

TELEFÓNICA O2 CZECH REPUBLIC, A.S.

Predikce výsledků za 1Q 2008

Ondřej Moravanský
analytik
moravansky@cyrrus.cz

15.4.2008
Telefónica O2 Czech Republic, a.s.
Výsledky za 1Q2008

Společnost Telefónica O2 Czech Republic, a.s. zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření dle IFRS za první čtvrtletí roku 2008 v pondělí 21. dubna 2008 po skončení obchodování na pražské burze.

VÝHLED HOSPODAŘENÍ

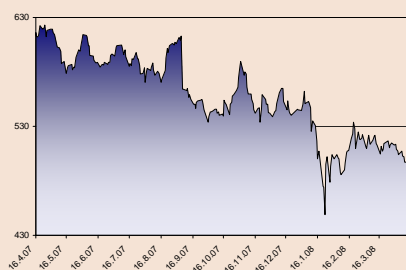
Predikce výsledků společnosti Telefónica O2 za 1Q2008

	mld. Kč	1Q2008e	Tržní konsensus	1Q2007	y/y
Tržby	15,88	-	15,18	4,6%	
OIBDA	7,18	-	7,04	2,0%	
EBIT	4,04	-	3,19	27,0%	
Čistý zisk	2,96	-	2,31	28,3%	

Zdroje: CYRRUS, a. s., Telefónica O2 Czech Republic
Tržní konsensus nebyl v době vydání predikce k dispozici

Základní informace	
Datum	15.4.2008
Poslední záv. kurz	495 CZK
Vydaných akcií	322 089 890 ks
Tržní kapitalizace	161 mld. CZK
52 týdenní max.	627,50 CZK
52 týdenní min.	439,00 CZK
Beta vs. PX	0,84
Váha v PX	15,8 %

Zdroj: Bloomberg



Zdroj: Bloomberg

Telekomunikace patří k sektoru, který nepodléhá výrazným sezónním změnám, první kvartál je sice obvykle hospodářsky nejslabší, ovšem rozdíl oproti ostatním čtvrtletím a to jak na úrovni tržeb tak na úrovni provozního i čistého zisku nebývá výrazný (maximálně v jednotkách procent). Nečekáme tedy nic jiného než kontinuální potvrzení stávajících trendů. Očekáváme také, že hospodaření sítě na Slovensku nebude vykazováno odděleně, z důvodu nevýznamnosti podílu na celkových výnosech, významnější jeví se nám stále stránka nákladová. Předpokládáme, že počet uživatelů na Slovensku překročí hranici 600 tisíc.

V mobilním segmentu očekáváme další nárůst tržeb. Pokračovat by měl jednak nárůst počtu uživatelů mobilních telefonů (jejich počet odhadujeme nad 5,2 mil), ale také přesun zákazníků z kategorie předplacených služeb do kategorie tarifních. Očekáváme proto, že tempo růstu výnosů z poplatků bude vyšší než tempo růstu výnosů z hovorného. Nárůst zaznamenají také výnosy z SMS, MMS a podobných služeb. Dalším oblastí, kde očekáváme meziroční nárůst je mobilní připojení k internetu (počet zákazníků CDMA očekáváme nad 125 tis.). Co se týká vztahů vůči ostatním operátorům, předpokládáme že rozdělení trhu zůstane bez větších změn (podíl Telefónicy cca 40%), a nárůst počtu zákazníků bude způsobem rostoucí penetrací.

