8.11.2010

Predikce hospodářských výsledků za 3Q 2010

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

ČEZ, a.s.
Duhová 2/1444
Praha 4, 14053
http://www.cez.cz

Ticker: BAACEZ (BCPP)

Odvětví: výroba a prodej elektřiny
Tržní kapitalizace - 410,5 mld. Kč
Uzavírací cena k 5.11.2010 - 762 Kč
Roční maximum - 950 Kč
Roční minimum – 752 Kč
Zařazen v indexech: PX, BWELEC, BWORLD
Podíl v indexu PX: 25 %

Struktura akcionářů k 31.12.2009

Ministerstvo financí 69,37%
Ministerstvo práce a sociálních věcí 0,41%
Free Float - 30,63%
Ukazatel beta oproti indexu PX - 0,90

Graf. č. 1roční vývoj kurzu společnosti

Hospodářské výsledky energetické společnosti ČEZ za 3Q 2010 budou vyhlášeny 9.11.2010 v 8:00. Očekáváme, že výsledky zaznamenají jak meziroční tak i mezikvartální pokles. Hospodaření bude negativně ovlivněno, obdobně jako v předchozích čtvrtletích tohoto roku, meziročním poklesem prodejních cen elektřiny. Sezónní jevy pak přispějí k mezičtvrtletním poklesu hospodaření.

Tabulka č. 1 Odhady hospodářských výsledků za 3Q 2010

Mld. Kč	Odhady Fio 3Q 2010	konsenzus trhu*	3Q 2009	Y/Y%	2Q 2010	Q/Q%
Provozní výnosy	44,8	44,0	42,9	4,4%	**44,79**	0,02%
EBITDA	18,6	18,2	19,2	-3,0%	**19,86**	-6,3%
EBIT	12,7	12,4	13,6	-6,8%	**14,07**	-9,7%
Čistý zisk	10,3	9,9	12,2	-15,4%	**11,25**	-8,4%

* Medián dle agentury Reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Hospodářské výsledky v průběhu třetího kvartálu zaznamenaly, mimo provozních výnosů, pokles oproti třetímu čtvrtletí roku 2009. Hlavním důvodem nižších hospodářských výsledků jsou nízké prodejní ceny elektrické energie, které poklesly ze 62 EUR na zhruba 54 EUR za MWh. Na úrovni provozních výnosů byl pokles cen elektřiny však podle našich odhadů do značné míry nahrazen vyšší spotřebou elektřiny a prodejem plynu (s touto komoditou obchoduje ČEZ od začátku roku 2010). Předpokládáme, že provozní výnosy díky výše zmíněným skutečnostem stagnovaly v blízkosti hodnoty 44,8 miliard korun a provozní zisk poklesl na 12,7 miliard korun. Provozní zisk před odpisy (EBITDA) zaznamenal pokles o 3% na 18,6 miliard korun. Za poklesem zisku na provozní úrovni stojí nárůst provozních nákladů, jejichž růst byl ovlivněn zvýšenou spotřebou elektřiny a také neočekávaným prodloužením odstávky jaderné elektrárny Temelín (výpadek pravděpodobně musel být nahrazen dražšími uhelnými zdroji). Nárůst úvěrů a vyšší míra zadlužení vede k vyšším nákladových úroků, které se negativně projeví na čistém zisku společnosti ČEZ. Podle našich odhadů poklesne čistý hospodářský výsledek o 15,4% na 10,3 miliard korun. Důležitou součástí kvartálních výsledků bude komentář vedení společnosti týkající se emisních povolenek, respektive jejich prodeje po roce 2013 a zdanění v letech 2011 a 2012.

Ing. Josef Novotný
Finanční analytik
www.fio.cz
josef.novotny@fio.cz

Dozor nad Fio, burzovní společností, a.s. vykonává Česká národní banka.
Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, a.s. (dále "Fio") Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučeních na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně
Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu
Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny
Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu
Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně
Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

K dnešnímu datu 8.11.2010 Fio banka, a.s. má platných 13 investičních doporučení. Z toho je 7 doporučení k nákupu, 3 doporučení akumulovat a 1 doporučení držet. Navíc 2 doporučení jsou momentálně v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.