

TELEFÓNICA CZECH REPUBLIC

13. května 2014

Predikce výsledků hospodaření za 1Q/2014

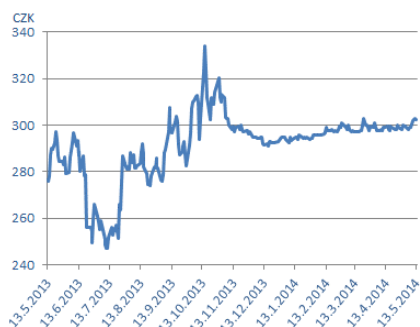
Očekávané datum hospodářských výsledků je 214 května 2014 v 7:00

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

mil. Kč	1Q 2014 est	4Q 2013est Tržní konsenzus	4Q 2013	1Q 2013	y/y
Výnosy pevný segment ČR	4 783	4 742	5 093	5 004	-4,4%
Výnosy mobilní segment ČR	4 763	4 774	5 256	5 677	-16,1%
Výnosy z podnikání (celkové)	10 917	10 917	11 673	11 900	-8,3%
OIBDA	3 521	3 538	5 271	4 097	-14,1%
upravená OIBDA	3 769	-	5 554	4 345	-13,3%
EBIT	820	881	2 570	1 360	-39,7%
Čistý zisk pro akcionáře	620	658	1 952	1 046	-40,7%

Platné investiční doporučení: V REVIZI
Cílová cena: V REVIZI

Vývoj akcií Telefónica Czech Republic



Základní informace o akciích Telefónica CR

Data ke dni:	13.5.2014
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 bude 14. května v 7:00 reportovat výsledky za 1Q. Vykázaná čísla by měla ukázat na výrazný meziroční pokles všech ukazatelů. Nejpatrnější to bude na mobilním segmentu, kde predikujeme meziroční pokles o 16,1 %. Provozní zisk před úroky a odpisy dosáhne podle našeho očekávání 3,5 mld. CZK, což je o 14,1 % méně než v 1Q 2013.
- Samotná čísla podle našeho názoru nepřinesou výraznější překvapení. Zajímavější a kurzotvornější by pro investory jistě bylo jakékoli konkrétnější vyjádření ohledně dividendy a povinné nabídky na odkup akcií minoritních akcionářů, toho se ale s největší pravděpodobností zítra nedočkáme.
- Tržby v mobilním segmentu poklesnou zejména vlivem tlaku na pokles cen v korporátním segmentu a vlivem meziročního poklesu mobilních terminačních poplatků. Pokles podle našeho názoru vykáže i segment pevných linek, a to meziročně o 4,4 %.
- Ve výsledcích očekáváme i významnou jednorázovou položku Ostatní provozní náklady ve výši přibližně 370 mil. CZK (stejně jako v loňském roce), což jsou náklady spojené s propouštěním zaměstnanců zaúčtované za celý letošní rok.
- Povinná nabídka na odkup akcií minoritních akcionářů je aktuálně stěžejní téma pro akcionáře Telefóniky CR. Právě očekávání nabídnuté ceny totiž aktuálně určuje tržní cenu a očekáváme, že tomu tak bude i nadále. Naše odhady směřují k ceně 296-298 CZK. Vzhledem k tomu, že jsme očekávali zveřejnění nabídky již před několika týdny, vyjednávání s ČNB se pravděpodobně komplikuje. Buď je důvodem nějaká právní záležitost, nebo samotná nabídnutá cena.
- V tom případě by jediným problémem byla diskontní míra pro výpočet odložených plateb, která plave na vodě a je možné, že PPF ji stanovila příliš vysoko (to vede k nižší ceně) a ČNB to rozporuje. Jsou to ale jen spekulace a nejlepší odhad je, že číslo bude zveřejněno v nejbližší době.
- Vzhledem k vývoji tržní ceny v posledních dnech část trhu spekuluje na to, že nabídnutá cena bude kolem 305,6, tedy budoucí hodnota ceny zaplacené španělské Telefónice. To je nám jeví jako ekonomicky nesprávný výpočet a proto je podle našeho názoru aktuální tržní cena příliš vysoká.

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