

Analýzy a doporučení

ČEZ

Výsledky hospodaření za 1Q 2016

Doporučení: Držet
Cílová cena: 419 Kč

10. 5. 2016

Výsledky hospodaření za 1Q 2016

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

ČEZ, a.s.
Duhová 2/1444
140 53 Praha 4
www.cez.cz

Ticker: BAACEZ (BCPP)

Odvětví: výroba a prodej elektřiny
Tržní kapitalizace: 229,8 mld. Kč
Závěrečná cena k 9.5.2016: 427,20 Kč
Roční maximum: 644 Kč
Roční minimum: 364,10 Kč
Zařazen v indexech: PX, WIG, CETOP 20...
Podíl v indexu PX: 22,52 %

Struktura akcionářů

Česká republika: 69,78 %
Free Float: 30,22 %

Koeficient beta oproti indexu PX: 0,95

Roční vývoj ceny akcie ČEZ



Společnost ČEZ dnes ráno před otevřením trhu zveřejnila své hospodářské výsledky za 1Q 2016.

Výsledky hospodaření za 1Q 2016

mld. Kč	1Q 2016	konsensus trhu*	1Q 2015	y/y	4Q 2015	q/q
Výnosy	51,9	53,60	53,0	-2,1%	59,6	-12,9%
EBITDA	20,0	17,70	19,1	4,7%	16,7	19,8%
EBIT	13,0	10,30	12,0	8,3%	4,3	202,3%
Čistý zisk	10,0	7,15	7,6	31,6%	9,0	11,1%
Zisk na akcii (Kč)	18,5	-	14,1	31,2%	16,8	10,1%

*průměr podle průzkumu společnosti ČEZ

Pozn.: Čistý zisk a zisk na akcii jsou očištěné o mimořádné vlivy

ČEZ svými výsledky za 1Q 2016 překonal jak naše očekávání, tak očekávání trhu. Výnosy ve výši 51,9 mld. Kč sice byly téměř v souladu s našimi odhady, nicméně ziskovost překonala očekávání. EBITDA zisk meziročně vzrostl o 4,7 % na 20 mld. Kč, což bylo více než námi předpokládaných 17,7 mld. Kč (trh rovněž v průměru očekával 17,7 mld. Kč). Na EBITDu podle našeho očekávání negativně působily meziročně nižší prodejní ceny silové elektřiny (nepříznivý vliv do EBITDA ve výši 1,5 mld. Kč) a meziročně nižší výroba z jaderných elektráren (nepříznivý vliv ve výši 0,5 mld. Kč). ČEZ však pozitivně překvapil relativně vysokým výdělkem z tradingových aktivit na velkoobchodním trhu s elektřinou, což mělo příznivý dopad do EBITDA ve výši 1,1 mld. Kč. Pozitivní dopad do EBITDA v rámci tuzemského segmentu výroby měly rovněž kurzové vlivy (USD/EUR), a to ve výši 0,6 mld. Kč. ČEZ také vykázal mírně nižší provozní náklady, než jsme očekávali. Příznivá úroveň EBITDA se pak pozitivně projevila do provozního zisku EBIT, jenž dosáhl hladiny 13 mld. Kč (+8,3 % y/y), zatímco náš odhad činil 10,5 mld. Kč a do čistého zisku, který dosáhl hladiny 10 mld. Kč (naše očekávání, resp. očekávání trhu bylo posazeno na úrovni 7,4 mld. Kč, resp. 7,15 mld. Kč).

ČEZ, i přes velmi solidní ziskovost v 1Q 2016, ponechal letošní výhled EBITDA, resp. očištěného čistého zisku na úrovni 60 mld. Kč, resp. 18 mld. Kč. Domníváme se, že výhled byl ponechán na neměnné úrovni zejména z toho důvodu, že ČEZ snížil výhled letošní produkce, a to z 67,8 TWh na 66,2 TWh.

Celkově dnešní výsledky, z důvodu dobré ziskovosti, hodnotíme pozitivně.

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 nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování 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 10. 5. 2016 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení koupit, 3 doporučení držet a 1 doporučení redukovat. 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