

# TELEFÓNICA CZECH REPUBLIC

20. července 2012

## Predikce výsledků hospodaření za 2Q/2012

Tomáš Menčík

Analytik

mencik@cyrrus.cz

+420 538 705 718

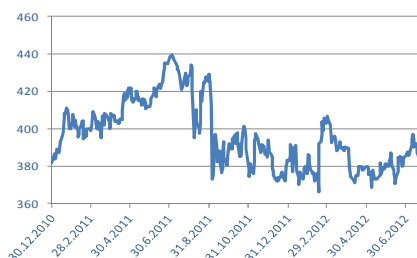
Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 25. července 2012 před otevřením trhu

mil. Kč	2Q 2012e	2Q 2012 Tržní konsenzus	2Q 2011	y/y	1H 2012e	1H 2011	y/y
Výnosy pevný segment ČR	5 246	5 314	5 657	-7,3%	10 538	11 300	-6,7%
Výnosy mobilní segment ČR	6 231	6 211	6 504	-4,2%	12 332	12 925	-4,6%
Celkové výnosy z podnikání	12 617	12 638	13 033	-3,2%	25 068	25 899	-3,2%
OIBDA	4 813	4 924	5 205	-7,5%	9 588	10 275	-6,7%
EBIT	1 999	2 032	2 287	-12,6%	3 902	4 482	-12,9%
Zisk před zdaněním	1 959	-	2 279	-14,0%	3 818	4 447	-14,1%
Čistý zisk pro akcionáře	1 567	1 619	1 871	-16,2%	3 189	3 611	-11,7%

### Platné investiční doporučení: DRŽET

Cílová cena: 379 CZK

#### Vývoj akcií Telefónica Czech Republic



#### Základní informace o akciích Telefónica CR

Data ke dni:	20.7.2012
Cena akcie:	384,6 CZK
Počet vydaných akcií:	322,1 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	123,8 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	4,86 mld.
52-week max:	435,3 CZK
52-week min:	364,5 CZK
Průměrný denní objem:	268 mil. CZK

#### Sídlo firmy:

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

Web: [www.o2.cz](http://www.o2.cz)

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

- Ani ve druhém kvartále se situace v hospodaření Telefónica CR příliš nezměnila. Kombinace nepříznivých faktorů, jako je vysoká saturace trhu, tuhé konkurenční prostředí a zpomalující ekonomický růst nadále nepříznivě ovlivňují výnosy i marže.
- Výnosy v pevném segmentu podle našeho modelu mírně meziročně zrychlily pokles na -7,3%, když v 1Q tento pokles činil -6,2%. Negativně dlouhodobě působí pokles tržeb z tradičních hlasových služeb, naopak stagnaci vidíme u internetových služeb. Výnosy z mobilního segmentu očekáváme ve 2Q tradičně vyšší na mezikvartálně bázi, když 2Q je obvykle silnější než 1Q. Na meziroční bázi očekáváme zmírnění tempa poklesu na -4,2% (v 1Q to bylo -5,0%). K relativně dobrým číslům přispívají hlavně tržby za hlasové služby. Na Slovensku očekáváme další silný růst o 30,7% meziročně, neboli +7,7% mezičtvrtletně.
- Celkové výnosy z podnikání tak podle našeho názoru dosáhnou 12,62 mld. Kč a klesnou tak meziročně o 3,2% a mezikvartálně vzrostou o 1,3%.
- Přes deklarovanou snahu společnosti kompenzovat klesající výnosy snížením nákladů dojde podle našeho názoru k mírnému mezičtvrtletnímu nárůstu nákladů o 0,3%. Největší nárůst (+7%) očekáváme na položce náklady na propojení, naopak na osobních nákladech podle našeho modelu dojde k mezičtvrtletnímu poklesu o 5,5% (meziročně -10,6%). Jednorázově vyšší náklady na opravy a údržbu v 1Q klesnou podle našeho modelu ve 2Q o 10%.
- Pozitivní efekt vlivem zisku z prodeje dlouhodobého majetku, který navýšil zisk společnosti v prvním čtvrtletí, ve druhém čtvrtletí neočekáváme.
- Tradičně silnější 2. čtvrtletí se promítne do lepších ukazatelů na mezičtvrtletní bázi. Upravený ukazatel OIBDA podle našeho názoru dosáhne 5 128 mld CZK, což indikuje 1,6% nárůst oproti 1Q, ale 6,9% propad v porovnání s 2Q 2011. Tento pokles je o něco málo rychlejší, než byl pokles v 1Q (-5,1%). Upravenou OIBDA marži očekáváme na úrovni 40,6%, což je v porovnání se 40,5% marží v prvním pololetí mírný nárůst, ale meziroční pokles o 1,6%. Celkový hospodářský výsledek dosáhne 1 567 mld CZK a poklesne tak v porovnání s minulým čtvrtletím o 3,4%. Pokles bude způsoben zejména daňovou sazbou, která bude vyšší než v 1Q (tam byla sazba nižší vlivem jednorázových položek) a rozdíl ve vyměřené dani dosáhne cca 150 mil CZK.
- Na tiskové konferenci bude zejména zajímavé sledovat, jakým tempem postupuje zpětný odkup akcií a všechny informace týkající se tohoto tématu. Myslíme si, že Telefónica ČR letos odkoupí maximálně 3% vlastních akcií, ač avizovala, že tento objem může dosáhnout až 4%.

**Analytické oddělení:**

Marek Hatlapatka	Brno	<a href="mailto:hatlapatka@cyrrus.cz">hatlapatka@cyrrus.cz</a>	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	<a href="mailto:prochazka@cyrrus.cz">prochazka@cyrrus.cz</a>	Energetika, letecká doprava
Jiří Šimara	Brno	<a href="mailto:simara@cyrrus.cz">simara@cyrrus.cz</a>	Automobilky, ocelárny, spotřební zboží
Tomáš Menčík	Brno	<a href="mailto:mencik@cyrrus.cz">mencik@cyrrus.cz</a>	Farmacie, chemie, technologie, telekomy

**Trading & Sales:**

Pavel Pikna	Brno	<a href="mailto:pikna@cyrrus.cz">pikna@cyrrus.cz</a>
Kamil Kricner	Praha	<a href="mailto:kricner@cyrrus.cz">kricner@cyrrus.cz</a>

**Portfolio management:**

Tomáš Machalický	Brno	<a href="mailto:machalicky@cyrrus.cz">machalicky@cyrrus.cz</a>
Jindřich Rovný	Praha	<a href="mailto:rovny@cyrrus.cz">rovny@cyrrus.cz</a>

**Corporate finance:**

Tomáš Kunčický	Brno	<a href="mailto:kuncicky@cyrrus.cz">kuncicky@cyrrus.cz</a>
Jiří Běhal	Brno	<a href="mailto:behal@cyrrus.cz">behal@cyrrus.cz</a>

**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 zjednodušené, 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