

26.7.2011

Odhad výsledků pro 2Q 2011

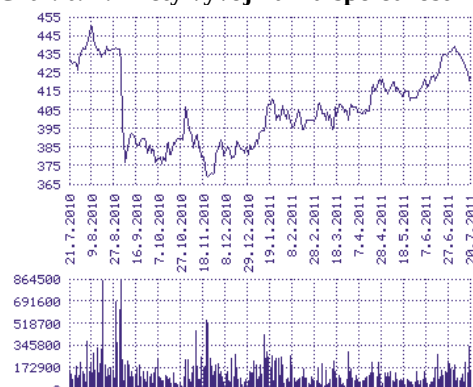
Základní informace o společnosti

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 - 137,5 mld. Kč
Uzavírací cena k 25.7.2011 - 430 Kč
Roční minimum - 369 Kč - 24.11.2010
Roční maximum - 450,1 Kč - 9.8.2010
Podíl v PX: 18,4 %

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

Hospodářské výsledky společnosti Telefónica pro 2Q 2011 budou zveřejněny dne 27.7.2011 v 16:00.

Predikce hospodářských výsledků pro 2Q 2011

v mil. Kč	Konsensus 2Q2011*	Odhad Fio 2Q2011	2Q2010	Y/Y v %**	1Q2011	Q/Q v %***
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6547	6373	7282	-10,1	6422	1,9
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5610	5603	6121	-8,3	5643	-0,6
VÝNOSY - mobilní segment v SR		866	657		824	
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	13063	12842	14 060	-7,1	12889	1,3
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5284	5097	5 864	-9,9	5070	4,2
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2390	2281	2 890	-17,3	2195	8,9
Hospodářský výsledek po zdanění	1906	1863	2 342	-18,6	1740	9,5
Hospodářský výsledek po zdanění na akcii		5,78	7,27			

*Konsensus dle mediánu Telefónica

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 2Q 2011 a skutečností ve 1Q 2011

*** Mezikvartální srovnání mezi konsensem za 2Q 2011 a skutečností ve 1Q 2011

Odhad: Fio banka, a.s., Telefónica

Ve 2Q 2011 očekáváme meziročně i mezikvartálně nižší výnosy ve fixním i mobilním segmentu společnosti Telefónica a to zejména z důvodu regulace a intenzivní konkurence, která tlačí ceny poskytovaných služeb dolů. Odhadujeme, že provozní náklady se mezikvartálně mírně sníží a provozní a čistý zisk tak dosáhne mírně vyšších hodnot ve srovnání s prvním kvartálem 2011. Předpokládáme, že OIBDA marže zůstane mezikvartálně zhruba stabilní.

Ve fixním segmentu odhadujeme již tradičně další pokles počtu pevných linek, přičemž očekáváme, že se propadnou výnosy z přístupu do pevné sítě. Odhadujeme mezikvartálně mírně vyšší výnosy z vysokorychlostního přístupu k internetu v maloobchodním segmentu a vyšší výnosy z IT služeb.

Komentář k odhadům výsledků

V mobilním segmentu odhadujeme mezikvartální pokles výnosů z hlasových služeb z důvodu vysoké konkurence a optimalizace zákazníků, kteří snižují své telekomunikační výdaje. Na druhé straně očekáváme, že se zvýší počet mobilních zákazníků vysokorychlostního internetu nad 300 tisíc a díky tomu se povede i výnosům z této služby, ve které má Telefónica zatím konkurenční převahu.

Předpokládáme meziročně i mezikvartálně nižší provozní náklady a díky tomu dle našich odhadů Telefónica vykáže mírně vyšší provozní a čistý zisk ve srovnání s minulým kvartálem. V porovnání s tržním konsensem poskytnutým společnostmi Telefónica jsou naše odhady mírně nižší na všech úrovních.

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 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 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 26.7.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 6 doporučení k nákupu, 3 držet a 5 doporučení akumulovat a 1 redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.