

TELEFÓNICA CZECH REPUBLIC

Flash analýza výsledků hospodaření za 1Q/2014

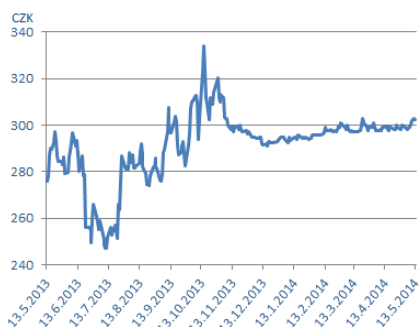
14. května 2014

Tomáš Menčík, CFA
Analytik
mencik@cyrrus.cz
+420 538 705 718

mil. Kč	1Q 2014	1Q 2014 est	1Q 2014 Tržní konsenzus	4Q 2013	1Q 2013	y/y
Výnosy pevný segment ČR	4 763	4 783	4 742	5 093	5 004	-4,8%
Výnosy mobilní segment ČR	4 713	4 763	4 774	5 256	5 677	-17,0%
Výnosy z podnikání (celkové)	10 764	10 917	10 917	11 673	11 900	-9,5%
OIBDA	3 447	3 521	3 538	5 271	4 097	-15,9%
EBIT	758	820	881	2 570	1 360	-44,3%
Čistý zisk pro akcionáře	558	620	658	1 952	1 046	-46,7%

Platné investiční doporučení: V REVIZI
Cílová cena: V REVIZI

Vývoj akcií Telefónica Czech Republic



Základní informace o akciích Telefónica CR

Data ke dni:	14.5.2014
Cena akcie:	302,5 CZK
Počet vydaných akcií:	322,1 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	97,4 mld.
52-week max:	334,5 CZK
52-week min:	242,8 CZK
Průměrný denní objem:	38,4 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

- Telefónica CR dnes oznámila výsledky hospodaření za 1Q. Negativní trend výkonnosti se nezastavil, naopak se pokles některých ukazatelů ještě prohloubil. Pokles tržeb v mobilním segmentu zrychlil na meziročních 17 % při očekávání -15,9 % Provozní zisk OIBDA meziročně klesl o 15,9 % na 3,45 mld CZK (před rokem 4,3 mld CZK). Na zveřejněných číslech je vidět, že loni uvedené nové mobilní tarify jen urychlily sestupnou křivku hlavních ukazatelů. Stabilizaci očekáváme až v roce 2015.
- Mobilní segment klesl o 17 %. I když se zaměříme pouze na mobilní originace (tedy tržby z uskutečněných hovorů, sms a dat), pak i tam meziroční pokles zrychlil na 16,8 % po poklesu 15,8 % ve 4Q a 13% poklesu ve 3Q. Pozitivní trendy jsou sice vidět v tržbách za data, ty ale nedokáží kompenzovat pokles tržeb za SMS, MMS a hlasové služby. V hlasových službách ještě dobíhá negativní dopad přechodu na tarify Free, ale hlavně je velký tlak na ceny u korporátní klientely.
- Pevný segment v podstatě splnil to, co se od něj očekávalo. Meziroční pokles o 4,9 % není ničím výjimečným v kontextu loňského roku (4Q -8,5 %, 3Q -3,9 %, 2Q -2,8 %, 1Q -5,5 %). Dlouhodobě proti sobě působí dva faktory: 20% pokles maloobchodních hlasových tržeb a 20% růst velkoobchodních tržeb. Zklamáním je meziroční pokles ICT služeb o 11,7 %. Jako zklamání také hodnotíme tržby ze Slovenska, které dosáhly v eurovém vyjádření podle našeho odhadu o 1,5 %.
- Klesající tržby se společnost snaží dohánět úsporou na nákladech. To se jim sice daří, ale jen omezeně. Nejrychleji klesají osobní náklady (-12,3 % y-y) a náklady na marketing a prodej (-16,6 % y-y). V této oblasti vnímáme ještě další potenciál, důležitější je ale stabilizace tržeb.
- O dividendě se hovořilo na konferenčním hovoru. Bylo ale pouze oznámeno, že o její výši se bude rozhodovat až na valné hromadě v polovině června.
- Výsledky hodnotíme celkově mírně negativně s tím, že na cenu akcie jsou zveřejněné informace neutrální. Cena je totiž stále určována očekávanou nabídkou na odkup akcií minoritních akcionářů. Námi očekávaná cena se bude pohybovat v pásmu 296 – 298 CZK.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, technologie, telekomy, komodity

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@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