy ve fixním segmentu společnosti Telefónica, což bylo způsobeno mimo jiné i dalším meziročním poklesem počtu pevných linek. Rozbor fixních výnosů je obtížný, neboť společnost změnila vykazování a to nejen v případě fixních výnosů, ale i provozních nákladů, kde nově vyloučila licenční poplatky. Ve fixních výnosech jsou v internetu nově zahrnuty i zpřístupněné místní smyčky, což zvýšilo výnosy v této položce i v minulých kvartálech. Výnosy z internetu jsou mezikvartálně i meziročně mírně nižší a to díky poklesu maloobchodního přístupu. Datové služby poklesly více než jsme předpokládali, přičemž výnosy z hlasových služeb a ICT nelze s našimi odhady porovnávat, neboť struktura výkazu je jiná. Celkové provozní výnosy z fixního segmentu meziročně i mezikvartálně poklesly a byly nižší než konsensuální odhad analytiků.

Rozbor výsledků za 1Q 2013

V mobilním segmentu byly zaznamenány meziročně i mezikvartálně slabší výnosy, což je 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.

Hodnotit výnosy v mobilním segmentu je téměř nemožné, neboť struktura vykozování je oproti minulosti odlišná. Celkové provozní výnosy v mobilním segmentu meziročně i mezikvartálně propadly, ovšem byly vyšší než naše odhady a mírně vyšší než konsensus. Průměrný měsíční výnos na zákazníka v mobilním segmentu poklesnul meziročně o 14 % na 338 Kč, ovšem celkový počet zákazníků mobilních služeb se meziročně zvýšil o 2,2 % na 5 mil. Společnost zaznamenala nárůst zákazníků i v předplacených kartách, což je zřejmě dopad narůstajícího počtu zakazníků Blesk mobilu.

Dále byl vykázán meziroční růst výnosů na Slovensku, který je ve srovnání s konsensuálním odhadem mírně nižší, přičemž celkové provozní výnosy jsou jen nepatrně nižší než odhady analytiků.

Telefónica vykázala upravený provozní zisk před odpisy a amortizací OIBDA, který byl vyšší než odhady, což je ovšem částečně způsobené tím, že z provozních nákladů byly odebrány licenční poplatky a poplatky na řízení ve výši 248 mil. Kč. OIBDA byla negativně ovlivněna ostatními jednorázovými provozními náklady v podobě nákladů na restrukturalizaci ve výši 370 mil. Kč. Plně srovnatelná OIBDA se meziročně snížila o 6 % a marže dosáhla 39,5 %. Provozní náklady se v 1Q 2013 meziročně snížily o 3,9 % bez zahrnutí licenčních poplatků.

Provozní hospodářský výsledek a čistý zisk po zdanění je podstatně horší než naše odhady i než konsensus analytiků. Celková výše konsolidovaného finančního dluhu dosáhla ke konci 1Q 2013 výše 3 mld. Kč.

Společnost potvrzuje své cíle pro rok 2013:

- o OIBDA marže: mírný meziroční pokles (2012, 41,4 %)
- o Investice menší než 6 mld. Kč bez nákladů na získání spektra a zahrnutí akvizice části podniků

Společnost nakoupila do 30. dubna 2013 dohromady 1,2 mil. ks vlastních akcií, tedy 0,39 % z celkového počtu kmentových akcií společnosti. Rozhodný den pro výplatu dividendy a částky odpovídající rozdělení emisního ážia byl stanoven na 14. října 2013, přičemž na každou akcii v nominální hodnotě 87 Kč, bude vyplacena dividenda ve výši 20 Kč před zdaněním a 10 Kč před zdaněním na akcii bude vyplaceno z emisního ážia. Dohromady tak bude akcionářům vyplaceno 30 Kč na akcii před zdaněním.

Ing. Robin Koklar, MBA
Fio banka, a.s.
Analytik
robin.koklar@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 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 7.5.2013 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