

TELEFÓNICA CR

13. února 2012

Predikce výsledků hospodaření za 4Q/FY 2011

Ondřej Moravanský

Analytik

moravansky@cyrrus.cz

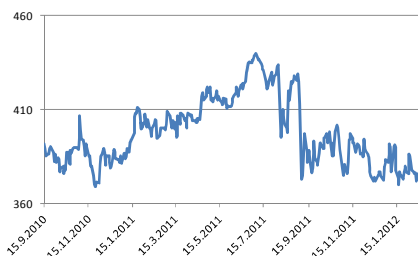
+420 538 705 750

Očekávaný datum a čas oznámení výsledků: 17. února 2012 v 14:00

(mil. CZK)	4Q2011e	Tržní konsensus	4Q2010	y/y	FY2011e	Tržní konsensus	FY2010	y/y
Výnosy pevný segment ČR	5 795	5 693	6 035	-4,0%	22 631	22 529	24 290	-6,8%
Výnosy mobilní segment ČR	6 566	6 615	7 148	-8,1%	26 111	26 160	28 592	-8,7%
Výnosy celkem	13 436	13 324	13 913	-3,4%	52 474	52 362	55 655	-5,7%
OIBDA	5 743	5 738	5 770	-0,5%	21 692	21 687	27 380	-20,8%
EBIT	2 833	2 832	2 525	12,2%	10 080	10 079	15 524	-35,1%
Zisk před zdaněním	2 803	-	2 473	13,3%	9 988	-	15 318	-34,8%
Čistý zisk pro akcionáře	2 298	2 213	1 914	20,1%	8 114	8 029	12 280	-33,9%

Platné investiční doporučení: DRŽET
Cílová cena: 379 CZK

Vývoj akcií Telefónica Czech Republic



Základní informace o akcích Telefónica CR

Data ke dni:	13.2.2012
Cena akcie:	376,0 CZK
Počet vydaných akcií:	322,1 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	121,1 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	4,83 mld.
52-week max:	477,4 CZK
52-week min:	369,0 CZK
Průměrný denní objem:	129,4 mil. CZK

Sídlo firmy:

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

Web: www.o2.cz

ISIN: CZ0009093209
WKN: 894 087
Bloomberg: SPTT CP
Reuters: SPTTsp.PR

- Čtvrtý kvartál minulého roku podle našich odhadů nikterak výrazně nevybočil z běhu předchozích čtvrtletí, telekomunikační trh nezaznamenal žádné velké zvraty, tzn. že pokračují dříve sledované jevy. Těmi hlavními je pokles výnosů v obou segmentech společnosti v ČR, který je zmírňován stále rostoucím hospodařením na Slovensku.
- Výnosy v pevném segmentu pokračují ve svém poklesu tempem několik % meziročně za každý kvartál, celkové výnosy v segmentu odhadujeme ve 4. kvartále na 5,795 mld. Kč (-4,0% y/y). Meziroční pokles cca 15% očekáváme u výnosů z tradičního přístupu do sítí, pokles o cca 4% u výnosů z hovorného, naopak mírný růst o 2,5% očekáváme u výnosů z internetu. Meziročně očekáváme také mírný růst, cca 2,5%, v IT službách.
- Pokles výnosů očekáváme také v mobilním segmentu, a to mírně vyšším tempem než v pevném. Celkové výnosy v mobilním segmentu za 4. kvartál odhadujeme na 6,566 mld. Kč (-8,1% y/y). O pokles v tomto segmentu se „postaraly“ jak výnosy z hlasových služeb, tak z ostatních výnosů, díky regulaci MTR klesly také výnosy z propojení.
- Na Slovensku odhadujeme další pokračování růstu výnosů, celkovou jejich výši odhadujeme po přepočtu na Kč na 1,055 mld. Kč. (+35% y/y). Celkové výnosy za 4Q tímto odhadujeme na 13,436 mld. Kč (-3,4% y/y).
- I když se Telefónica CR daří průběžně snižovat náklady, za 4Q vidíme přeci jen jejich mírný meziroční růst. Po jejich započtení dosáhne provozní zisk před odpisy OIBDA podle našich odhadů 5,743 mld. Kč (-0,5% y/y), mimo výnosy z telekomunikační činnosti očekáváme také výnos z prodeje majetku ve výši 160 mil. Kč, který je také do OIBDA započítán. Podle našich odhadů dosáhne roční upravená OIBDA, která je základem pro kritérium splnění ročních cílů společnosti, hodnoty 22,802 mld. Kč, což znamená, že se společnosti podle našich odhadů nepodaří tyto cíle splnit, pokud nevykáže nějakou v našich odhadech nepředpokládanou položku. Provozní zisk za 4Q odhadujeme na 2,833 mld. Kč (+12,2% y/y, ke zvýšení došlo vlivem jednorázového zvýšení odpisů v 4Q 2010), čistý zisk ve 4Q by měl dosáhnout 2,298 mld. Kč (+20,1% y/y).
- Očekáváme, že celoroční čistý zisk dosáhne 8,114 mld. Kč, a Telefónica CR navrhne k výplatě dividendu ve výši 30 Kč na akcii, v souladu s našimi již dříve zveřejněnými odhady.

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
Tomáš Menčík	Brno	mensik@cyrrus.cz	Farmaceutický a chemický 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 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 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