V segmentu pevných linek očekáváme další zpomalení tradičního poklesu počtu pevných linek, kdy mezičtvrtletní pokles předpokládáme cca na úrovni 2,5% na hodnoty těsně nad 2 mil. uživatelů. Těžko odhadovat, do jaké míry se na poklesu počtu uživatelů pevných linek projevuje relativně nedávno zavedená služba O2 TV, vzhledem k celkovému počtu uživatelů této služby (ke konci 1Q předpokládáme hodnotu těsně pod 100 tis.) v porovnání s počtem pevných linek si myslíme, že tento vliv není významný. Obecně počty zákazníků O2 TV zůstaly za našimi odhady. Za poslední dobu narůstají tržby z poskytování IT služeb, ovšem v tomto odvětví bývá 1Q obvykle nejslabší, proto předpokládáme v tomto segmentu nárůst, i když ne výrazný (i s ohledem na akvizici společnosti Deltax Systems). I přes pokles výnosů v nejdůležitější oblasti fixního segmentu, tj. tradičních hlasových služeb, by celkové tržby z pevného segmentu měly spíše stagnovat, jelikož očekávaný propad by měl být nahrazen výnosy z ostatních aktivit, zejména z vysokorychlostního připojení k internetu (meziročně předpokládáme nárůst okolo 15%) a z IT služeb. Klesat by měly také výnosy z datových služeb (pronájem okruhů, datové přenosy), v této oblasti je to také potvrzení dosavadního trendu. Tyto poklesy vysvětlujeme zejména rostoucí konkurencí.

AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA

Telefónica S.A.	69,4%
Free float	30,6%

Zdroj: Telefónica O2 Czech Republic.

Na poli provozních nákladů přepokládáme další nárůsty v souvislosti s provozem sítě, tedy zejména náklady na propojení a náklady na prodej zboží. Jak již bylo zmíněno, růst nákladu na Slovensku není vyvážen odpovídajícím růstem výnosů. Osobní náklady přepokládáme ve výši relativně nezměněné, cca 1,7 mld. Kč. Dále očekáváme další meziroční růst nákladů na marketing, jejichž objem roste jak absolutně, tak v poměru k tržbám.

K vyšší tvorbě zisku by měla přispět také očekávaná nižší tvorba odpisů, tedy pokračování trendu z minulých let, meziroční pokles přepokládáme na úrovni 10%. Nezanedbatelný bude také vliv daňové reformy, tj. snížení daňové sazby na čistý zisk.

Ve stejný den jako zveřejnění výsledků proběhne také valná hromada společnosti, kde hlavním bodem bude zejména očekávané schválení dividendy ve výši 50 Kč na akcii. Výraznější vliv na kurz akcie nepředpokládáme, i když lepší než očekávané výsledky by mohly přispět k obrácení současného několikátýdenního klesajícího trendu. Kurz akcie by mohl zareagovat na případná dobrá čísla týkající se počtu pevných linek, nebo na nové informace o vývoji na Slovensku.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Lucie Kundrátová
Ondřej Moravanský

Head of research
Chief Analyst
Senior analytik
Analytik
Analytik

hatlapatka@cyrrus.cz
prochazka@cyrrus.cz
potmesil@cyrrus.cz
kundratova@cyrrus.cz
moravansky@cyrrus.cz

Banky, energetika, zahr. trhy
Energetika, letecká doprava
Farmacie, development
Petrochemie, spotřební zboží
Telekomunikace, IT, média

Trading & Sales:

Pavel Pikna
Kamil Kricner

Brno
Praha

pikna@cyrrus.cz
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický
Jindřich Rovný

Brno
Praha

machalicky@cyrrus.cz
rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický

Brno

kuncicky@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou výstupem společnosti CYRRUS, a.s., obchodníka s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. („BCPP“) a podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodu a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost není tvůrcem trhu na žádné emise, nicméně nevylučuje, že se v budoucnu může stát tvůrcem trhu kotující vybrané emise zařazené k obchodování na BCPP. Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Společnost má zájem o uzavírání smluvních vztahů s emitenty finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické výstupy je možno nalézt na www.cyrrus.cz

BRNO

Veveří 111 (Platinium)
616 00 Brno
Tel.: +420 538 705 711

PRAHA

Radlická 14, Anděl Park
150 00 Praha 5, Smíchov
Tel.: +420 221 592 361