



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

Rozbor hospodářských výsledků společnosti ČEZ za 2Q 2011

16.8.2011

Rozbor hospodářských výsledků za 2Q 2011

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

ČEZ, a.s.

Duhová 2/1444

Praha 4, 14053

<http://www.cez.cz>

Ticker: BAACEZ (BCPP)

Odvětví: výroba a prodej elektřiny

Tržní kapitalizace - 415 mld. Kč

Uzavírací cena k 15.8.2011 – 750 Kč

Roční maximum – 966 Kč

Roční minimum – 730 Kč

Zařazen v indexech: PX, BWELEC, BWORLD

Podíl v indexu PX: 23 %

Struktura akcionářů k 31.12.2010

Ministerstvo financí 69,37%

Ministerstvo práce a sociálních věcí 0,41%

Free Float - 30,63%

Ukazatel beta oproti indexu PX - 0,7

Graf. č. 1roční vývoj kurzu společnosti



Energetická společnost ČEZ ohlásila výsledky za druhé čtvrtletí letošního roku. Hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí zaostaly téměř ve všech položkách za odhady trhu. Skupina ČEZ však mírně zvýšila odhad čistého zisku za celý rok 2011, a to o 500 milionů korun na 40,6 miliard korun. Odhad zisku na úrovni EBITDA ve výši 84,8 miliard korun zůstal nezměněn. Ohlášené výsledky hodnotíme díky většímu než očekávanému poklesu ziskovosti mírně negativně.

Tabulka č. 1 Hospodářské výsledky za 2Q 2011

Mld. Kč	Výsledky 2Q 2011	konsenzus trhu*	2Q 2010	Y/Y%	1Q 2011	Q/Q%
Celkové výnosy	46,75	46,9	44,8	4,4	56,8	-17,7
EBITDA	17,3	18,8	19,9	-13,1	26,6	-35,0
EBIT	11,14	12,6	14,27	-21,9	20,6	-45,9
Čistý zisk	6,74	8,4	11,5	-41,4	17,3	-61,0

* Medián dle agentury Reuters

Komentář k uveřejněným výsledkům

Skupina ČEZ vykázala ve druhém čtvrtletí tohoto roku pokles hospodářských výsledků, a to jak na meziroční, tak i mezikvarální bázi (viz. tabulka č.1). Celkové výnosy společnosti vzrostly meziročně o 4,4% na 46,75 miliard korun. K vyšším výnosům přispěla především vyšší výroba z větrných elektráren v Rumunsku, nárůst produkce z fotovoltaických zdrojů a úsporná opatření v Albánii. Naopak negativní vlivy na celkové výnosy byly nižší prodejní ceny elektřiny, posilující kurz koruny oproti euru a odstávka jaderné elektrárny Temelín (plánovaná odstávka prvního bloku na výměnu paliva). Zisk na úrovni EBITDA poklesl v meziročním porovnání o 13% na 17,3 miliard korun. Z poklesem stálo již zmiňované snížení cen elektřiny, kursové vlivy a také daně uvalené na solární elektrárny a darované emisní povolenky. Provozní výsledek hospodaření byl meziročně nižší o 22% (11,14 miliard korun). Kromě již uvedených vlivů byl do provozního zisku záporný příspěvek vyšších odpisů ve výši 0,4 miliardy korun (nárůst majetku spojený s dokončením výstavby větrných elektráren v Rumunsku). Celkem tak odpisy za druhý kvartál vzrostly na 6,2 miliard korun ve srovnání s loňskými 5,8 miliardy korun. Negativně se do provozního hospodaření promítla také distribuce a prodej elektřiny v Bulharsku, a to 0,1 miliardy korun.

Čistý zisk energetické skupiny ČEZ za druhé čtvrtletí poklesl oproti loňskému roku o více jak 40% na 6,75 miliard korun. Hospodářský výsledek byl ovlivněn především darovací daní z emisních povolenek (negativní vliv 0,9 mld. Kč) a daní uvalenou na solární elektrárny. Záporný příspěvek mělo také přecenění opce na akcie společnosti MOL (-0,6 mld. Kč) a v neposlední řadě přispěly k horšímu zisku kursové ztráty (-0,3 mld. Kč).

Společnost ČEZ dnes mírně zvýšila odhad zisku za rok 2011 o 500 milionů koruna na 40,6 miliard korun. Odhad ukazatele EBITDA zůstal nezměněn ve výši 84,8 miliard korun. Společnost dále oznámila že pro rok 2012 má již zajištěno 90% dodávek elektřiny (nárůst o 3%), pro rok 2013 vzrostl objem na 36% (nárůst o 4%) dodávek a na rok 2014 je prodáno 9% dodávek elektřiny. Díky nárůstu cen elektřiny obchodované na energetických burzách ČEZ zvýšil průměrnou prodejní cenu elektřiny. Pro následující rok 2012 zůstává průměrná cena nezměněna mírně nad úrovní 52 EUR/MWh, pro rok 2013 je nad 54 EUR/MWh a pro rok 2014 nad úrovní 56 EUR/MWh.

Ing. Josef Novotný
Finanční analytik
www.fio.cz
josef.novotny@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 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 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. 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 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.

K dnešnímu datu 16.8.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 6 doporučení k nákupu, 5 doporučení akumulovat, 3 doporučení držet a 1 doporučení je na stupni redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poptivě prezentaci investičních doporučení §7.