



Doporučení: akumulovat
Cílová cena: 483 Kč

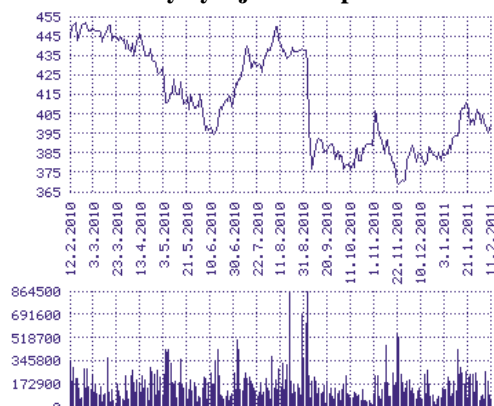
17.2.2011

Odhad výsledků za 4Q 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 - 128 836 mil. Kč
 Uzavírací cena k 11.2.2011 - 400 Kč
 Roční minimum - 369 Kč - 24.11.2010
 Roční maximum - 452,5 Kč - 17.2.2010
 Podíl v PX: 13,26 %

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 4Q 2010 budou zveřejněny dne 18.2.2011 v 15:00.

Očekáváme, že hospodářské výsledky společnosti Telefónica O2 budou ve 4Q 2010 ve srovnání s minulým kvartálem na úrovni výnosů mírně vyšší, ale na úrovni čistého zisku nižší, ovšem v mezikvartálním srovnání se jedná stále o pokles jak na úrovni výnosů, tak na úrovni čistého zisku. Vyšší výnosy v posledním kvartále 2010 oproti minulému čtvrtletí budou patrné jak ve fixním segmentu z důvodu vyšších výnosů z IT služeb a přístupu k internetu, tak i v mobilním segmentu, kde odhadujeme růst výnosů s vyšší přidanou hodnotou (datové služby, internet). Na druhou stranu očekáváme vyšší provozní náklady kvůli vyšším odpisům, vyšším nákladům na prodané zboží, což se promítne mezikvartálně do nižšího čistého zisku.

Predikce hospodářských výsledků za 4Q 2010

v mil. Kč	Konsensus 4Q2010*	Odhad Fio 4Q2010	4Q2009	Y/Y v %**	3Q 2010***	Q/Q v %***
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR		7200	7608		7134	
VÝNOSY - Fixní segment v ČR		6086	6827		5982	
VÝNOSY - mobilní segment v SR		811	610		737	
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	13950	14097	15 045	-7,3	13853	0,7
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5880	6056	6 605	-11,0	6 058	-2,9
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2840	3021	3 619	-21,5	3 362	-15,5
Hospodářský výsledek po zdanění	2270	2401	2 770	-18,1	2 677	-15,2
Hrubá dividenda na akcii		40	40			

*Konsensus dle mediánu z Reuters

**Mezikvartální srovnání mezi konsensem za 4Q 2010 a skutečností ve 4Q 2009

***Hospodářské výsledky očištěné o jednorázový výnos (zvýšení účetní hodnoty fixního segmentu) ve výši 4,3 mld. Kč

****Mezikvartální srovnání mezi konsensem za 4Q 2010 a skutečností ve 3Q 2010

Odhad: Fio banka, a.s., Reuters

Komentář k výsledkům

V pevném segmentu bude pravděpodobně nadále přetrvávat trend v poklesu počtu pevných linek, ovšem očekáváme, že výnosy v pevném segmentu mezikvartálně vzrostou z důvodu vyšších výnosů z IT služeb a přístupu k internetu, neboť nasycenost trhu je v tomto segmentu stále nízká ve srovnání s ostatními evropskými zeměmi.

V mobilním segmentu předpokládáme mezičtvrtletní růst výnosů, neboť odhadujeme růst výnosů s vyšší přidanou hodnotou (datové služby, internet). Navíc na konci roku došlo k prudkému nárůstu prodeje smart phonů, což se pozitivně projeví s následujícími kvartály v podobě vyšších výnosů z internetu apod.

Předpokládáme vyšší provozní náklady ve srovnání s minulým kvartálem a to o 4 %, neboť dotovaný prodej smart phonů zvýšil náklady na prodej zboží a i osobní náklady se dle našich odhadů mírně zvýšily. Dále bude patrný mezikvartální nárůst odpisů z důvodu zvýšení účetní hodnoty fixního segmentu o 4,3 mld. Kč ve 3Q 2010, přičemž o tuto částku se v posledním kvartále 2010 navýší majetek společnosti, který začne být v posledním čtvrtletí 2010 odepisován.

Ve srovnání s konsensem analytiků očekáváme mírně vyšší výnosy a na úrovni provozního i čistého zisku jsme mírně nad konsensem.

.

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 nenes 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 spoluvědoucím 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 17.2.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 8 doporučení k nákupu, 3 držet a 3 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povětrné prezentaci investičních doporučení §7.