

Média | Komentář k výsledkům | Česká republika |

CME

Výrazný nárůst ziskovosti překonal očekávání trhu

Držet

Cena 25.10.16 **2,30 USD**
60,6 CZK12m cíl **2,5 USD**
65 CZKPot. růst ceny **8,7%**Dividenda **0,0 USD**
0,0 CZKCelkový výnos **8,7%**

Sektorové doporučení

Neutrální

Typ investice

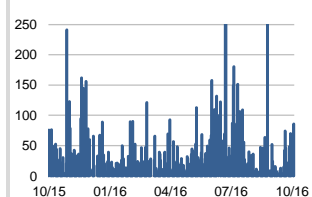
Cyklické odvětví ✓

Roční vývoj ceny akcie



Zdroj: Bloomberg

Objem obchodů (v tis. ks)



Zdroj: Bloomberg

Data o akci

RIC	CETVsp.PR	Bloom	CETV CP
52týdenní rozmezí		48,6 - 68,5	
Tržní kap. (CZK mld.)		8,6	
Tržní kap. (EUR mil.)		327	
Volně obchod. (%)		44	
Výkon (%)	1m	3m	12m
Akcie	9,9	8,4	18,1
Relativně k PX	2,6	3,4	24,4

Zdroj: Bloomberg

Poslední analýza a komentář:

http://trading.kb.cz/CommentsAnalysis/Detail/REPORT_12789
<http://trading.kb.cz/api/file/147904?hash=1f7c17d670743a5598e8313a0881e24>

SOCIETE
GENERALE
GROUP

Výsledky CME

mil. USD	Q315	Q316	změna	Odhad KB	Konsensus
Tržby	117,3	126,7	8,0%	127,4	123,3
OIBDA	8,4	18,0	114,5%	10,8	11,7
Provozní zisk	28,9	8,4	-70,9%	1,1	2,0
Čistý zisk	-21,8	-19,8	n.m.	-27,4	-26,3

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, *průzkum Thomson Reuters

Výsledky: Mediální společnost CME oznámila dnes ráno výsledky svého hospodaření za Q3 16. Tržby společnosti v třetím kvartále vzrostly o 8 % yoy na 126,7 mil. USD, v souladu s naším očekáváním a mírně nad konsenzem trhu. Překvapení přišlo v ziskovosti, kdy OIBDA marže se oproti stejnému období loňského roku téměř zdvojnásobila ze 7,2 na 14 % a dosáhla 18 mil. USD. I přes výrazné snížení úrokových nákladů CME vykázala ve třetím čtvrtletí čistou ztrátu 19,8 mil. USD.

Hlavní trendy: (1) Tržby ve třetím kvartále činily 126,7 mil. USD. Zvýšení tržeb bylo podpořeno růstem na všech třech hlavních trzích CME (Česko, Rumunsko a Slovensko). Rumunsko potvrdilo pozici regionu s největším potenciálem, když tržby CME zde vzrostly o 15,5 % a skoro se v poměru tržeb vyrovnalo České republice. (2) Konsolidovaná OIBDA na úrovni 18 mil. USD výrazně přesáhla náš odhad i konsensus trhu a oproti třetímu čtvrtletí 2015 se zvýšila o téměř 10 mil. USD. Celková OIBDA marže dosáhla 14 %, což představovalo meziroční nárůst o 6,8 pb. Celkové náklady přes rostoucí tržby zůstaly téměř stejné, když zvýšené náklady na tvorbu obsahu byly kompenzovány snížením ostatních nákladů. (3) Pohled na jednotlivé segmenty nabízí smíšený obrázek. Zásadní je růst na obou hlavních trzích, rumunském i českém. Český trh se ve třetím kvartále přidal k růstové stálíci Rumunsku a navýšil OIBDA o 39 %. OIBDA generovaná na rumunském trhu pokračovala v silném vývoji z předchozích kvartálů a vzrostla o 81,3 %. Slovenské, slovinské a chorvatské trhy generovaly ve třetím čtvrtletí negativní OIBDA, ale vzhledem k jejich menší velikosti neměly zásadní vliv na celkově velmi pozitivní výsledky. (4) Přestože provozní zisk v meziročním srovnání klesl z 28,9 na 8,4 mil. USD, po odečtení jednorázového rozpuštění opravných položek, které nadhodnotilo výsledky Q3 15 o 30,2 mil. USD, jde o zlepšení o 9,7 mil. USD. Kromě zvýšené ziskovosti k snížení čisté ztráty ve třetím čtvrtletí (19,8 mil. USD) přispělo i výrazné snížení úrokových nákladů, které klesly o 37 % na 27,6 mil. USD, díky refinancování dluhu v minulém čtvrtletí. (5) Pozitivně vnímáme zaměření managementu na snižování zadluženosti, když zvýšená tvorba volného cash flow byla ve třetím čtvrtletí použita na snížení dluhu a uhrazení části úroků, které byly dříve kapitalizovány.

