

ОБООБЩЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН АНАЛИЗ
TELEFÓNICA O2 C.R.

(BCPP: BAATELEC, ISIN CZ0009093209, цена 477,20 CZK, 12.08.2009)

Компанията е част от списъка с акции на CAPITAL PARTNERS a.s.

Сектор:

Телекомуникации

Отрасъл:

Телекомуникационни услуги

Описание:

Telefónica O2 Czech Republic, a.s. (по-нататък само TO2) предоставя в Чехия цялостни предложения на гласови услуги и пренос на данни чрез стационарни и мобилни технологии включително приложения за използване на мрежова инфраструктура за доставчици и за тези, които предоставят публични и непублични мрежи и услуги. От 01.07.2006 година компанията е обединила сегмента със стационарни телефони (бившият Český Telecom) със сегмента на мобилните телефони (Eurotel Praha) и се представя с новото си име TO2. Компанията днес управлява почти осем мобилни и стационарни линии, което я прави една от водещите доставчици на изцяло конвергентни услуги в света. TO2 предлага цялостни приложения за пренос на глас и други данни в Чешката република. От 2007 година компанията управлява мобилната мрежа в Словакия (Telefónica O2 Slovakia). Испанската Telefónica S.A., която е един от най-големите телекомуникационни оператори в света (функционира в 25 с 196 млн. Клиенти за мобилна телефония), е платила 502 CZK за акция на Чешкото правителство за мажоритарен дял в TO2 (с 69,4% дял) и като главен акционер също така ще определя дивидентната политика на компанията. С получените средства ще финансира най-вероятно и други придобивания и ще реализира плащания по задълженията си.

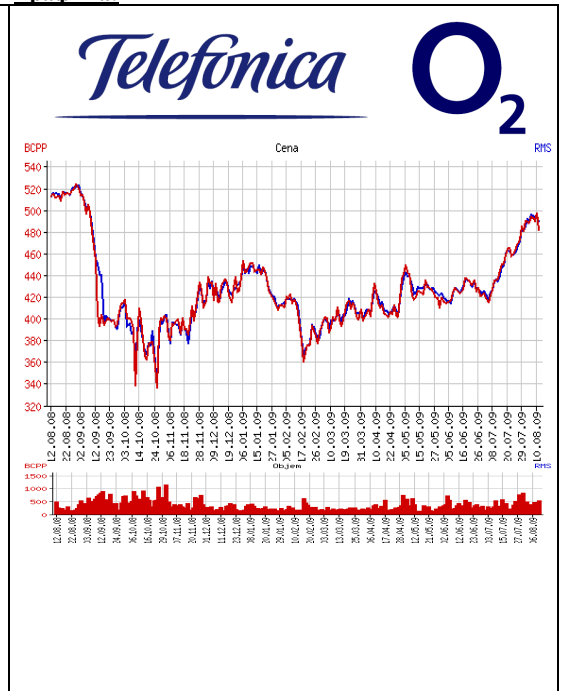
Коментар:

На 29 юли компанията е обявила резултатите си за второто тримесечие респ. за първите шест месеца на 2009, които показаха ограничени последиствия от протичащата икономическа криза в сегмента на телекомуникационните услуги. **Приходите през първите шест месеца спрямо миналата година са се понижали с 4,6% до 29,74 млрд. CZK, в резултат на понижението на тарифите за мобилна телефония. Чистата печалба се е понижала с 1,4% до 5,72 млрд. CZK.**

Въпреки че има спад на на потребителите на стационарна телефония с 6,9% от една страна (бил е значително по-малък от 2008 година), от друга успех е увеличаването на потребителите до 634 хил в този сегмент, използващи стационарни телефони за ADSL интернет от O2 TV, които в края на първите шест месеца са били 133 хил. Значителен ръст на бизнеса отбелязва словашката „мобилна“ дъщерна компания, при която броят на активните потребители се е повишил с 51,7% до 417 хил. клиента. Основният мотор на фирмата е най-вече „мобилният“ сегмент, като в ЧР броят на клиентите се е увеличил с 2,1% до 4,835 млн., въпреки че приходите от този бизнес са се понижали с 5,5% до 15,64 млрд. CZK. Позитивно спомогна приключването на спора с компанията T-Mobile през второто тримесечие, което донесе на фирмата 900 млн. CZK. Разбира се става въпрос само за еднократен приход, но все пак това значително спомогна да се увеличат свободните парични потоци до 6,68 млрд. CZK (+26,7%).

През тази година компанията очаква определен ефект от икономическата ситуация върху управлението на фирмата. Очаква се спад на OIBDA (оперативната печалба преди амортизацията) от 4%.

На 03.04 управителният съвет одобри **изплащането на дивиденди в размер на 50 CZK на акция, което при сегашната цена индикира т.нар. дивидентна печалба в размер на 10,46%**. Дата за упражняване на правото на тази печалба е 09.09 (ex-date 07.09, и изплащане на 07.10). Такъв дивидент компанията изплаща вече трета поредна година. Като се вземе предвид неразделената печалба на O2 TV, може да се очаква, че този тренд вероятно ще продължи и през 2010 година.

Графика:

Основни фундаментални показатели:

Пазарна капитализация: 153,7 млрд. CZK

Съотношение P/E : 13,31

Спад на продажбите за второто тримесечие (yoу): 7,5 %

Дивидент (годишен): 50 CZK на акция (10,46%)

Спад на разходите за второто тримесечие (yoу): 13,9 %

Beta vs. PX: 0,64

Основни конкурентни компании:

T-Mobile

Vodafone

U:Fon

Последна ревизия 12.08.2009

 Повече информация на: www.cz.o2.com

Внимание: Сделките с ценни книжа могат да доведат както до печалба, така и до загуба. Минали движения в цените на акциите не са гаранция за бъдеща печалба. Надзор над компанията CAPITAL PARTNERS a.s. извършва Чешката народна банка. Емитентът на ценната книга, която е предмет на инвестиционната препоръка не е запознат с разпространяването на инвестиционната препоръка. Друга юридическа информация свързана с инвестиционната препоръка ще намерите на www.stockmarket.cz. Цялата инвестиционна препоръка е достъпна при поискване на интернет страниците на компанията CAPITAL PARTNERS a.s. www.stockmarket.cz в секцията следени компании. Източници на информация: www.ctk.cz, yahoo.com, reuters.com и др. Начинът на изготвяне на ID: комперативен и рисков анализ, SWOT, фундаментален и технически анализ, ID на регулирани инвестиционни SEC, BaFin и SFA, предположения на Reuters, Zacks, Briefing, WSJ. За CAPITAL PARTNERS a.s. изготвили Karel Chod и J. Stouil анализатори

Информацията по-горе представява инвестиционно изследване по смисъла на чл. 42, ал. 6 от Наредба № 38/2007 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и, съответно, не е съобразена с инвестиционните цели, финансово състояние, опит и отношение към риска на конкретните инвеститори. Във Ваши интерес е, преди да вземете инвестиционно решение на база на настоящото инвестиционно изследване, да потърсите инвестиционна консултация, съобразена с Вашите специфични характеристики като инвеститор.

CAPITAL PARTNERS a.s.

Dušný 22, 110 05 Praha 1

Tel.: 00420 224 816 092-4

Fax: 00420 224 814 216

Дистрибуция: ГЛОБАЛ МАРКЕТС ООД - България

София, 1618, ул. Майстор Алекси Рилец 38

Тел: 00359 2 808 75 111

Факс: 00359 2 80 875 188

www.globalmarkets.bg