



Doporučení: akumulovat
Cílová cena: 434 Kč

12.5.2011

Rozbor výsledků pro 1Q 2011

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Telefónica O2 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 - 133,7 mld. Kč

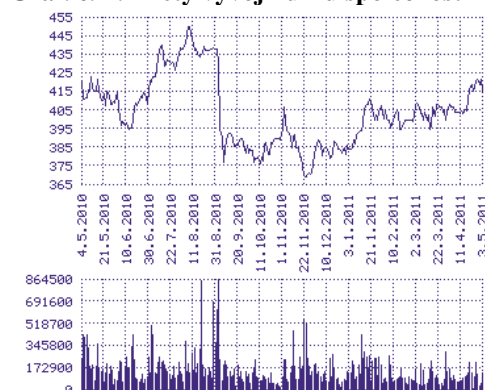
Uzavírací cena k 3.5.2011 - 415,2 Kč

Roční minimum - 376 Kč - 12.10.2010

Roční maximum - 452,5 Kč - 17.2.2010

Podíl v PX: 16,94 %

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



Zdroj: BCPP

Struktura akcionářů:

Tabulka č. 2: Struktura akcionářů

Vlastnická struktura

69,4% [Telefónica, S.A.](#)

30,6% Free float

Zdroj: Telefónica

Telefónica zveřejnila své hospodářské výsledky za 1Q 2011, které byly celkově v souladu s očekáváním analytiků, neboť sice na úrovni výnosů nestačily mírně na odhady, ovšem na úrovni čistého zisku mírně překonaly. Přestože Telefónica O2 oznámila hospodářské výsledky v souladu s očekáváním a potvrdila výhled ve výši -1 až -5 % upraveného zisku OIBDA pro rok 2011, při mezikvartálním a meziročním srovnání se jedná o horší výsledek na všech úrovních. Výnosy v mobilním segmentu byly negativně ovlivněny vysokou konkurencí, která tlačí ceny produktů směrem dolů a dalším poklesem terminačních poplatků (velkoobchodní poplatky, které operátoři mobilních sítí účtují jiným operátorům za spojování hovorů ve své síti) díky rozhodnutí Českého telekomunikačního úřadu. Počet zákazníků smluvních mobilních služeb se v prvním čtvrtletí 2011 zvýšil o 36 tisíc, nadále tažen nárůstem počtu zákazníků mobilního internetu. Ovšem výnosy na jednoho zákazníka v mobilním segmentu se meziročně snížily o 6,6 %. Nedařilo se ani výnosům s vyšší přidanou hodnotou v podobě ICT služeb.

Rozbor hospodářských výsledků pro 1Q 2011

v mil. Kč	1Q2011	Konsensus 1Q2011*	Odhad Fio 1Q2011	1Q 2011/Konsensus 1Q 2011 v %**	1Q2010	4Q 2010
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6422		6525		7028	7149
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5643		5690		6152	6035
VÝNOSY - mobilní segment v SR	824		735		649	730
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	12889	12990	12950	-1	13 829	13913
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5070	5150	5145	-2	5 346	5 770
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2195	2200	2245	0	2 587	2 525
Hospodářský výsledek po zdanění	1740	1730	1745	1	2 012	1 914
Hrubá dividenda na akcii			40		40	

*Konsensus dle mediánu z Reuters

**Srovnání mezi skutečností za 1Q2011 a konsensem za 1Q 2011

Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters

Ve fixním segmentu byl zaznamenán další pokles počtu pevných linek meziročně o téměř 10 %.

Komentář k výsledkům

Počet přípojek ADSL vzrostl do konce března 2011 meziročně o 11,5 % na 829 tisíc, když se jejich počet v prvním čtvrtletí 2011 zvýšil o 22,7 tisíc, což je o 29,2 % více, než ve stejném období loňského roku. Přestože se zvýšil počet přípojek ADSL výnosy z internetu v maloobchodním fixním segmentu zůstaly mezikvartálně stabilní. Počet zákazníků služby O2 TV dosáhl na konci března 2011 výše 129 tisíc.

Pozitivně překvapily výnosy ze Slovenska, na kterých se projevil nárůst počtu zákazníků.

Společnost spustila nový vysokorychlostní internet přes pevnou telefonní linku přes technologii VDSL dne 9. května 2011, která je dostupná zhruba 2 milionům domácností s trojnásobnou rychlostí připojení. Celkově hodnotíme výsledky neutrálně.

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio banka, 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 u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

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 jiné skutečnosti a vývoj na trhu, 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. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluledoucím 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.

K dnešnímu datu 12.5.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 7 doporučení k nákupu, 2 držet a 5 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povitive prezentaci investičních doporučení §7.