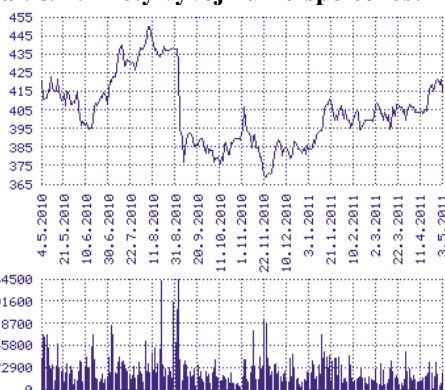


**Doporučení: akumulovat**
Cílová cena: 434 Kč**11.5.2011****Odhad výsledků pro 1Q 2011****Základní informace o společnosti**Adresa společnosti:
Telefónica O2 Czech Republic, a.s.
Za Brumlovkou 266/2
140 22 Praha 4 - Michle
Czech Republic
<http://www.cz.o2.com/>

Ticker: BAATELEC (BCPP)

Odvětví: telekomunikace
Počet vydaných akcií – 322 089 tisíc
Tržní kapitalizace - 133,7 mld. Kč
Uzavírací cena k 3.5.2011 - 415,2 Kč
Roční minimum - 376 Kč - 12.10.2010
Roční maximum - 452,5 Kč - 17.2.2010
Podíl v PX: 16,94 %**Graf. č. 1: 1-letý vývoj kurzu společnosti**

Zdroj: BCPP

Struktura akcionářů:

Tabulka č. 2: Struktura akcionářů

Vlastnická struktura69,4% [Telefónica, S.A.](#)

30,6% Free float

Zdroj: Telefónica

Hospodářské výsledky společnosti Telefónica O2 pro 1Q 2011 budou zveřejněny dne 12.5.2011.

Predikce hospodářských výsledků pro 1Q 2011

v mil. Kč	Konsensus 1Q2011*	Odhad Fio 1Q2011	1Q2010	Y/Y v %**	4Q 2010	Q/Q v %***
VÝNOSY - Mobilní segment v ČR		6525	7028		7149	
VÝNOSY - Fixní segment v ČR		5690	6152		6035	
VÝNOSY - mobilní segment v SR		735	649		730	
Konsolidované výnosy z podnikání za celou skupinu	12990	12950	13 829	-6,1	13913	-6,6
OIBDA - provozní hosp. výsl. před odpisy	5150	5145	5 346	-3,7	5 770	-10,7
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	2200	2245	2 587	-15,0	2 525	-12,9
Hospodářský výsledek po zdanění	1730	1745	2 012	-14,0	1 914	-9,6
Hrubá dividenda na akcii		40	40			

Odhad: Fio banka, a.s, Reuters

Očekáváme meziročně i mezikvartálně horší výsledky hospodaření Telefónica O2 v 1Q 2011 a to jak na úrovni výnosů, tak i provozního a čistého zisku zejména z důvodu regulace a intenzivní konkurence, která tlačí ceny dolů.

Ve fixním segmentu odhadujeme další pokles počtu pevných linek, přičemž očekáváme, že se propadnou výnosy z propojení, což bude částečně ovlivněno nižšími výnosy z roamingu. Dále se projeví silná konkurence v oblasti vysokorychlostního přístupu k internetu v maloobchodním segmentu, který zůstane dle našich odhadů mezikvartálně stabilní. Dále předpokládáme mezikvartální pokles IT služeb a ostatních výnosů, neboť čtvrtý kvartál 2010 je pro tyto služby nejsilnější z důvodu poptávky z veřejného sektoru.

V mobilním segmentu odhadujeme mezikvartální i meziroční pokles výnosů z důvodu prudkého propadu terminačních poplatků (velkoobchodní poplatky, které operátoři mobilních sítí účtují jiným operátorům za spojování hovorů ve své síti) díky rozhodnutí Českého telekomunikačního úřadu. Dále se pravděpodobně sníží ostatní výnosy z důvodu poklesu cen datového roamingu.

Komentář k odhadům výsledků

Předpokládáme meziročně nižší provozní náklady z důvodu nižších osobních nákladů a propadu nákladů na propojení. Přestože odhadujeme meziroční pokles provozních nákladů, propad výnosů společnosti v 1Q 2011 bude v absolutních částkách tak robustní, že se sníží OIBDA marže na 39 %. Čistý zisk společnosti se mezikvartálně i meziročně sníží.

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 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 11.5.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 7 doporučení k nákupu, 2 držet a 5 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povitive prezentaci investičních doporučení §7.