

TELEFÓNICA CZECH REPUBLIC

22. července 2013

Predikce výsledků hospodaření za 2Q/2013

Očekávané datum hospodářských výsledků je 24. července 2013 v 7:00

Tomáš Menčík, CFA

Analytik

mencik@cyrrus.cz

+420 538 705 718

mil. Kč	2Q 2013e	2Q 2013 Tržní konsenzus	2Q 2012	y/y
Výnosy pevný segment ČR	5 090	5 001	5 291	-3,8%
Výnosy mobilní segment ČR	5 595	5 645	6 244	-10,4%
Výnosy z podnikání	12 037	11 965	12 715	-5,3%
OIBDA	4 607	4 537	4 907	-6,1%
EBIT	1 848	1 804	2 090	-11,6%
Zisk před zdaněním	1 786	-	2 028	-11,9%
Čistý zisk pro akcionáře	1 390	1 434	1 632	-14,8%

Platné investiční doporučení: V REVIZI
Cílová cena: V REVIZI

Vývoj akcií Telefónica Czech Republic



Základní informace o akciích Telefónica CR

Data ke dni:	22.7.2013
Cena akcie:	266,1 CZK
Počet vydaných akcií:	315,6 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	85,2 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	3,28 mld.
52-week max:	428,3 CZK
52-week min:	251,2 CZK
Průměrný denní objem:	65,8 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

- Výsledky Telefónica CR za 2Q 2013 odhalí spoustu neznámých ohledně dopadu zavedení nových tarifů Free do hospodaření společnosti. Revoluční změna na telekomunikačním trhu podle našeho názoru nepřinese pozitivní dopad do hospodaření, nicméně vnímáme ji jako nutné zlo kvůli plánované aukci kmitočtů a možnému vstupu 4. operátora.
- Nejzásadnější informace by měla být skryta ve výnosech z hlasových služeb. Nové tarify Free sníží podle našeho názoru ARPU o více než 10 % a tento pokles nebude kompenzován adekvátním růstem počtu zákazníků. Propad tržeb z hlasových služeb odhadujeme meziročně na 10 %, stejně jako pokles tržeb z SMS a MMS.
- V segmentu pevných linek predikujeme mírný meziroční pokles, ale mezičtvrtletní růst tržeb zejména kvůli očekávanému růstu tržeb z velkoobchodu v porovnání s minulým kvartálem. Jedna z mála rostoucích položek – ICT – podle našeho názoru bude tvořit 10,3 % tržeb z pevného segmentu v porovnání s 8,9 % v 1Q. Nové tarify Free na segment pevných linek vliv mít nebudou, a proto bude hlavní pozornost upřena zejména na segment mobilní. V segmentu pevných linek očekáváme meziroční pokles tržeb o 3,8 % na 5090 mil. Kč
- Tržby z mobilního segmentu dosáhnou podle našeho názoru 5595 mil. Kč, tedy -10,4 % y/y, když pokles bude způsoben zejména dopadem nových tarifů Free. Podle CEO Telefóniky CR sice „bude 2. kvartál rekordní“, my si to ale interpretujeme jako rekordní co se týče počtu zákazníků, nikoli však na tržbách a ziscích. Podle našeho názoru byla hlavním cílem zavedené nových tarifů spíše strategie v souvislosti s aukcí volných kmitočtů než růst tržeb zisků. Je evidentní, že do budoucna budou operátoři včetně Telefóniky CR spoléhat spíše na mobilní data v souvislosti s rostoucí penetrací chytrých telefonů.
- Neočekáváme zveřejnění nějakých převratných novinek ohledně aukce kmitočtů. Nicméně management by měl specifikovat další (soudní) kroky, které bude podnikat. Stávající nastavení podmínek aukce s největší pravděpodobností skutečně přinese na trh nového operátora, jehož pozice se ale s prodlužující se dobou trvání aukce kmitočtů zhoršuje. Jednak operátoři již budují 4G infrastrukturu, ale také sbírají nové zákazníky skrze virtuální operátory a novými tarify ztížili budoucí konkurenci vstup do businessu.
- Na základě zveřejněných výsledků za 2Q a následného konferenčního hovoru aktualizujeme naši cílovou cenu, která je aktuálně v revizi. Naše původní cílová cena z března 2013 byla 343 Kč s doporučením držet.

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

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@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 nenesे 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