

Doporučení: v revizi
Cílová cena:

27.10.2010 Odhad výsledků za 3Q 2010

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Na Pankráci 127

140 00 Praha 4

Česká republika

<http://www.unipetrol.cz>

Ticker: BAAUNIFE (BCPP)

ISIN: CZ0009091500

Odvětví: rafinerie, petrochemie,

maloobchod s pohonnými hmotami

Počet vydaných akcií – 181 334 764

Tržní kapitalizace - 34 997,6 mil. Kč

Uzavírací cena k 25.10.2010 – 193,5 Kč

Roční maximum – 19.8.2010

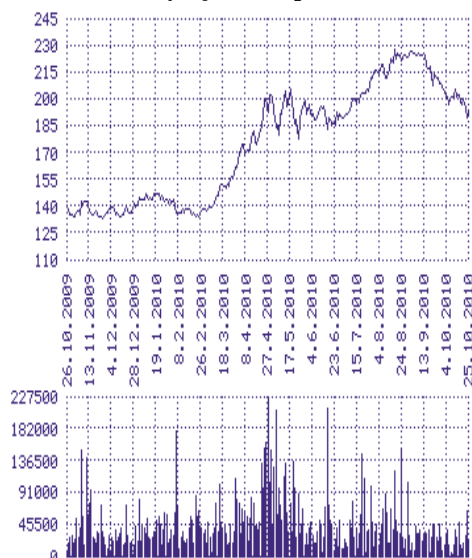
228,4 Kč

Roční minimum - 27.11.2009

133,3 Kč

Podíl v PX: 3,79 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky společnosti Unipetrol, a.s. za 3Q 2010 budou zveřejněny dne 29.8.2010. Odhadujeme, že hospodářské výsledky Unipetrolu budou lepší jak na úrovni výnosů, tak i na úrovni hospodářského výsledku při meziročním srovnání, ovšem ve srovnání s minulým kvartálem pravděpodobně dojde k poklesu výnosů i čistého zisku. Za zhoršením hospodářské situace oproti druhému kvartálu letošního roku stojí robustní propad rafinérských marží (negativní) a pokles rozpětí mezi cenou ropy Brent a Ural (negativní).

Predikce hospodářských výsledků za 3Q 2010

	3Q2009	Konsensus 3Q 2010*	Odhad Fio 3Q2010	Y/Y v %**	2Q2010	Q/Q v %***
v mil. Kč						
Celkové výnosy	18 732	22 100	22 269	18	23 409	-6
Celkové provozní náklady	18 727		21 903		22 607	
Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů	5	235	266	4 654	802	-71
Provozní hospodářský výsledek z rafinérské činnosti	-465		-38		356	
Provozní hospodářský výsledek z petrochemické činnosti	219		135		298	
Provozní hospodářský výsledek z maloobchodu	241		157		135	
Zisk/Ztráta za účetní období	-35	102	102	-394	520	-80

*Konsensus dle mediánu z Reuters

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 3Q 2010 a skutečností ve 3Q 2009

*** Mezikvartální srovnání mezi konsensem za 3Q 2010 a skutečností ve 2Q 2010

Odhad: Fio banka, a.s, Reuters

Komentář k výsledkům

Unipetrol již zveřejnil odhady provozních výsledků, které investory nepříjemně překvapily.

V segmentu rafinerie došlo k prudkému poklesu rafinérských marží a poklesu rozdílu mezi cenou ropy Brent a Ural, což je negativní pro Unipetrol, neboť litvínovská rafinerie odebírá levnější ropu Ural, ovšem finální produkty jsou navázané na cenu ropy Brent. Nižší rafinérská marže je způsobena zejména zhoršením situace u benzínu a primárního benzínu (negativní). Na druhou stranu očekáváme vyšší objem prodejů v rafinérském segmentu z důvodu vyšší poptávky po palivech v souvislosti s hlavní motoristickou sezónou a pokračující vývozní aktivitou. Přesto předpokládáme, že se segment rafinerie dostane zpátky do červených čísel, neboť kombinovaná marže se dostala pod bod zvratu.

V segmentu petrochemie předpokládáme taktéž mezikvartálně nižší výnosy a pokles provozního zisku, což je částečně způsobeno jednorázovou nákladovou položkou ve výši 100 mil. Kč způsobenou vyřazením teplárny. Petrochemické marže působily proti sobě, neboť marže z polyolefinů se ve třetím kvartále zvýšila ovšem marže z olefinů poklesla. Předpokládáme pokles objemu prodejů v petrochemickém segmentu, což je částečně ovlivněno posunem zahájení odstávky etylénové jednotky ke konci třetího čtvrtletí. Ve třetím kvartále odhadujeme v petrochemickém segmentu nižší zisk než v předešlém kvartále.

Segment maloobchodu je zastoupen sítí čerpacích stanic BENZINA, přičemž v daném segmentu pozitivně působila motoristická sezóna a vyšší poptávka po prémiových palivech, což vedlo ke zvýšení prodejní marže. Pohonné hmoty a to zejména nafta jsou v okolních zemích levnější, což má za následek pokles poptávky po naftě od tranzitních dopravců. V segmentu maloobchodu odhadujeme ve třetím kvartále vyšší mezikvartální zisk, ovšem při meziročním srovnání předpokládáme pokles.

Za celou skupinu Unipetrol odhadujeme čistý zisk ve 3Q 2010 ve výši 102 mil. Kč, což je též medián konsensu agentury Reuters.

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 27.10.2010 Fio banka, a.s. má platných 13 investičních doporučení. Z toho je 8 doporučení k nákupu, 1 doporučení držet a 4 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pověřené prezentaci investičních doporučení §7.