

Predikce výsledků za 1Q 2009

23.4.2009
Telefónica O2 Czech Republic, a.s.
Predikce výsledků za 1Q 2009

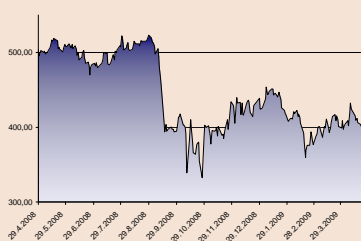
Základní informace	
Datum	23.4.2009
Poslední záv. kurz	404,1 Kč
Vydaných akcií	322 089 890 ks
Tržní kapitalizace	130,2 mld. Kč
52 týdenní max.	524,0 Kč
52 týdenní min.	313,1 Kč
Beta vs. PX	0,65
Váha v PX	20,8 %
Bloomberg	SPTT:CP
Reuters	SPTTsp.PR

Zdroj: Bloomberg, Reuters

Akciónářská 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 1. čtvrtletí roku 2009 v úterý 28. dubna 2009 po skončení obchodování na pražské burze.

Predikce výsledků společnosti Telefónica O2 za 1Q 2009

mld. Kč	1Q2009e odhad Cyrrus	Tržní konsensus	1Q2008	odhad Cyrrus/ 1Q2008
Tržby	15,51	-	15,41	+0,6%
OIBDA	6,89	-	6,72	+2,5%
EBIT	3,84	-	3,36	+14,3%
Čistý zisk	2,98	-	2,43	+22,6%

Zdroje: CYRRUS, a. s., Telefónica O2 Czech Republic,
Tržní konsensus v době vydání predikce nebyl k dispozici. Ukazatele počínaje OIBDA jsou uvedeny včetně zahrnutí jednorázového výnosu z prodeje nemovitostí.

Potom co Telefónica O2 Czech Republic při zveřejnění svých výsledků za rok 2008 zklamala investory svými výhledy hospodaření pro celý rok (očekávan pokles tržeb až o 3%), budou výsledky za první čtvrtletí roku 2009 první událostí, která napoví o možném naplnění či nenaplnění firemních výhledů. Z celkového hlediska v hospodaření firmy za 1. kvartál nečekáme větší změny mimo pokračování obvyklých trendů, jedinou významnější událostí byl prodej sídla vedení společnosti, kdy výnos z tohoto prodeje se podle vyjádření společnosti pohyboval nad 300 mil. Kč.

Nyní však v provozním ukazatelům. Segment pevných linek dále čelí poklesům počtu uživatelů (za 1Q očekáváme jejich počet 1,86 mil., -6,8% y/y), po té co mezi 2Q a 3Q 2008 stagnoval počet mobilních zákazníků, kdy růst byl zaznamenán až v posledním kvartále zejména díky vánoční sezóně, ani pro první kvartál roku 2009 nepočítáme s výraznějším růstem tohoto ukazatele, počet zákazníků mobilních služeb odhadujeme na 5,26 mil. (+2% y/y).

Výnosy za pevný segment v České republice odhadujeme na 7,03 mld. Kč, což znamená meziroční pokles o 9,8%, tento pokles je způsoben zejména poklesem výnosů z tradičního přístupu do sítě (-10,1%), u výnosů z hovorného předpokládáme stagnaci. Výnosy z pevného internetu odhadujeme na 1,04 mld. Kč, kdy samozřejmě hlavní podíl na této částce má vysokorychlostní připojení ADSL. Výnosy z IT služeb odhadujeme na 350 mil. Kč, tento mezikvartální výrazný pokles (ve 4Q 2008 byly výnosy 816 mil.) je způsoben zejména současnou krizí, která nutí firmy k úsporám i v IT oblasti. Předpokládáme také propad tržeb z prodeje koncových zařízení, také díky současné krizi a úsporám ve výdajích spotřebitelů, navíc dochází také k poklesům cen. Mobilní segment si ponechává pozici důležitějšího z pohledu tržeb, výnosy z hlasových služeb odhadujeme na 6,05 mld. Kč, u tržeb z prodeje zařízení očekáváme oproti 4Q 08 také pokles, a to z důvodů totožných jako u fixního segmentu, na 250 mil. Kč. Výnosy ze služeb s přidanou hodnotou odhadujeme na 1,25 mld., bez větších změn oproti minulému roku. Výnosy z mobilního segmentu celkem odhadujeme tedy na 8,18 mld. Kč (+0,2% y/y). Do celkového očekávaného objemu tržeb nutno také připočítat výnosy z činnosti na Slovensku, ty odhadujeme ve výši 300 mil. Kč. Celkem tedy Telefónica O2 dosáhla podle našich odhadů výnosy ve výši 15,51 mld. Kč (+0,6% y/y).

