

27.7.2011

Rozbor výsledků pro 2Q 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 - 137,5 mld. Kč

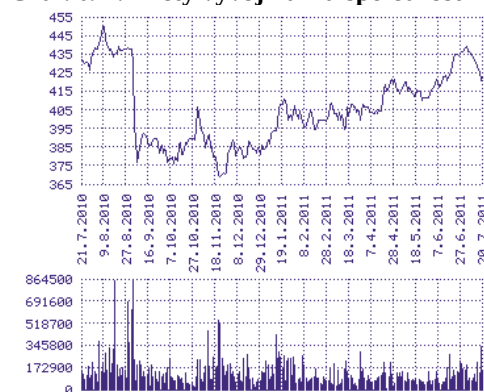
Uzavírací cena k 25.7.2011 - 430 Kč

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

Telefónica zveřejnila své hospodářské výsledky za 2Q 2011, které byly celkově mírně horší než konsenzus analytiků poskytnutý společností Telefónica. Společnost vykázala za 2Q 2011 celkové výnosy zhruba v souladu s očekáváním analytiků, ovšem na úrovni provozního a čistého zisku mírně zaostala za odhady, což bylo způsobeno zejména vyššími provozními náklady. Hospodářské výsledky za 2Q 2011 hodnotíme mírně negativně a očekáváme pouze velmi omezenou mírně negativní reakci investorů.

Ve fixním segmentu dle našich odhadů pokračoval pokles pevných linek, ovšem na druhé straně dařilo se zvyšovat počet přístupů k internetu a i počet přípojek k placené televizi vzrostl. Výnosy ve fixním segmentu jsou ovlivněny optimalizací zákazníků, kteří zkracují délky svých hovorů, což je patrné z propadu celkových ochozích minut. Mírně vyšší výnosy ve fixním segmentu oproti našemu očekávání jsou způsobeny vyššími příjmy z datových služeb a IT služeb. Také vzrostl počet zákazníků vysokorychlostního internetu xDSL, který dosáhl na konci června 841 tisíc, což znamená meziroční nárůst o 11,1 % (v prvním pololetí 2011 vzrostl o 35 tisíc, o 11,3 % více ve srovnání s prvním pololetím roku 2010). Květnové spuštění služeb VDSL (vysokorychlostní internet přes pevnou linku) pomohlo snížit konkurenční výhodu kabelových poskytovatelů internetu oproti Telefónice.

Rozbor hospodářských výsledků pro 2Q 2011

	2Q2011	Konsensus 2Q2011*	Odhad Fio 2Q2011	2Q 2011/Konsensus 2Q 2011 v %**	1Q2011	4Q 2010
v mil. Kč						
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	6504	6547	6373		6422	7149
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	5657	5610	5603		5643	6035
VÝNOSY - mobilní segment v SR	887		866		824	730
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	13048	13063	12842	0	12889	13913
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5205	5284	5097	-2	5070	5 770
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2287	2390	2281	-5	2195	2 525
Hospodářský výsledek po zdanění	1871	1906	1863	-2	1740	1 914
Hrubá dividenda na akcii	5,81		5,78		5,40	5,94

*Konsensus dle mediánu od Telefónica

**Srovnání mezi skutečností za 2Q2011 a konsensem za 2Q 2011

Zdroj: Fio banka, a.s., Telefónica

Komentář k výsledkům

Výnosy v mobilním segmentu mírně zaostaly za odhady trhu, ovšem oproti našim odhadům byly lepší zejména díky vyšším výnosům z hovorného, které bylo pozitivně ovlivněno nárůstem počtu aktivních zákazníků. Dle našich odhadů vzrostl počet mobilních zákazníků vysokorychlostního internetu na 302 tisíc a zároveň se snížila míra odchodu zákazníků. Navíc se i zvýšil průměrný měsíční výnos na zákazníka v mobilním segmentu na 428,7 Kč, což bylo způsobeno zejména nárůstem provolaných minut.

Výnosy Telefónica byly zhruba v souladu s odhady trhu, ovšem na provozním a čistém zisku společnost mírně zaostala z důvodu vyšších provozních nákladů, které byly negativně ovlivněny zejména vyššími marketingovými náklady a vyššími náklady na propojení.

Zveřejněné hospodářské výsledky společnosti hodnotíme mírně negativně, neboť nedosáhly na konsensus trhu na úrovni provozního a čistého zisku.

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 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 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 27.7.2011 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 povinné prezentaci investičních doporučení §7.