Dopad na předpovědi: Třetí čtvrtletí potvrdilo naše celoroční odhady tržeb. Ve světle posilující marže a zlepšující se provozní ziskovosti bychom mohli naše celoroční odhady vylepšit. Očekávanou výši letošní OIBDA bychom mohli zvýšit k úrovni 160 mil. USD. Vedení firmy je pro zbytek letošního roku optimistické ohledně pokračování růstu a snižování zadlužení.

Dopad na akcie, cílovou cenu a doporučení: Akcie CME dopoledne rostly o pět procent.



Richard Miřátský
 (420) 222 008 560
richard_miratsky@kb.cz

Současná cena se nachází pod naší cílovou cenou 2,5 USD za akcii. V platnosti prozatím ponecháváme naši cílovou cenu a doporučení *Držet*. K revizi našich odhadů a případně doporučení přistoupíme během následujících týdnů.

Očekávané události: Odpoledne se uskuteční konferenční hovor ke zveřejněným údajům. Výsledky hospodaření za Q4 16 by měly být oznámeny ke konci prvního kvartálu 2017.

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové



Viktor Zeisel
(420) 222 008 523
viktor_zeisel@kb.cz

Akcioví analytici



Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz



Marek Drimal
(420) 222 008 598
marek_drimal@kb.cz



David Kocourek
(420) 222 008 569
david_kocourek@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



Richard Miřátský
(420) 222 008 560
richard_miratsky@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslaw Janecki
(420) 225 284 162
jaroslaw_janecki@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank



Evgeny Koshelev
(7) 495 725 5637
ekoshelev@mx.rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG



Florian Libocor
(40) 213 016 869
florian.libocor@brd.ro

Vedoucí výzkumu finančních trhů BRD-GSG



Carmen Lipara
(40) 213 014 370
carmen.lipara@brd.ro

Ekonom



Simona Tamas
(40) 213 014 472
simona.tamas@brd.ro

Akciový analytik



Laura Simon, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonomka výzkumu globální ekonomiky



Michala Marcussen
(44) 20 7676 7813
michala.marcussen@sgcib.com

Eurozóna



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com

Severní Amerika



Stephen Gallagher
(212) 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com

Asie a Pacifik



Klaus Baader
(852) 2166 4095
klaus.baader@sgcib.com

Čína



Wei Yao
(852) 2166 5437
wei.yao@sgcib.com



Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Omair Sharif
(1) 212 278 48 29
omair.sharif@sgcib.com



Takuji Aida
(81) 3 5549 5187
takuji.aida@sgcib.com



Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com



Yvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.com



Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com



Kiyoko Katahira
(81) 3 5549 5190
kiyoko.katahira@sgcib.com



Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz



Velká Británie
Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.com



Ankur Shukla
(91) 80 6731 4432
ankur.shukla@sgcib.com



Arata Oto
(81) 3 6777 8064
arata.oto@sgcib.com



India
Vaibhav Tandon
(91) 80 6731 9449
vaibhav.tandon@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu



Brigitte Richard-Hidden
(33) 1 42 13 78 46
brigitte.richard-hidden@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



Vincent Chaigneau
(44) 20 7676 7707
vincent.chaigneau@sgcib.com

Fixed Income



Bruno Braizinha
(1) 212 278 5296
bruno.braizinha@sgcib.com



Jorge Garayo
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com

Head of US Rates Strategy



Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Frances Cheung, CFA
(852) 2166 5437
frances.cheung@sgcib.com



Ciaran O'Hagan
(33) 1 42 13 58 60
ciaran.ohagan@sgcib.com



Jason Simpson
(44) 20 7676 7580
jason.simpson@sgcib.com



Jean-David Ciotteau
(33) 1 42 13 72 52
jean-david.ciotteau@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Marc-Henri Thoumin
(44) 20 7676 7770
marc-henri.thoumin@sgcib.com



Cristina Costa
(33) 1 58 98 51 71
cristina.costa@sgcib.com



Adam Kurpiel
(33) 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@sgcib.com

Měnové kurzy



Jason Daw
(65) 63267890
jason.daw@sgcib.com



Alvin T. Tan
(44) 20 7676 7971
alvin-t.tan@sgcib.com



Olivier Korber (Derivatives)
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Guy Stear
(33) 1 41 13 63 99
guy.stear@sgcib.com



Amit Agrawal
(91) 80 6758 4096
amit.agrawal@sgcib.com



Roxana Hulea
(44) 20 7676 7433
roxana.hulea@sgcib.com



Régis Chatellier
(44) 20 7676 7354
regis.chatellier@sgcib.com



Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com



Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com



Frances Cheung, CFA
(852) 2166 5437
frances.cheung@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkrácený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, včetně autorů tohoto dokumentu, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícemu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů investičních doporučení ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. obvykle nezasílá investiční doporučení jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>