

Analýzy a doporučení

Telefónica CZECH REPUBLIC, a. s.

Odhady výsledků za 2Q 2013



Doporučení: držet
Cílová cena: 297 Kč

22.7.2013

Odhad výsledků pro 2Q 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 – 85,6 mld. Kč

Uzavírací cena k 19.7.2013 - 265,8

Kč

Roční minimum – 255,5 Kč -

11.7.2013

Roční maximum - 404,67 Kč -

31.8.2012

Podíl v PX: 8,7 %

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



Hospodářské výsledky společnosti Telefónica pro 2Q 2013 budou zveřejněny dne 24.8.2013 před otevřením trhu.

Predikce hospodářských výsledků pro 2Q 2013

	2Q 2012	Odhad Fio 2Q2013	Konsensus 2Q2013*	2Q 2012/Konsensus 2Q 2013 v %**	1Q 2013
v mil. Kč					
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6244	5645	5645	-9,6	5679
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5292	4991	5001	-5,5	5004
VÝNOSY - mobilní segment v SR	1216	1329	1319	8,5	1242
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	12751	11965	11965	-6,2	11925
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	4908	4592	4537	-7,6	4 098
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2091	1860	1804	-13,7	1361
Hospodářský výsledek po zdanění	1633	1434	1434	-12,2	1047
Dividenda na akcii		25	30		

*Konsensus (medián) analytiků dle průzkumu společnosti Telefónica

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 2Q 2013 a skutečností v 2Q 2012

Odhad: Fio banka, a.s, Telefónica

Ve 2Q 2013 očekáváme meziročně i mezikvartálně nižší výnosy jak ve fixním segmentu, tak i v mobilním segmentu v ČR. Na meziročně nižší výnosy ve fixním segmentu společnosti Telefónica bude zřejmě působit další pokles počtu pevných linek a s tím spojený pokles hlasových služeb v maloobchodním segmentu. Očekáváme meziroční růst hlasových služeb ve velkoobchodním segmentu. V případě datových služeb odhadujeme meziroční pokles, což je v souladu s nastaveným trendem. Výnosy z internetu budou dle našeho očekávání meziročně slabší, přestože společnost nabízí služby vysokorychlostního internetu VDSL (zhruba 50 % domácností připojených k internetu u oceňované společnosti má tuto technologii v dosahu). Výnosy z ICT služeb zřejmě taktéž meziročně poklesnou.

Odhad výsledků za 2Q 2013

V mobilním segmentu očekáváme meziroční i mezikvartální pokles, přičemž v odvětví dochází ke strukturálním změnám, neboť současní operátoři se snaží znepříjemnit vstup novému operátorovi na trh tím, že zpřístupňují své sítě virtuálním operátorům. Momentálně je na trhu zhruba 10 virtuálních operátorů, kteří konkurenčně pokrývají určité segmenty trhu, ovšem ve značné části trhu je stále prostor pro tvrdší konkurenci. Ve druhém kvartále přišla Telefónica Czech Republic s novými tarify, které jsou jednodušší a zahrnují neomezené volání a SMS do všech sítí a 1 GB balíček dat. Ve druhém kvartále 2013 dle našich odhadů dojde k meziročnímu poklesu hlasových služeb díky tvrdé konkurenci. Na druhé straně odhadujeme růst výnosů z internetu a to jak při meziročním, tak i mezikvartálním srovnání. Očekáváme, že nové tarify povedou spíše k poklesu výnosů oceňované společnosti.

Na druhé straně předpokládáme růst výnosů na Slovensku, přičemž celkové výnosy společnosti Telefónica by dle našich odhadů měly být meziročně nižší. Předpokládáme, že OIBDA bude mezikvartálně vyšší díky jednorázové položce v 1Q 2013, kdy došlo k jednorázovému vyrovnání se zaměstnanci ve výši 300 mil. Kč. Při meziročním srovnání očekáváme pokles OIBDA. Odhadujeme meziroční pokles EBITu i čistého zisku, ovšem mezikvartálně dojde k jejich růstu zejména díky zmíněné jednorázové položce.

Společnost oznámila, že ze zisku roku 2012 vyplatí dividendu ve výši 30 Kč, přičemž ze zisku roku 2013 očekáváme, že dividendu poklesne na 25 Kč, kdežto konsensus počítá se stabilní hodnotou.

Zajímavé bude sledovat vyjádření managementu ke spuštění nových tarifů.

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 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 22.7.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 2 doporučení koupit, 3 doporučení držet, 3 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povětrné prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz