

Analýzy a doporučení

ČEZ

Výsledky za 2Q 2016

Doporučení: Držet
Cílová cena: 419 Kč

9. 8. 2016

Výsledky hospodaření za 2Q 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: 242,6 mld. Kč
Závěrečná cena k 8.8.2016: 450,90 Kč
Roční maximum: 583 Kč
Roční minimum: 364,10 Kč
Zařazen v indexech: PX, WIG, CETOP 20...
Podíl v indexu PX: 21,58 %

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 2Q 2016, resp. 1H 2016.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 2Q 2016

mld. Kč	2Q 2016	konsensus trhu*	2Q 2015	y/y	1Q 2016	q/q
Výnosy	47,0	48,83	49,9	-5,8%	51,9	-9,4%
EBITDA	13,1	14,56	16,4	-20,0%	20,0	-34,5%
EBIT	5,0	7,17	9,3	-46,2%	13,0	-61,5%
Čistý zisk	4,8	5,51	8,1	-40,7%	10,0	-52,0%
Zisk na akcii (Kč)	9,0	-	15,1	-40,4%	18,5	-51,4%

*medián podle průzkumu společnosti ČEZ

Pozn.: Čistý zisk a zisk na akcii jak za 2Q 2016, tak za 2Q 2015 jsou očištěné o mimořádné vlivy. Výsledky za 1Q 2016 nebyly ovlivněny mimořádnými vlivy.

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 1H 2016

mld. Kč	1H 2016	konsensus trhu*	1H 2015	y/y
Výnosy	98,9	100,72	102,9	-3,9%
EBITDA	33,1	34,58	35,5	-6,8%
EBIT	18,0	20,14	21,3	-15,5%
Čistý zisk	14,8	15,47	15,7	-5,7%
Zisk na akcii (Kč)	27,7	-	29,4	-5,8%

*medián podle průzkumu společnosti ČEZ

Pozn.: Čistý zisk a zisk na akcii jak za 1H 2016, tak za 1H 2015 jsou očištěné o mimořádné vlivy.

Po silném prvním letošním čtvrtletí tentokrát ČEZ za 2Q 2016 představil na úrovni provozní ziskovosti slabší čísla, než jsme očekávali i než očekával trh. Navíc společnost přistoupila ke snížení výhledu letošního EBITDA zisku z 60 mld. Kč na 58 mld. Kč, když my jsme očekávali, že výhled bude ponechán. Výhled očištěného čistého zisku ČEZ ponechal na neměnné úrovni, tedy ve výši 18 mld. Kč.

Konkrétně ČEZ za 2Q 2016 vykázal meziroční pokles EBITDA zisku o 20 % na 13,1 mld. Kč, zatímco naše odhady, resp. odhady trhu byly posazeny na úrovni 14,2 mld. Kč, resp. 14,56 mld. Kč. Negativní vliv meziročního poklesu realizačních cen elektřiny byl o něco vyšší, než jsme odhadovali a ČEZ rovněž vykázal mírně vyšší stálé provozní náklady.

To byly podle našeho názoru hlavní důvody, které stály za slabším provozním ziskem EBITDA. ČEZ dále ve 2Q 2016 zaúčtoval opravné položky k dlouhodobému majetku v Rumunsku ve výši 1 mld. Kč. My jsme očekávali případnou tvorbu opravných položek spíše až ve druhém letošním pololetí. To negativně ovlivnilo EBIT, který činil 5 mld. Kč, zatímco my jsme očekávali 7,1 mld. Kč a trh prognózoval 7,17 mld. Kč. Na úrovni očištěného čistého zisku ČEZ naplnil naše odhady. Jeho výše činila 4,8 mld. Kč.

Celkově dnešní výsledky hodnotíme negativně, a to jak kvůli slabšímu EBITDA zisku, tak zejména kvůli snížení letošního výhledu EBITDA.

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 9. 8. 2016 má Fio banka, a.s. 5 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení koupit a 3 doporučení držet. 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