

Analýzy a doporučení



Telefónica CZECH REPUBLIC, a. s.

Odhady výsledků za 3Q 2013

Doporučení: redukovat
Cílová cena: 267 Kč

31.10.2013

Odhad výsledků pro 3Q 2013

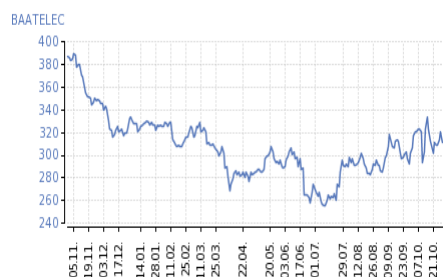
Základní informace o společnosti

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 – 100,8 mld. Kč
Uzavírací cena k 30.10.2013 - 312 Kč
Roční minimum –255,5 Kč -
11.7.2013
Roční maximum - 389,9 Kč -
5.11.2012

Podíl v PX: 8 %

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



Hospodářské výsledky společnosti Telefónica pro 3Q 2013 budou zveřejněny dne 5.11.2013 před otevřením trhu.

Predikce hospodářských výsledků pro 3Q 2013

	3Q 2012	Odhad Fio 3Q2013	Konsensus 3Q2013*	3Q 2012/Konsensus 3Q 2013 v %**	2Q 2013
v mil. Kč					
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6186	5472	5421	-12,4	5591
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5242	5101	5050	-3,7	5140
VÝNOSY - mobilní segment v SR	1178	1286	1329	12,8	1299
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	12605	11858	11800	-6,4	12030
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	4740	4569	4558	-3,8	4517
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2207	1762	1762	-20,2	1737
Hospodářský výsledek po zdanění	1763	1352	1374	-22,1	1346
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 3Q 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 i mezikvartální 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 vzrostou.

Odhad výsledků za 3Q 2013

V mobilním segmentu očekáváme meziroční i mezikvartální pokles, přičemž v odvětví dochází ke strukturálním změnám z důvodu právě probíhající aukce kmitočtů, ze které vzejde zřejmě pět plnohodnotných operátorů. Navíc podle statistik se na trhu pohybuje více než 30 virtuálních operátorů, kteří absorbují část marže plnohodnotným operátorům.

Ve druhém kvartále 2013 dle našich odhadů dojde k meziročnímu poklesu hlasových služeb díky tvrdé konkurenci. Očekáváme pokles výnosů z hlasových služeb mezikvartálně i meziročně. 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 i mezikvartálně nižší. Předpokládáme, že OIBDA i EBIT budou mezikvartálně vyšší, ovšem při meziročním srovnání očekáváme pokles. Předpokládáme, že čistý zisk se mezikvartálně mírně zvýší. Konsensus analytiků předpokládá, že výplata dividendy dosáhne 30 Kč na akcii ze zisku roku 2013. Management společnosti uvedl, že společnost Telefónica Czech Republic je na prodej, přičemž vážný zájemce o koupi je společnost PPF.

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 31.10.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 5 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.

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