

Doporučení: koupit
Cílová cena: 483 Kč

10.5.2010
Odhad výsledků za 1Q 2010

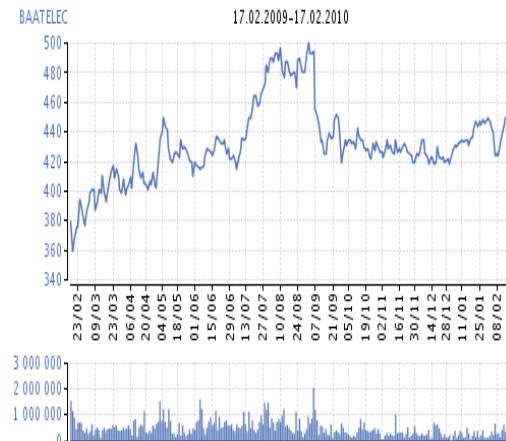
Základní informace o společnosti

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 7.5.2010 - 411,50 Kč
 Roční minimum - 377 Kč - 27.2.2009
 Roční maximum - 500 Kč - 1.9.2009
 Podíl v PX: 15,09 %

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 budou zveřejněny dne 12.5.2010 v 16:30.

Predikce hospodářských výsledků za 1Q 2010

	4Q 2009	Odhad Fio 1Q 2010	Q/Q	1Q 2009	Y/Y
v mil. Kč					
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR	7608	7107	-0,07	7913	-0,102
VÝNOSY - Fixní segment v ČR	6827	6215	-0,09	6805	-0,087
VÝNOSY - mobilní segment v SR	610	653	0,07	413	0,58
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	15045	13975	-0,07	15131	-0,076
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	6605	5952	-0,10	6 615	-0,1
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	3619	3203	-0,11	3 502	-0,085
Hospodářský výsledek po zdanění	2770	2504	-0,10	2 646	-0,054
Hrubá dividenda na akcii		40			

Odhad: Fio banka, a.s

Komentář k výsledkům

Očekáváme, že hospodářské výsledky společnosti Telefónica O2 budou za 1Q 2010 horší jak na úrovni výnosů, tak i na úrovni čistého zisku.

V pevném segmentu bude přetrvávat trend v poklesu počtu pevných linek, což se negativně projeví i v poklesu hovorného. Na druhou stranu odhadujeme růst výnosů u internetových služeb, neboť nasycenost trhu je v tomto segmentu stále nízká ve srovnání s ostatními evropskými zeměmi. Celkově očekáváme pokles výnosů v segmentu pevných linek.

V mobilním segmentu předpokládáme propad výnosů z hovorného, neboť Češi momentálně méně volají a více posílají krátké SMS zprávy, které jsou levnější. Navíc výnosy budou negativně ovlivněny regulací ze strany Českého telekomunikačního úřadu, který stanovil nižší ceny za propojení operátorů ve vlastní síti. I v mobilním segmentu odhadujeme růst výnosů s vyšší přidanou hodnotou (datové služby, internet). Celkově předpokládáme, že výnosy v daném segmentu poklesnou. Předpokládáme, že hospodářské výsledky se budou v mobilním segmentu časem zlepšovat poté, co začne stabilně klesat míra nezaměstnanosti a lidé přestanou šetřit na telekomunikačních službách.

Odhadujeme, že dividenda v roce 2010 dosáhne 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 netřípné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování 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 spoluledoucím 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 10.5.2010 Fio banka, a.s. má platných 12 investičních doporučení. Z toho je 9 doporučení k nákupu, 1 doporučení k prodeji a 2 doporučení akumulovat. Navíc 1 doporučení je momentálně v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povitive prezentaci investičních doporučení §7.