

TELEFÓNICA O2 CZECH REPUBLIC, A.S.

Predikce výsledků za 3Q 2008

Ondřej Moravanský
analytik
moravansky@cyrrus.cz

20.10.2008
Telefónica O2 Czech Republic, a.s.
Predikce výsledků za 3Q 2008

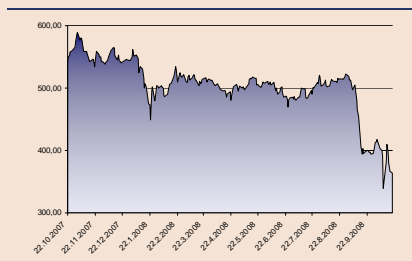
Základní informace	
Datum	20.10.2008
Poslední záv. kurz	362,50 CZK
Vydaných akcií	322 089 890 ks
Tržní kapitalizace	119 mld. CZK
52 týdenní max.	591,0 CZK
52 týdenní min.	313,1 CZK
Beta vs. PX	0,73
Váha v PX	16,8 %
Bloomberg	SPTT:CP
Reuters	SPTTsp.PR

Zdroj: Bloomberg, Reuters

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

Zdroj: Telefónica O2 Czech Republic.

Roční vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

Společnost Telefónica O2 Czech Republic, a.s. zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření dle IFRS za 3. čtvrtletí roku 2008 ve čtvrtek 23. října 2008 po skončení obchodování na pražské burze.

VÝHLED HOSPODAŘENÍ

Predikce výsledků společnosti Telefónica O2 za 3Q2008

mld. Kč	3Q2008e odhad Cyrrus	Tržní konsensus	3Q2007	3Q2007/ odhad Cyrrus
Tržby	15,96	16,06	15,89	+0,45%
OIBDA	7,04	7,07	7,14	-1,40%
EBIT	3,99	3,88	3,80	+5,00%
Čistý zisk	2,94	2,87	2,70	+8,89%

Zdroje: CYRRUS, a. s., Telefónica O2 Czech Republic

Na rozdíl od výsledků za druhé čtvrtletí, které byly „zpestřeny“ jednorázovým výnosem z prodeje nemovitostí, nepředpokládáme v hospodaření společnosti Telefónica O2 ve třetím čtvrtletí v souladu s klidnou povahou telekomunikačního odvětví žádnou „mimořádnou“ událost. Třetí čtvrtletí roku pak v telekomunikačních obvykle nepatří k nejsilnějším.

Nejvýznamnější zprávy, které se během třetího čtvrtletí objevily, byly zejména informace o překročení hranice 100 tis. zákazníků IP TV a 600 tis. zákazníků ADSL, dále také představení nových tarifů na Slovensku. Za třetí kvartál tedy opět nečekáme nic jiného než další růst počtu uživatelů mobilních telefonů a zákaznicků služeb připojení k internetu, na druhé straně pokles počtu pevných linek, v souladu s „odumíráním“ této formy telefonní komunikace. Podrobněji o jednotlivých segmentech pojednáváme dále.

Za třetí čtvrtletí předpokládáme tržby ve výši 15,96 mld. Kč (+0,45% y/y). Opět předpokládáme pokles tržeb v pevném segmentu, na 7,18 mld. Kč (-3,6% y/y), tento předpoklad je v souladu s trendem posledních čtvrtletí, tj. pokles tempa snižování výnosů s výhledem stabilizace v krátkodobém horizontu. Ten souvisí se stabilizací klesajících výnosů z hlasových služeb pevných linek a nárůstem výnosů z připojení k internetu. Výraznější růst v souvislosti se ztraktivněním ADSL připojení (nové balíčky, zvýšení rychlosti) očekáváme však až v následujících obdobích. Nejvyššími „příspěvateli“ k tržbám v pevném segmentu budou obvyklé stále poplatky za pevnou linku a výnosy z hovorného, čím dál významnější podíl na pevných výnosech mají tržby z připojení k internetu. Výnosy z IT služeb pokládáme již za relativně stabilizované, kdy předpokládáme mírný nárůst oproti minulému čtvrtletí..

V mobilním segmentu očekáváme výnosy ve výši 8,78 mld. Kč (+3,7% y/y), opět tažen pokračujícím růstem využití mobilních telefonů. Ve třetím čtvrtletí také očekáváme sezónně vyšší výnosy z roamingu, díky zahraničním dovoleným. Po mírném poklesu tempa růstu výnosů z mobilních služeb ve 2Q, očekáváme opět v meziročním vyjádření mírně vyšší nárůst. U služeb s přidanou hodnotou (SMS atd.) očekáváme pokračování stagnace výnosů z minulých čtvrtletí v rozmezí 1,20-1,25 mld. Kč.

Na poli provozních ukazatelů, jak již bylo naznačeno, očekáváme pokles počtu pevných linek (jejich počet ke konci období odhadujeme na 1,90 mil.), doprovázený růstem počtu ADSL přípojek. Počet ADSL připojení během sledovaného kvartálu přesáhl počet 600 tis., podíl ADSL přípojek na pevných telefonních linkách by tak poprvé měl přesáhnout hranici 30%.

V počtu zákazníků mobilních služeb předpokládáme nárůst nad hranici 5,2 mil., kdy opět očekáváme růst počtu tarifních zákazníků a pokles zákazníků předplacených karet, kdy u jejichž poměru na celkovém počtu zákazníků očekáváme mezičtvrtletní pokles o cca 1 proc.b. na 53,4%. Nadále předpokládáme růst mobilních datových zákazníků, meziročně o téměř 30% na 223 tisíc.

Díky představení nových tarifů na Slovensku během prvního pololetí očekáváme nárůst počtu zákazníků na tomto trhu, a to přibližně k hranici 420 tisíc. Finanční ukazatele za slovenský trh Telefónica O2 stále nezveřejňuje.

V oblasti nákladů předpokládáme obvyklý růst nákladů na propojení v souvislosti s rostoucím provozem v sítích (celkem náklady na dodávky 4,28 mld. Kč), u externích nákladů očekáváme vzhledem k minulému čtvrtletí stagnaci, u osobních nákladů pokles způsobený sezónními faktory. Celkové provozní náklady odhadujeme ve výši 9,09 mld. Kč. Odpisy odhadujeme ve výši 3,05 mld. Kč.

Celkově tedy při již zmíněných tržbách 15,96 mld. Kč a výše popsaných nákladech odhadujeme provozní zisk před odpisy (OIBDA) ve výši 7,04 mld. Kč (-1,40% y/y), což odpovídá OIBDA marži 44,1%. Po započtení odpisů předpokládáme provozní zisk 3,99 mld. (+5,00% y/y) Kč a čistý zisk 2,94 mld. Kč (+8,89% y/y).

Po výsledcích za druhé čtvrtletí resp. první polovinu roku, které dopadly v intencích očekávání trhu, nepředpokládáme ani za třetí čtvrtletí výraznější překvapení. Případné dobré zprávy podle našeho názoru by mohly přijít podobně jako v minulém čtvrtletí z pevného segmentu. Nepředpokládáme, že společnost přistoupí na základě 3Q výsledků k přehodnocení dříve oznámených celoročních cílů.

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:

Peter Dömény
Jindřich Rovný

Brno
Praha

domeny@cyrrus.cz
rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický
Jan Michelfeit

Brno
Praha

kuncicky@cyrrus.cz
michelfeit@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 obchodů 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 (Platinum)
616 00 Brno
Tel.: +420 538 705 711

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