

Analýzy a doporučení

ČEZ

Výsledky za 2Q 2013

Doporučení: Akumulovat
Cílová cena: 558 Kč

13.8.2013

Výsledky hospodaření za 2Q 2013

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

ČEZ, a.s.
Duhová 2/1444
Praha 4, 14053
www.cez.cz

Ticker: BAACEZ (BCPP)

Odvětví: výroba a prodej elektřiny
Tržní kapitalizace: 238,8 mld. Kč
Závěrečná cena k 12.8.2013 : 441,70 Kč
Roční maximum: 776 Kč
Roční minimum: 441,70 Kč
Zařazen v indexech: PX, BEUELEC, CETOP20...
Podíl v indexu PX: 15,73 %

Struktura akcionářů

Česká republika: 69,78 %
Free Float: 30,22 %
Koeficient beta oproti indexu PX: 0,78

Graf: Roční vývoj kurzu akcií ČEZ



Společnost ČEZ dnes ráno před otevřením trhu zveřejnila své hospodářské výsledky za 2Q 2013, resp. 1H 2013. ČEZ představil za druhé letošní čtvrtletí zisky téměř na úrovni očekávání analytiků (medián podle průzkumu společnosti ČEZ) a mírně lepší než bylo naše očekávání. Výnosy společnosti mírně překonaly jak naše očekávání, tak očekávání trhu a to zejména díky lepším výnosům z derivátových obchodů, zatímco tržby z prodeje elektřiny byly téměř v souladu s očekáváním. ČEZ dále ponechal celoroční výhled zisků beze změny, a to EBITDA ve výši 81 mld. Kč a čistý zisk na úrovni 37,5 mld. Kč.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 2Q 2013

mld. Kč	2Q 2013	konsensus trhu*	2Q 2012	y/y	1Q 2013	q/q
Výnosy	53,1	51,2	52,2	1,7%	60,0	-11,5%
EBITDA	20,9	21,1	22,1	-5,4%	28,3	-26,1%
EBIT	13,9	14,0	15,6	-10,9%	21,3	-34,7%
Čistý zisk	10,7	11,0	12,8	-16,4%	17,9	-40,2%
Zisk na akcii (Kč)	20,2	-	24,1	-16,2%	33,3	-39,3%

*medián podle průzkumu společnosti ČEZ

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 1H 2013

mld. Kč	1H 2013	konsensus trhu*	1H 2012	y/y
Výnosy	113,1	111,2	113,0	0,1%
EBITDA	49,2	49,4	48,4	1,7%
EBIT	35,2	35,3	35,4	-0,6%
Čistý zisk	28,6	28,9	27,2	5,1%
Zisk na akcii (Kč)	53,5	-	51,8	3,3%

*medián podle průzkumu společnosti ČEZ

Komentář k výsledkům hospodaření

Společnost ČEZ ve 2Q 2013 realizovala výnosy na úrovni 53,1 mld. Kč, meziročně výše o 1,7 % a mírně tak překonala jak naše očekávání, tak prognózy trhu ve výši 51,2 mld. Kč, což je způsobeno zejména vyššími než předpokládanými výnosy z derivátových obchodů, když v loňském roce z těchto obchodů společnost realizovala čistou ztrátu 0,5 mld. Kč.

Na úrovni zisků ČEZ výrazněji nepřekvapil trhy. EBITDA zisk za 2Q 2013 meziročně poklesl o 5,4 % na 20,9 mld. Kč a zisk EBIT zaznamenal meziroční pokles o 10,9 % na 13,9 mld. Kč, když se podle očekávání negativně projevuje zejména pokles realizačních cen elektřiny. Provozní ziskovost byla rovněž podle předpokladů negativně ovlivněna emisními povolenkami (negativní dopad do celkové EBITDA za 2Q 2013 0,9 mld. Kč) a meziročně vyššími odpisy, které činily 7,1 mld. Kč (náš odhad činil 7 mld. Kč). Naopak solidních výsledků ČEZ dosáhl v segmentu distribuce a prodej ve střední Evropě, kde pozitivní dopad do celkové EBITDA činil 2,7 mld. Kč. Díky tomuto vlivu skončily zisky mírně nad našimi odhady.

Čistý zisk za 2Q 2013 dosáhl úrovně 10,7 mld. Kč, meziročně níže o 16,4 % a téměř v souladu s očekáváním trhu. Společnost dále potvrdila svůj celoroční výhled zisků. My jsme očekávali, že by ČEZ již teď mohl mírně navýšit výhled čistého zisku o cca 2 mld. Kč, a to díky prodeji elektrárny Chvaletice. K vypořádání transakce zřejmě dojde ve 3Q 2013, výhled čistého zisku by tak měl být navýšen ve druhé polovině letošního roku. Podle našeho očekávání někam na úroveň kolem 39 mld. Kč.

Ing. Jan Raška
Fio banka, a.s.
Analytik
jan.raska@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 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 13.8.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 5 doporučení držet a 2 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pověré prezentaci investičních doporučení §7.

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