

12.5.2010

Rozbor výsledků za 1Q 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 - 146 550 mil. Kč

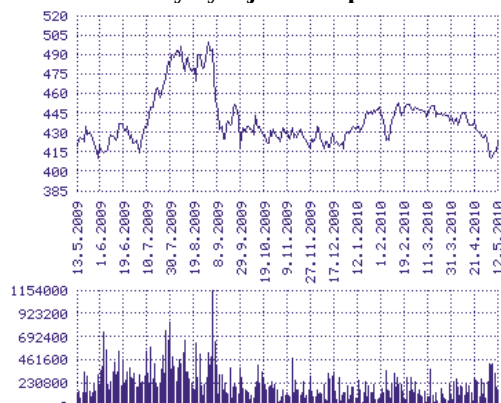
Uzavírací cena k 12.5.2010 - 423 Kč

Roční minimum - 377 Kč - 27.2.2009

Roční maximum - 500 Kč - 1.9.2009

Podíl v PX: 17,32 %

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 1Q 2010 byly horší jak na úrovni výnosů, provozního zisku, tak i na úrovni čistého zisku.

Rozbor hospodářských výsledků za 1Q 2010

	Konsensus 1Q 2010	1Q 2010	Skutečnost/Konsensus v %
v mil. Kč			
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	13980	13829	-1,08
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5800	5 346	-7,828
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2940	2 587	-12,01
Hospodářský výsledek po zdanění	2280	2 012	-11,75
Hrubá dividenda na akcii	40		

Odhad: Fio banka, a.s

Telefónica O2 zveřejnila hospodářské výsledky, které analytici příliš nepotěšili, neboť výnosy byly oproti očekávání horší, jak v mobilním, tak i ve fixním segmentu. Ve fixním segmentu nebo-li segmentu pevných linek pokračoval již tradiční trend v poklesu počtu pevných linek, který by se ovšem měl již v příštím roce zastavit. S poklesem počtu pevných linek je spojen i pokles výnosů z hovorného a pokles poplatků. Pozitivně překvapily výnosy z internetových služeb v pevném segmentu, které rostly více než 40 % tempem při meziročním srovnání. V mobilním segmentu pokračoval trend patrný již v minulém kvartále, kdy se sice zvyšoval počet zákazníků mobilního operátora O2, ovšem výnosy na jednoho zákazníka klesaly. Domníváme se, že je to způsobeno vysokou mírou nezaměstnanosti a pokud dojde ke stabilnímu růstu zaměstnanosti, tak lze v následujících čtvrtletích čekat obrát k lepšímu. I v mobilním segmentu pozitivně překvapily výnosy ze služeb s vyšší přidanou hodnotou (datové služby – pronájem okruhů, mobilní internet). Na druhé straně pokles výnosů v mobilním segmentu byl negativně ovlivněn Českým telekomunikačním úřadem, který postupně snižuje propojovací poplatky, které si mohou jednotliví mobilní operátoři navzájem účtovat. Růst výnosů u slovenské pobočky operující v mobilním segmentu pozitivně překvapil investory.

Komentář k výsledkům

Navíc na čistém zisku se negativně projevil restrukturalizační program, který čítal náklady ve výši 381 milionů Kč, kterým Telefónica O2 hodlá zvýšit svoji provozní efektivitu. Pro letošní rok odhadujeme dividendu ve výši 40 Kč na akcii.

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 12.5.2010 Fio banka, a.s. má platných 12 investičních doporučení. Z toho je 9 doporučení k nákupu, 1 doporučení k prodeji a 1 doporučení akumulovat. Navíc 2 doporučení je momentálně v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.