

**France Telecom S.A. (FTE)** – Prancūzijos telekomunikacijų kompanija, teikianti privatiems ir verslo klientams bei kitiems telekomunikacijų operatoriams plataus spektro paslaugas, įskaitant fiksuoto ir mobilaus ryšio tiekimą, kabelinę televiziją, transliaciją, duomenų perdavimą, telekomunikacijų įrangos pardavimą ir nuomą bei interneto, bevielio interneto ir su multimedija susijusias paslaugas.

Kompanija veikia trijuose segmentuose: asmeninių komunikacijų (Personal Communication Services (PCS)), namų ūkių komunikacijų (Home Communication Services (HCS)) bei įmonių komunikacijų (Enterprise Communication Service (ECS)). Pirmasis segmentas įmonei generuoja didžiausias pajamas ir yra sparčiausiai augantis.

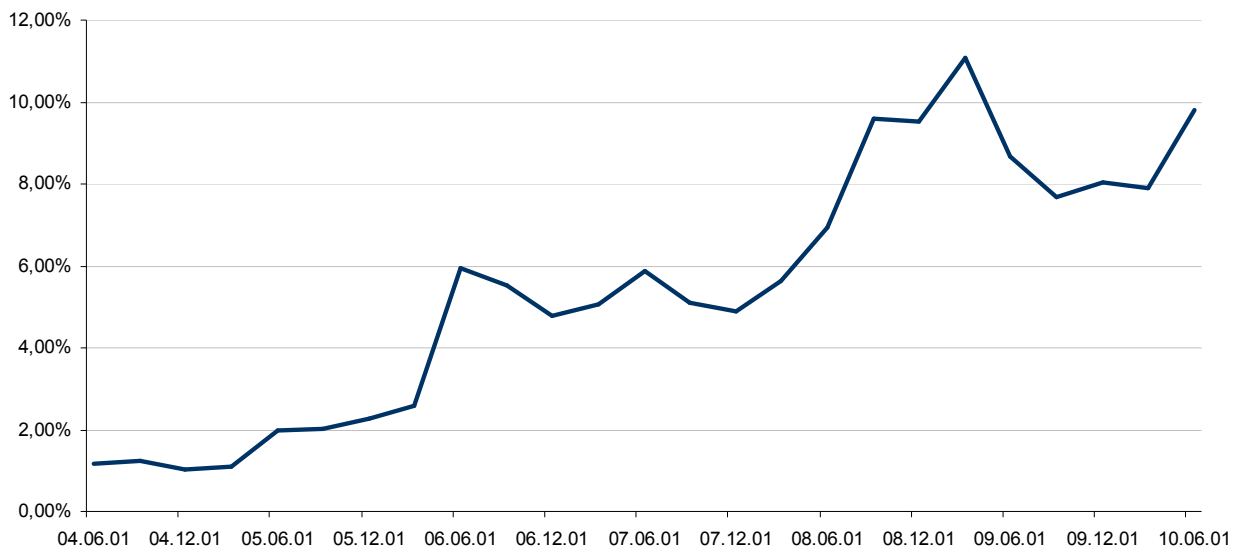
France Telecom 2010.07.29 paskelbė, kad išlaikys iki šiol mokėtus 1,4 EUR dividendus akcijai, tad šio dydžio dividendai turėtų būti mokami už 2010, 2011 ir 2012 m. Įmonės mokėtų dividendų istorija bei būsimų dividendų kalendorius pateikiami 1 ir 2 lentelėse.

**1 lentelė.** Įmonės mokėtų dividendų istorija

Paskelbta	Nebesuteikiama teisė į dividendus	Užfiksuota	Išmokėta	Dividendai (EUR)	Laikotarpis
2010.07.29	2010.08.30	2010.09.01	2010.09.02	0,60	Pusmetiniai
2010.02.25	2010.06.14	2010.06.16	2010.06.17	0,80	Pusmetiniai
2009.07.30	2009.08.28	2009.09.01	2009.09.02	0,60	Pusmetiniai
2009.03.04	2009.06.02	2009.06.01	2009.06.30	0,80	Pusmetiniai
2008.07.31	2008.09.08	2008.09.10	2008.09.11	0,60	Pusmetiniai
2008.02.06	2008.05.29	2008.06.02	2008.06.03	1,30	Metiniai
2007.02.01	2007.06.07	2007.06.06	2007.06.07	1,20	Metiniai
2006.02.14	2006.05.10	2006.05.09	2006.05.10	1,00	Metiniai
2005.08.31	2005.09.01	2005.08.31	2005.09.01	0,05	Metiniai
2005.02.10	2005.06.03	2005.06.02	2005.06.03	0,48	Metiniai
2004.02.12	2004.05.07	2004.05.06	2004.05.07	0,25	Metiniai

