

Predikce výsledků za 1Q 2010

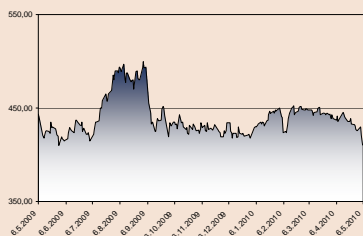
6. května 2010

Základní informace

Poslední záv. kurz	411,0 Kč
Vydaných akcií	322 089 tis. ks
Tržní kapitalizace	132,4 mld. Kč
Free-float	30,6%
52 týdenní max.	503,9
52 týdenní min.	378,0
Změna YTD	-1,67%
Prům. denní objem	235 mil. Kč
Beta vs. PX	0,64
Váha v PX	14,6%
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 Telefonica O2 Czech Republic, a.s. zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření dle IFRS za 1. čtvrtletí roku 2010 ve středu 12. května 2010 po ukončení obchodování na pražské burze.

Predikce výsledků společnosti Telefonica O2 CR za 1Q 2010

v mld. Kč	odhad Cyrrus	Tržní konsenzus	1Q 2009	odhad Cyrrus / 1Q 2009
Výnosy fixní segm.ČR	6,147	6,190	6,805	-9,7%
Výnosy mobilní segm. ČR	7,290	7,128	7,913	-7,9%
Výnosy z podnikání	14,099	13,949	15,106	-6,7%
OIBDA	5,931	5,760	6,615	-10,3%
<i>OIBDA marže</i>	<i>42,1%</i>	<i>41,3%</i>	<i>43,8%</i>	<i>-1,7 p.b.</i>
Provozní zisk	2,981	2,859	3,502	-14,9%
Čistý zisk	2,300	2,196	2,646	-13,1%

Zdroje: odhady CYRRUS, a. s., Telefonica O2 Czech Republic

Pro hospodaření společnosti Telefonica O2 CR za 1. čtvrtletí tohoto roku jsou charakteristické dva faktory, jednak další negativní působení útlumu ekonomiky na užití telekomunikačních služeb, druhým faktorem je opětovné snížení poplatků za ukončení hovorů v mobilní síti (MTR) ze strany telekomunikačního regulátora, které se projeví snížením jak tržeb tak nákladů. MTR byly sníženy k 1.1. 2010 z 2,31 Kč na 1,96 Kč.

V pevném segmentu očekáváme pokračování poklesu pevných linek na celkem 1,75 mil., a tomu odpovídající pokles výnosu z tradičního přístupu do sítě na 1,45 mld. Kč (-29,6% y/y, pokles je ovšem způsoben zejména změnou metodiky vykazování naked-ADSL), pokles čekáme samozřejmě také u výnosů z hovorného, celkem na 660 mil. Kč (-20,0% y/y). U výnosů z propojení očekáváme jen mírný pokles na 1,15 mld. Kč. (-3,1%), společně s méně významnou položkou výnosů z prodeje koncových zařízení odhadujeme výnosy z tradičních hlasových služeb na 1,93 mld. Kč (-9,6% y/y). V oblasti výnosů z internetu očekáváme naopak pokračování tendence mírného růstu v této kategorii, celkové výnosy odhadujeme na 1,46 mld. Kč (+41,8% y/y, nárůst je také zejména způsoben změnou metodiky vykazování naked-ADSL). Výnos z IT služeb odhadujeme na 380 mil. (+0,5% y/y), výnosy z datových služeb na 830 mil. (-10,0% y/y). S poslední položkou segmentu, ostatními výnosy, kterou odhadujeme na 100 mil. Kč, tak podle našich odhadů vykáže společnost výnosy z fixního segmentu 6,15 mld. Kč (-9,7% y/y).

V oblasti mobilního segmentu očekáváme pokračující mírný růst počtu klientů, jejichž celkový počet odhadujeme na 4,96 mil., celkem však podobně jako v pevném segmentu očekáváme pokles výnosů díky působení současné krize. Výnosy z hlasových služeb odhadujeme na 5,17 mld. Kč (-7,0% y/y). Výnos z oblasti stálých poplatků odhadujeme na 2,09 mld. Kč (+1,3% y/y), naopak v hovorném očekáváme pokles na 2,1 mld. (-9,2% y/y). V kategorii výnosů z propojení díky zmiňovanému poklesu MTR očekáváme pokles na 980 mil. Kč (-17,2% y/y). Ostatní výnosy (SMS, MMS, mobilní internet..) odhadujeme na 1,9 mld. Kč (-10,3% y/y). Výnosy z prodeje zařízení odhadujeme na 220 mil. Kč (-5,6% y/y) a celkově tedy výnosy z mobilního segmentu odhadujeme na 7,29 mld. Kč (-7,9% y/y).

Na Slovensku očekáváme pokračování pozitivního trendu posledních čtvrtletí, kdy se společnosti daří navyšovat počty klientů i výnosy, a to i přes odhadovaný pokles ARPU z kategorie smluvních služeb (odhad 21 eur, ARPU předplacených služeb odhadujeme na 9,1 eur). Celkové výnosy na Slovensku odhadujeme na 627 mil. Kč, počet zákazníků na 600 tis. Pozitivně bychom přijali, kdyby společnosti opět přidala některé další údaje ze slovenského hospodaření a neomezovala by se pouze na výši tržeb, počet klientů a ARPU.

Celkové výnosy společnosti z obou segmentů v ČR a ze Slovenska za 1. čtvrtletí odhadujeme na 14,1 mld. Kč. Provozní náklady odhadujeme na celkových 8,3 mld. Kč (-8,4% y/y), z toho náklady na dodávky (kde se také projevil pokles MTR) na 3,75 mld. Kč (-10,4% y/y), náklady na externí služby 2,55 mld. (-8,6% y/y) a personální náklady na 1,8 mld. Kč (-2,5% y/y).

Ukazatele provozního zisku OIBDA tak očekáváme ve výši 5,93 mld. Kč (-10,3% y/y), což prozatím nenaplní cíl společnosti pro celoroční hospodaření, kdy počítá s poklesem OIBDA (upraveného o některé položky) o 5 % až 9 %. Uvedený odhadovaný provozní zisk OIBDA znamená OIBDA marži 42,1% (-1,7 proc. bodu y/y).

U odpisů nečekáme větší překvapení a očekáváme další mírný pokles na 2,95 mld. Kč (-5,2% y/y), z čehož implikuje provozní zisk 2,98 mld. Kč a po započtení málo významných finančních nákladů (60 mil. Kč) a daně v odhadované výši 620 mil. Kč odhadujeme čistý zisk společnosti ve výši 2,30 mld. Kč (-13,1% y/y).

I když naše odhady OIBDA pro tento kvartál překračují společností očekávané pásmo poklesu pro tento rok, nečekáme, že by firma změnila svoje dříve vyřčené výhledy celoročního hospodaření. Nebývá zvykem, že na výsledky akcie společnosti reagují příliš výrazně, změnu náhledu investorů na tento titul nečekáme ani po těchto výsledcích, připomínáme, že i po snížení dividendy na 40 Kč za akcii (za rok 2009) je tento titul v dividendově zajímavý (aktuální hrubý výnos: 9,7%).

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
Vevří 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