

Analýzy a doporučení



Telefónica CZECH REPUBLIC, a. s.

Rozbor výsledků za 3Q 2013

Doporučení: redukovat
Cílová cena: 267 Kč

5.11.2013

Rozbor 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 -

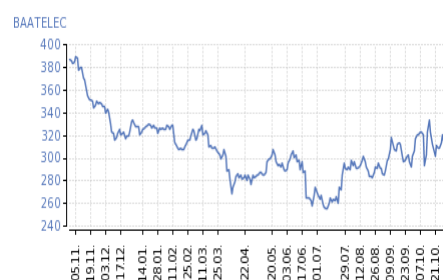
11.7.2013

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 hodnotíme neutrálně, neboť výnosy byly mírně nižší než odhady, ovšem provozní zisk OIBDA i EBIT byly mírně lepší a čistý zisk zaostal za očekáváním jen mírně. Společnost potvrdila výhled pro rok 2013. Mateřská společnost Telefónica jedná s PPF o prodeji Telefónica Czech Republic.

Rozbor hospodářských výsledků pro 3Q 2013

	3Q 2013	Odhad Fio 3Q2013	Konsensus 3Q2013*	3Q 2013/ Konsensus 3Q 2013 v %**	2Q 2013	3Q 2012
v mil. Kč						
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	5371	5472	5421	-0,9	5591	6186
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5038	5101	5050	-0,2	5140	5242
VÝNOSY - mobilní segment v SR	1290	1286	1329	-2,9	1299	1178
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	11699	11858	11800	-0,9	12030	12605
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	4591	4569	4558	0,7	4517	4740
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	1777	1762	1762	0,9	1737	2207
Hospodářský výsledek po zdanění	1350	1352	1374	-1,7	1346	1763
Dividenda na akcii		25	30			

*Konsensus (medián) analytiků dle průzkumu společnosti Telefónica

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 3Q 2013 a skutečností ve 3Q 2013

Odhad: Fio banka, a.s., Telefónica

Ve 3Q 2013 byly zveřejněny meziročně i mezikvartálně nižší výnosy jak ve fixním, tak i v mobilním segmentu v ČR. Na meziročně nižší výnosy ve fixním segmentu společnosti Telefónica negativně působil další pokles počtu pevných linek a s tím spojený pokles hlasových služeb v maloobchodním segmentu. Na druhé straně byl zaznamenán meziroční růst hlasových služeb ve velkoobchodním segmentu. V případě datových služeb byl v souladu s naším odhadem vykázán meziroční pokles. Výnosy z internetu se dle našeho očekávání meziročně snížily z důvodu konkurence a poklesu cen. Výnosy z ICT služeb meziročně poklesly. Celkově byly výnosy ve fixním segmentu mírně nižší než konsensuální odhad.

Rozbor výsledků za 3Q 2013

V mobilním segmentu byl dle našeho očekávání zaznamenán 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 třetím kvartále 2013 došlo k meziročnímu poklesu hlasových služeb díky tvrdé konkurenci o 18 %. Celkový počet zákazníků mobilních služeb se meziročně zvýšil o 1 % na 5,1 milionů, když v prvních devíti měsících 2013 vzrostl jejich počet o 105 tisíc. Počet zákazníků s chytrými telefony vzrostl na více než 32 %, což je nárůst o 7,5 % meziročně. Dále meziročně propadly výnosy z SMS zpráv, na druhé straně se meziročně zvýšily výnosy z internetu a přenosu dat a to o 27 %. Průměrný měsíční výnos na zákazníka poklesl v prvních devíti měsících roku 2013 meziročně o 16,2 % na 331,8 Kč, zejména kvůli snížení mobilních terminačních poplatků, nižší efektivní ceně za odchozí volání vyvolané úvodní dynamikou chování zákazníků při zavedení FREE tarifů.

Nové tarify vedou k poklesu výnosů oceňované společnosti, což je v souladu s naším očekáváním.

Výnosy na Slovensku zaznamenaly mezikvartální propad, což hodnotíme mírně negativně a celkové výnosy mírně zaostaly za odhady trhu. OIBDA i EBIT byly mezikvartálně vyšší a byly mírně vyšší než konsensuální odhad. Čistý zisk se mezikvartálně mírně zvýšil, ovšem nedosáhl na konsensus trhu. Společnost potvrzuje své cíle pro rok 2013. Zrušení vlastních akcií nabytých během roku 2012 nabyde účinnosti 15. listopadu 2013.

Text bude doplněn.

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 5.11.2013 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