**2 lentelė.** Ateinančių 3 metų dividendų prognozė

Numatoma paskelbimo data	Nebesuteikiama teisė į dividendus	Prognozė (EUR)
2011.02.24	2011.06.14	0,8
2011.07.28	2011.08.30	0,6
2012.02.23	2012.06.14	0,8
2012.07.26	2012.08.30	0,6
2013.02.28	2013.06.14	0,8
2013.08.01	2013.08.30	0,6



1 pav. Įmonės mokamų dividendų metinio pajamingumo grafikas

3 lentelėje matomi France Telecom bei kitų šalių telekomunikacijų kompanijų pagrindiniai finansiniai rodikliai. France Telecom pasižymi geresniais nei vidurkis tiek P/B, P/S, P/E, tiek veiklos pelno maržos rodikliais. Dėl pažado nesustoti mokėti dividendų kompanijos akcijų kainai prognozuojamas kopimas aukšty. Bloomberg analitikų nuomone, France Telecom akcijos turėtų kainuoti 18,04 EUR.

3 lentelė. France Telecom ir kitų telekomunikacijos sektoriaus kompanijų finansiniai rodikliai

Tikeris	Pavadinimas	Šalis	Valiuta	Paskutinė kaina	Rinkos kapitalizacija, mlrd. EUR	Pokytis nuo metų pradžios, %	P/B	P/S	P/E	Veiklos pelno marža, %	EBITDA marža, %	EV/ EBITDA	12 mėn. dividendų pajamingumas, %
FTE FP	France Telecom SA	Prancūzija	EUR	16,06	42,52	-0,30	1,63	1,00	10,23	18,66	32,62	5,34	8,75
T US	AT&T Inc	JAV	USD	26,02	118,11	5,76	1,49	1,25	11,56	17,47	33,50	5,31	6,46
VOD LN	Vodafone Group PLC	JK	GBP	149,40	94,37	29,35	0,96	1,77	9,12	15,54	33,32	7,77	6,14
TEF SM	Telefonica SA	Ispanija	EUR	17,45	79,64	6,79	3,75	1,36	10,00	24,06	39,84	5,85	7,41
DTE GR	Deutsche Telekom AG	Vokietija	EUR	10,24	44,66	24,08	1,17	0,70	19,86	9,31	30,81	4,26	7,54
TIT IM	Telecom Italia SpA	Italija	EUR	0,98	17,90	-5,92	0,71	0,71	8,25	20,48	40,92	4,96	4,97
BELG BB	Belgacom SA	Belgija	EUR	26,06	9,48	20,39	3,59	1,33	6,66	22,34	34,26	3,99	7,55
PTC PL	Portugal Telecom SGPS SA	Portugalija	EUR	8,41	7,54	27,41	4,91	1,10	11,64	13,63	35,17	6,05	6,80
TEL2B SS	Tele2 AB	Švedija	SEK	126,70	5,99	37,19	2,06	1,43	9,53	14,32	23,37	6,01	3,02
HTO GA	Hellenic Telecommunications	Graikija	EUR	6,18	3,03	-42,16	2,45	0,55	15,01	17,82	37,12	3,85	3,04
<b>Sektoriaus vidurkis</b>					42,32	10,26	2,27	1,12	11,19	17,36	34,09	5,34	6,17

France Telecom mokamų dividendų pelningumas yra vienas aukščiausių sektoriuje ir šiuo metu siekia net 8,75%. Įmonė yra rinkos lyderė ir finansiškai stipri kompanija, tad jos akcijos laikomos palyginti saugiomis. Turint omenyje kompanijos stiprią finansinę padėtį bei pažadą trejus metus tęsti iki šiol buvusio dydžio dividendų mokėjimą, France Telecom akcijos gali būti laikomos nebloga investicija, garantuojančia pinigų srautus ateinantiems trejiems metams.

