

Doporučení: akumulovat
Cílová cena: 483 Kč

26.7.2010
Odhad výsledků za 2Q 2010

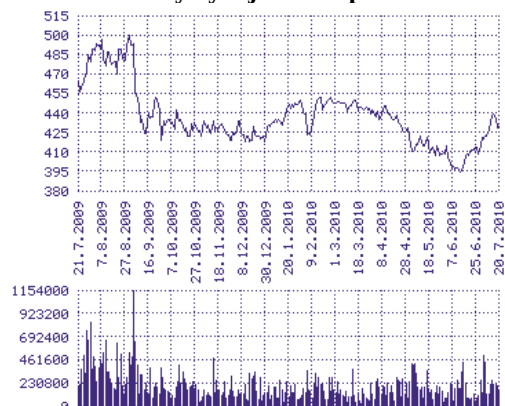
Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
 Telefónica O2 Czech Republic, a.s.
 Za Brumlovkou 266/2
 140 22 Praha 4 - Michle
 Czech Republic
<http://www.cz.o2.com/>

Ticker: BAATELEC (BCPP)

Odvětví: telekomunikace
 Počet vydaných akcií – 322 089 tisíc
 Tržní kapitalizace - 139 142 mil. Kč
 Uzavírací cena k 23.7.2010 - 430,1 Kč
 Roční minimum - 395 Kč - 15.6.2009
 Roční maximum - 500 Kč - 1.9.2009
 Podíl v PX: 15,83 %

Graf. č. 1: 5-letý vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Struktura akcionářů:

Tabulka č. 2: Struktura akcionářů

Vlastnická struktura

69,4% [Telefónica, S.A.](#)

30,6% Free float

Zdroj: Telefónica

Hospodářské výsledky společnosti Telefónica O2 za 2Q 2010 budou zveřejněny dne 28.7.2010 v 16:30.

Predikce hospodářských výsledků za 2Q 2010

v mil. Kč	2Q 2010	2Q 2009	Y/Y %	1Q 2010	Q/Q %
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	7200	7726	-6,8	7028	2,4
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	6180	6465	-4,4	6152	0,5
VÝNOSY - mobilní segment v SR	694	467	48,7	649	7,0
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	14075	14658	-4,0	13829	1,8
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5 855	7 078	-17,3	5 346	9,5
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2 875	3 958	-27,4	2 587	11,1
Hospodářský výsledek po zdanění	2 248	3 077	-26,9	2 012	11,7
Hrubá dividendy na akcii	40	50	-20,0		

Odhad: Fio banka, a.s

Komentář k výsledkům

Očekáváme, že hospodářské výsledky společnosti Telefónica O2 budou ve 2Q 2010 již ve srovnání s minulým kvartálem lepší jak na úrovni výnosů, tak i na úrovni čistého zisku, ovšem v meziročním srovnání se jedná stále o pokles jak na úrovni výnosů, tak na úrovni čistého zisku.

Přestože v pevném segmentu bude pravděpodobně přetrvávat trend v poklesu počtu pevných linek, odhadujeme, že výnosy v pevném segmentu dosáhly svého dna již v prvním kvartále letošního roku a ve druhém čtvrtletí již očekáváme růst z důvodu vyšší aktivity firem i jednotlivců. Předpokládáme mírný nárůst hovorného a růst výnosů u internetových služeb, neboť nasycenost trhu je v tomto segmentu stále nízká ve srovnání s ostatními evropskými zeměmi.

V mobilním segmentu předpokládáme mezičtvrtletní růst výnosů z hovorného, neboť míra nezaměstnanosti se v ČR ve druhém kvartále snížila, z toho důvodu lze odhadovat, že mobilní zákazníci provolají více než v prvním kvartále 2010. I v mobilním segmentu odhadujeme růst výnosů s vyšší přidanou hodnotou (datové služby, internet). Předpokládáme, že se zvýší výnosy u vysokorychlostního mobilního internetu, neboť Telefónica O2 disponuje nejrozšířenější 3G sítí v ČR.

Předpokládáme mírně vyšší provozní náklady ve srovnání s minulým kvartálem, ovšem díky vyšším výnosům odhadujeme, že čistý zisk se ve druhém kvartále zvýší.

.

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, 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 doporučení 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 26.2.2010 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 11 doporučení k nákupu, 1 držet a 3 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.