

TELEFÓNICA CZECH REPUBLIC

Predikce výsledků hospodaření za 3Q2011

Ondřej Moravanský
Analytik
moravansky@cyrrus.cz
+420 538 705 750

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 10. listopadu 2011, 16:00

(mil. CZK)	3Q2011e	Tržní konsensus	3Q2010	y/y	9M2011e	Tržní konsensus	9M2010	y/y
Výnosy pevný segment ČR	5 476	5 602	5 982	-8,5%	16 776	16 902	18 255	-8,1%
Výnosy mobilní segment ČR	6 603	6 560	7 134	-7,4%	19 528	19 485	21 444	-8,9%
Výnosy celkem	13 073	13 122	13 853	-5,6%	39 010	39 059	41 742	-6,5%
OIBDA	5 685	5 610	10 401	-45,3%	15 960	15 885	21 610	-26,1%
EBIT	2 785	2 753	7 523	-63,0%	7 268	7 236	13 000	-44,1%
Zisk před zdaněním	2 775	-	7 490	-63,0%	7 222	-	12 845	-43,8%
Čistý zisk pro akcionáře	2 247	2 169	6 013	-62,6%	5 858	5 780	10 366	-43,5%

Platné investiční doporučení: DRŽET
Cílová cena: 379 CZK

Vývoj akcií Telefónica Czech Republic



Základní informace o akciích Telefónica CR

Data ke dni:	4.11.2011
Cena akcie:	378,2 CZK
Počet vydaných akcií:	322,1 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	121,8 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	4,9 mld.
52-week max:	477,4 CZK
52-week min:	369,0 CZK
Průměrný denní objem:	142,0 mil. CZK

Sídlo firmy:

Za Brumlovkou 266/2
140 22 Praha 4 - Michle
Česká republika

Web: www.o2.cz

ISIN: CZ0009093209
WKN: 894087
Bloomberg: SPTT CP
Reuters: SPTT.PR

- Uplynulé kvartály byly v obou segmentech v ČR ve znamení pokračujících poklesů výnosů, částečně vlivem poklesu cen hovorného nebo užití pevných linek, částečně vlivem regulovaného poklesu MTR. Pro tento kvartál však očekáváme mírné oživení v mobilním segmentu, zejména v oblasti hlasových služeb. To se společně s pokračující přísnou kontrolou nákladů projeví na mezikvartálním zlepšení čistého zisku. Celkově by však uplynulý kvartál neměl přinést větší překvapení.
- Vývoj v pevném segmentu by se v 3Q neměl příliš lišit od předchozího kvartálu, celkové výnosy v segmentu odhadujeme na 5,476 mld. Kč. (-8,5% y/y). Pokles očekáváme u téměř všech jednotlivých kategorií výnosů v segmentu, pouze u výnosů z internetu očekáváme růst necelá 3% y/y. V mobilním segmentu očekáváme mírné oživení v hlasových službách, kde se sice projeví pokles MTR, ale očekáváme q/q nárůst v hovorném a dokonce y/y růst ve stálých poplatcích. Celkové výnosy v mobilním segmentu odhadujeme na 6,603 mld. Kč. (-7,5% y/y, +1,5% q/q). Hlavním zdrojem oživení by měl být zejména segment individuálních klientů, v oblasti služeb pro korporátní klientelu nadále čelí firma výrazným konkurenčním tlakům ostatních operátorů. Na Slovensku odhadujeme další růst výnosů, celkem podle našich odhadů dosáhnou výnosy v přepočtu na 975 mil. Kč.
- V oblasti nákladů se také promítne zmiňovaný pokles MTR, Telefónica také pokračuje ve své silné kontrole personálních nákladů. Pokles celkové částky nákladů na 7,570 mld. Kč je jedním z důvodů q/q růstu zisku.
- Provozní zisk před odpisy OIBDA odhadujeme na 5,685 mld. Kč, počínaje tímto ukazatelem níže je silně zkruseno meziroční srovnání, jelikož v loňském 3Q vykázala společnost překvapivě zrušení odpisu, tedy nepeněžní výnos, cca 4,3 mld. Kč. Čistý zisk za 3. kvartál 2011 očekáváme ve výši 2,247 mld. Kč, což znamená mezikvartální zlepšení o cca 20%.
- Při minulých výsledcích společnost potvrdila své výhledy v oblasti OIBDA, tj. pokles o 1% až 5%, i když pokles OIBDA za 1H byl hlubší (-8,3%). Důvodem k očekávanému splnění cílů mají být zejména rostoucí výnosy z internetu, na Slovensku a úspory nákladech. I když očekáváme q/q zlepšení ukazatele OIBDA, dosažení těchto cílů je prozatím otevřená věc.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl, média
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Ocelářský a automobilový průmysl

Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@cyrrus.cz
Jindřich Rovný	Praha	rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Gieldy 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 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. 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