## Svarbi informacija

Ši informacinį leidinį parengė UAB FMĮ „Orion Securities“ (toliau – Tarpininkas), įmonės kodas 122033915, Finansų maklerio įmonės licencija Nr. A 106, kurios veiklą prižiūri Lietuvos Respublikos Vertybinių popierių komisija. Šios Investavimo idėjos yra informacinio pobūdžio, šis leidinys ar atskira jo dalis nėra kvietimas ar pasiūlymas pirkti, parduoti ar laikyti finansines priemones ir negali būti jokio vėliau sudaryto sandorio pagrindu ar dalimi. UAB FMĮ „Orion Securities“ neprisiima jokios atsakomybės už tiesioginius arba netiesioginius nuostolius arba išlaidas, patirtus pasinaudojus šiomis Investavimo idėjomis. Šis leidinys yra pateiktas išskirtinai Jūsų dėmesiui ir negali būti kopijuojamas, dauginamas, perspausdinamas ar naudojamas trečiųjų asmenų reikmėms (įskaitant ir atskiras dokumento dalis). Šios Investavimo idėjos grindžiamos informacija, gauta iš viešųjų šaltinių, kurią Tarpininkas laiko patikima, bet kurių nėra nepriklausomai patikrinęs, ir Tarpininkas negarantuoja, nepareiškia ir neužtikrina ją esant tiksliai ir išsamia. Šiame leidinyje išreikšta nuomonė atspindi Tarpininko nuomonę jo parengimo metu, kuri gali būti pakeista iš anksto nepranešus. Ši Investavimo idėja yra skirta tik tiems investuotojams, kuriems Tarpininkas suteikia prieigą, ir jokios šio leidinio dalies jokiū būdu negalima atkurti arba naudoti ne pagal paskirtį, negavus išankstinio raštiško Tarpininko sutikimo.

Tarpininkas paliudija, kad leidinyje pateikti požiūriai tiksliai atspindi Tarpininko požiūrį į bendroves ar finansines priemones, apie kurias kalbama šiame leidinyje. Tarpininkas paliudija, kad negavo, negauna ir negaus jokio tiesioginio arba netiesioginio atlygio, susijusio su leidinyje pateikiamomis konkrečiomis rekomendacijomis arba požiūriais. Tarpininkas neperka ir neparduoda finansinių priemonių savo sąskaita, bet gali jų turėti teikdamas investicines paslaugas, pvz. rinkos formavimo. Išsamus Tarpininko ir jo darbuotojų turimų finansinių priemonių sąrašas (išskyrus rinkos formavimą) yra pateikiamas svetainėje [www.orion.lt](http://www.orion.lt).

Tarpininkas planuoja atnaujinti Investavimo idėjas bendrovių ir/ar finansinių priemonių atžvilgiu: 1) paskelbus naujus bendrovių atskaitomybės skaičius, 2) paskelbus esminių naujienų apie bendroves arba pramonės šakas, 3) kitais svarbiais atvejais.

Tarpininko rizikos vertinimo diapazonas yra nuo aukštos rizikos iki vidutinės ir žemos; rizikos lygis grindžiamas subjektyviu šių veiksnių įvertinimu: 1) finansinių priemonių kainų svyravimai, 2) finansinių priemonių likvidumo, 3) bendrovių balanso stiprumo, 4) bendrovių absoliutaus pelno lygio ir tendencijų, 5) prognozių rizikingumo.

Tarpininkas yra patvirtinęs vidaus taisykles ir nuostatas, skirtas išvengti galimų interesų konfliktų, vykdyti klientų pavedimus geriausiomis sąlygomis ir kt., kuriomis vadovaujasi teikdamas klientams investicines paslaugas.

Tarpininkas pabrėžia, kad investavimo rizika į finansines priemones yra labai didelė. Greta įprastų rizikų investuojant į finansines priemones, atsiranda rizika prarasti investuotas pinigines lėšas drastiškai sumažėjus finansinių priemonių vertei, gali smarkiai sumažėti įsigytų finansinių priemonių vertė bei investuotojas gali patirti papildomų išlaidų. Sandorio sudarymo kaštai yra santykinai brangūs, todėl trumpu laikotarpiu atsiranda įsigijimo/pardavimo kaštų nepadengimo rizika. Investuotojas privalo atsižvelgti ir įvertinti finansinių priemonių emitentų, sektoriaus, valiutų kurso, rinkos, infliacijos, specifines investavimo, likvidumo, nenumatytų įvykių rizikas bei kitus esminius įvykius.