

Predikce výsledků za 3Q 2009

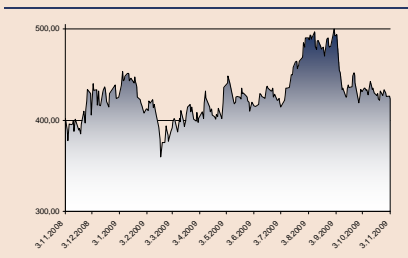
5. listopadu 2009

Základní informace

Poslední záv. kurz	425 Kč
Vydaných akcií	322 089 tis. ks
Tržní kapitalizace	136,2 mld. Kč
Free-float	30,6%
52 týdenní max.	503,9 Kč
52 týdenní min.	352,7 Kč
Změna YTD	+0,9%
Prům. denní objem	280 mil. Kč
Beta vs. PX	0,63
Váha v PX	16,8%
Primární trh	PSE
Ticker Bloomberg	SPTT:CP
Ticker Reuters	SPTTSp.PR
ISIN	CZ0009093209
WKN	894087

Zdroj: Bloomberg, Reuters

Roční vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

Společnost Telefónica O2 Czech Republic, a.s. zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření dle IFRS za 3. čtvrtletí roku 2009 ve středu 11. listopadu 2009 po ukončení obchodování na pražské burze.

Predikce výsledků společnosti Telefónica O2 CR za 3Q 2009

v mld. Kč	odhad Cyrrus	Tržní konsenzus	3Q 2009	odhad Cyrrus / 3Q 2008
Výnosy fixní segment ČR	6,52	6,59	8,00	-18,5%
Výnosy mob. segment ČR	7,62	7,79	8,59	-11,3%
Výnosy z podnikání	14,64	14,89	16,78	-12,8%
OIBDA	5,95	6,42	7,22	-17,6%
<i>OIBDA marže</i>	<i>40,6%</i>	<i>43,1%</i>	<i>43,0%</i>	<i>-2,4 p.b.</i>
Provozní zisk	2,84	3,37	4,11	-30,9%
Čistý zisk	2,20	2,60	3,20	-31,3%

Zdroj: odhady CYRRUS, a. s., Telefónica O2 Czech Republic,

Po té co v minulém čtvrtletí Telefónica O2 „přiznala“, že na ni úspory domácností a jejich efektivnější hospodaření způsobené krizí doléhají více než předpokládala, vnese další kvartál do hospodaření společnosti opět více světla. Jen doplníme, že při minulých výsledcích společnost potvrdila cíle v oblasti OIBDA (0% až -4%) a provozního cash-flow (2% až 5%), ovšem vzhledem k negativnímu vývoji na trhu byla nucena opustit svůj cíl celoročních tržeb (dříve 0% až -3%). Historicky vzato bývá třetí kvartál obecně na úrovni výnosů lehce nadprůměrný, nicméně celkové rozdíly mezi jednotlivými kvartály (měřeno podílem na celoročních tržbách) během roku nejsou u telekomunikací výrazné, pohybují se v řádu jednotek procent.

V pevném segmentu očekáváme stále „tu stejnou písničku“, tj. pokračující pokles počtu pevných linek, způsobený vlivem konkurence alternativních forem komunikace. Ve výkazech za pevný segment se také projeví dopad nabídky ADSL bez nutnosti platit paušální poplatky za pevnou linku, část výnosů se přesune z kategorie tradičního přístupu do sítě do kategorie výnosů z internetu. V součtu celého segmentu se změna neprojeví. Výnosy z tradičního přístupu do sítě odhadujeme ve výši 1,38 mld. Kč (díky změně metodiky uvedené výše není tento údaj meziročně srovnatelný), výnosy z hlasových služeb odhadujeme na 1,96 mld. Kč (-14,7% y/y). Výnosy z internetu narostly podle našich odhadů (opět zmiňujeme změnu metodiky vykazování) na 1,62 mld. Kč, zejména díky rostoucímu využití ADSL. Výnosy z IT služeb odhadujeme na 400 mil. Kč (-8,9% y/y), výnosy z datových služeb na 830 mil. Kč (-9,6% y/y). Ostatní výnosy v pevném segmentu odhadujeme na 330 mil. Kč, kdy tato položka zaznamenala výrazný meziroční pokles, díky loňskému zúčtování platby za univerzální službu, které se letos v tak velké výši nebude opakovat. Celkové výnosy v pevném segmentu tak odhadujeme na 6,52 mld. Kč (-17,9% y/y). Počet pevných linek odhadujeme na 1,79 mil., počet ADSL přípojek na 655 tisíc.

Celkový pokles tržeb očekáváme i v mobilním segmentu, dílem vlivem krize, dílem vlivem snížení propojovacích poplatků, které je platné od 1. července t.r. Výnosy ze služeb odhadujeme na 7,39 mld. Kč (-10,4% y/y), kdy odhadujeme 5,59 mld. (-9,3%) výnosů z hlasových služeb (stálé poplatky, hovorné, propojení), a výnosy z ostatních služeb (SMS, MMS, mobilní internet) ve výši 1,8 mld. Kč. (-13,6% y/y). Celkem výnosy z mobilního segmentu v ČR odhadujeme na 7,62 mld. Kč (-11,2% y/y). Počet klientů mobilních služeb odhadujeme na 4,85 mil.

Na Slovensku očekáváme výnosy po měnovém přepočtu ve výši 498 mil. Kč, kdy očekáváme, že bude pokračovat obchodní úspěch na tomto trhu nabízených tarifů. Po zveřejnění ukazatele ARPU ze Slovenského trhu, který poprvé společnost uvedla v minulém čtvrtletí, očekáváme toto i tento kvartál, takže bude možné lépe sledovat vývojové trendy.

V oblasti nákladů předpokládáme, že se společnosti podařilo dosáhnout potřebných úspor, kdy celkovou výši nákladů odhadujeme na 8,41 mld. Kč. Náklady na dodávky odhadujeme na 3,90 mld. Kč (-24,6% y/y), kdy se i v nákladech na propojení promítne zmiňované snížení cen propojovacích poplatků a v meziročním srovnání také loňské zúčtování univerzální služby. Personální náklady odhadujeme ve výši 1,83 mld. Kč a náklady na externí služby celkově 2,44 mld. Kč (-9,9% y/y).

Po započtení provozních nákladů tak odhadujeme OIBDA ve výši 5,95 mld. Kč. (-14,7% y/y). Pokud se tyto naše odhady potvrdí, bude mít Telefónica O2 problémy s dodržением svého cíle celoročního poklesu OIBDA o 0% až 4%, kdy podle našich odhadů bude tento ukazatel za prvních 9 měsíců oproti stejnému období předešlého roku nižší již o 7,1%, tedy výrazněji mimo společnosti očekávané pásmo. OIBDA marži za 3. čtvrtletí očekáváme ve výši 40,6%, meziročně pokles o 2,4 proc.b. Odpisy odhadujeme na 3,11 mld. Kč, na přibližně stejné úrovni jako minulý rok. Provozní zisk EBIT tedy odhadujeme ve výši 2,84 mld. Kč (-30,9% y/y) a čistý zisk 2,20 mld. Kč (-31,3% y/y).

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