

**Fio**

Analýzy a doporučení

Fio, burzovní společnost, a.s.

Telefónica O2 CZECH REPUBLIC, a. s.

Doporučení: koupit
Cílová cena: 505 Kč**24.2.2010**
Odhad výsledků za 4Q 2009

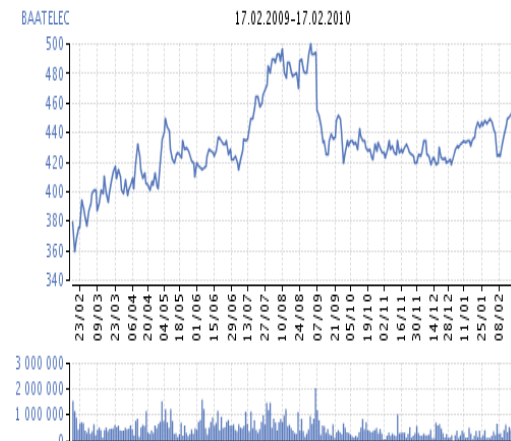
Základní informace o společnosti

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 - 146 550 mil. Kč
Uzavírací cena k 23.2.2010 - 450,50 Kč
Roční minimum - 377 Kč - 27.2.2009
Roční maximum - 500 Kč - 1.9.2009
Podíl v PX: 17,32 %

Graf. č. 1: 5-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 O2 za 4Q a za celý rok 2009 budou zveřejněny dne 25.2.2010 v 16:30.

Predikce hospodářských výsledků za 4Q 2009

v mil. Kč	Fio 4Q 2009	Konsenzus (medián Reuters)	4Q 2008	Y/Y % Konsenzus/4Q08	3Q 2009	Q/Q % Konsenzus/3Q 09
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	7 500		8431		7773	
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	7 050		7758		6775	
VÝNOSY - mobilní segment v SR	476		362		471	
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	15 025	15 200	16551	-8,2	15019	1,2
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	6 459	6 520	6 771	-3,7	6 778	-3,8
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	3 342	3 510	3 519	-0,3	3 998	-12,2
Hospodářský výsledek po zdanění	2 628	2 710	2 623	3,3	3 174	-14,6
Hrubá dividenda na akcii	43					

Predikce hospodářských výsledků za rok 2009

v mil. Kč	Fio 2009	Konsenzus 2009	2 008	Y/Y % Konsenzus/2008
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	30 912		33 566	
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	27 095		30 021	
VÝNOSY - mobilní segment v SR	1 827		1 273	
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	59 833	60 000	64 655	-7,2
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	26 930	27 000	28 312	-4,6
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	14 800	14 970	15 380	-2,7
Hospodářský výsledek po zdanění	11 525	11 600	11 628	-0,2
Hrubá dividenda na akcii	43		50	-14,2

Komentář k výsledkům

Ve 4Q 2009 konsenzus analytiků očekává meziroční pokles konsolidovaných výnosů o 8,2 % na 15,2 mld. Kč a meziroční nárůst zisku o 3,3 % na 2,71 mld. Kč. Naše odhady počítají, že výnosy ve fixním segmentu poklesnou meziročně o 9 %, neboť za zmiňované období lze predikovat pokles počtu pevných telefonních linek o 4,1 %, ovšem nárůst přípojek k internetu o 8 %. Ve fixním segmentu odhadujeme meziroční nárůst výnosů u poskytování přístupu k internetu o 69 % a mezikvartální růst výnosů u IT služeb o 3 %. Výnosy ve fixním segmentu jsou negativně zasaženy cenovou regulací služeb roamingu ze strany EU. U výnosů z mobilního segmentu v ČR odhadujeme meziroční pokles o 11 %, neboť pravděpodobně dojde k meziročnímu poklesu výnosů z hovorného, neboť mobilní zákazníci se snaží šetřit za své měsíční účty za mobilní volání. Navíc výnosy v mobilním segmentu budou negativně ovlivněny regulací ze strany Českého telekomunikačního úřadu, který stanovil maximální ceny za velkoobchodní terminaci. Na druhou stranu odhadujeme, že výnosy v mobilním segmentu na Slovensku meziročně vzrostou o 31 % na 476 mil. Kč.

U provozních nákladů očekáváme meziroční pokles o 13 % z důvodu restrukturalizace, nižších marketingových a prodejních nákladů a propadu nákladů na propojení. Konsenzus analytiků předpokládá, že provozní hospodářský výsledek před odpisy a amortizací OIBDA dosáhne za celý rok 2009 27 mld. Kč, což je meziroční pokles zhruba o 5 %, přičemž výhled managementu společnosti počítal s rozpětím mezi 0 až – 4 %. Čistý zisk společnosti Telefónica za 4Q 2009 zůstane dle našich odhadů meziročně stabilní ve výši 2,6 mld. Kč, ovšem konsenzus analytiků předpovídá meziroční nárůst o 3,3 % na 2,7 mld. Kč.

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

Dozor nad Fio, burzovní společností, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, 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 17.2.2010 Fio, burzovní společnost, a.s. má platných 12 investičních doporučení. Z toho je 9 doporučení k nákupu, 1 doporučení k prodeji a 2 doporučení akumulovat. Navíc 1 doporučení je momentálně v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.