Provozní náklady odhadujeme ve výši 9,05 mld. Kč, kdy hlavní nákladovou položku - náklady na dodávky - odhadujeme ve výši 4,55 mld., (+14,2% y/y) za tímto nárůstem stojí zejména vysoký meziroční odhadovaný růst nákladů na ostatní dodávky (kdy vysokých hodnot této položky jsme byli svědky v minulých kvartálech), meziročně také očekáváme mírný pokles (-2,9%) personálních nákladů na 1,75 mld., mj. v souvislosti s poklesem nákladů na marketing očekáváme také pokles nákladů na externí dodávky na 2,34 mld. Kč.

Na základě výše uvedeného, se započtením očekávaného výnosu z prodeje nemovitostí (odhadujeme 320 mil. Kč) a ostatních položek (aktivace majetku, ostatní výnosy/náklady) činí námi odhadovaný ukazatel OIBDA celkem 6,89 mld. Kč (+2,5% y/y). Na úrovni odpisů odhadujeme tempo meziročního poklesu obdobné předešlým kvartálům, odpisy odhadujeme ve výši 3,05 mld. Kč (-9,4% y/y), a tedy provozní zisk EBIT odhadujeme na 3,84 mld. Kč, při odhadované výši 30 mil. Kč na straně čistých finančních nákladů odhadujeme zisk před zdaněním 3,81 mld. Kč. Čistý zisk odhadujeme ve výši 2,98 mld. Kč (meziročně +22,4%). Celkově tedy při mírném růstu tržeb (0,6% y/y) a meziročním růstu provozních nákladů o 2,9% stojí za odhadovaným růstem čistého zisku zejména jednorázový výnos z prodeje nemovitostí, meziroční snížení odpisů a také očekávaná nižší efektivní sazba daně.

Vzhledem k defenzivnímu charakteru telekomunikačního trhu v České republice popř. na Slovensku, nepředpokládáme při zveřejnění výsledků přehodnocení celoročních cílů společnosti, jako jsme toho byli svědky v tomto čtvrtletí u některých evropských telekomunikačních společností. Před několika týdny již také byla na valné hromadě schválena navržená dividenda 50 Kč na akcii, s obvyklým podzimním výplatním termínem, v tomto ohledu tedy výsledky nepřinesou novou informaci. Při nasycenosti českého trhu s mobilní komunikací bude podle našeho názoru stěžejním pro vyhodnocení výsledků hospodaření zejména vývoj v mobilním segmentu. Cena akcie se v posledních týdnech pohybuje v intervalu od 400 do 430 Kč, ani po zveřejnění výsledků nepředpokládáme výraznější pohyb mimo tento interval.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Ondřej Moravanský

Head of Research
Chief Analyst
Senior analytik
Analytik

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

Banky, energetika, zahr. trhy
Energetika, letecká doprava
Farmacie, development
Telecomy, IT, média, spotř. zboží

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
Jiří Běhal

Brno
Brno

kuncicky@cyrrus.cz
behal@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. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost 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 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 uzavřeno 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 zpravodajství je možno nalézt na <http://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