

Doporučení: akumulovat
Cílová cena: 202 Kč

3.11.2011 Odhad výsledků pro 3Q 2011

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Na Pankráci 127

140 00 Praha 4

Česká republika

<http://www.unipetrol.cz>

Ticker: BAAUNIP (BCPP)

ISIN: CZ0009091500

Odvětví: rafinerie, petrochemie,

maloobchod s pohonnými hmotami

Počet vydaných akcií – 181 334 764

Tržní kapitalizace - 30,8 mld. Kč

Uzavírací cena k 3.11.2011 – 170,2 Kč

Roční maximum – 6.12.2010

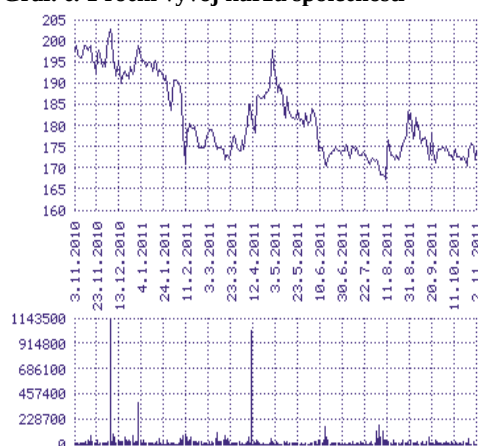
202,9 Kč

Roční minimum - 11.8.2011

167,4 Kč

Podíl v PX: 5,23 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky společnosti Unipetrol, a.s. za 3Q 2011 budou zveřejněny dne 4.11.2011. Unipetrol již zveřejnil vybrané finanční a provozní ukazatele skupiny Unipetrol za třetí čtvrtletí roku 2011, které dopadly celkově hůře ve srovnání s našimi odhady a to zejména díky nižším maržím. Za třetí kvartál očekáváme ztrátu v segmentu rafinerie i petrochemie, což bude zřejmě způsobeno nízkými rafinérskými maržemi a poklesem petrochemických marží a propadem objemu prodeje z důvodu cyklické zarážky. Celkově očekáváme ztrátu, což je v souladu s konsensem analytiků dle mediánu Reuters.

Hlavními faktory, které ovlivnily mezičtvrtletně výkonnost segmentu rafinerie ve třetím čtvrtletí 2011, byly mírně vyšší rafinérská marže, která vzrostla z 0,3 USD/b na 1,1 USD/b a zůstala tak dále na velmi nízké úrovni pod výrobními náklady a rozdíl v ceně ropy Brent a Ural, který poklesnul z 2,9 USD/b na 0,7 USD/b. Mezikvartálně vyšší rafinérská marže byla způsobena díky zlepšení situace u nafty, LPG a částečně i nižším diskontem u těžkých frakcí. Dále segment rafinerie byl ovlivněn 10% poklesem objemu zpracované ropy z důvodu cyklické zarážky v rafinérii Litvínov.

Predikce hospodářských výsledků za 3Q 2011

v mil. Kč	3Q2010	Odhad Fio 3Q2011	Konsensus 3Q 2011*	Odhad konsensus/3Q 2010 v %**	2Q2011
Celkové výnosy	22 505	23 747	24 019	7	25 948
Celkové provozní náklady	22 267	24 164			25 723
Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů	238	-203	-246	-203	225
Provozní hospodářský výsledek z rafinérské činnosti	-143	-344			-329
Provozní hospodářský výsledek z petrochemické činnosti	176	-174			465
Provozní hospodářský výsledek z maloobchodu	171	85			87
Zisk za účetní období	175	-193	-150	-186	-1

*Konsensus dle mediánu z Reuters

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 3Q 2011 a skutečností ve 3Q 2010

Odhad: Fio banka, a.s., Reuters

Komentář k odhadům výsledků

Hlavními faktory, které ovlivnily mezičtvrtletně výkonnost petrochemického segmentu ve třetím čtvrtletí 2011, byly nižší marže u olefinů a také polyolefinů o 17 %, resp. 13 %, z důvodu horší situace u všech hlavních produktů, nižší objemy prodeje z důvodu cyklické zarážky, 2% pokles kurzu eura vůči dolaru zhoršil ziskovost, přičemž kurz koruny vůči euru byl stabilní a lepší marže u agro produktů.

V segmentu maloobchodu byly ve třetím čtvrtletí 2011 zaznamenány nižší prodeje paliv z důvodu pokračujícího nepříznivého rozdílu u ceny paliv v sousedních zemích a dále horšího počasí a šetřivého chování zákazníků vlivem plánovaných úsporných vládních opatření. Zákazníci raději tankují u levnějších čerpacích stanic, než aby platili přírážku za kvalitnější služby a příjemnější prostředí u čerpacích stanic Benzina. Dále v segmentu maloobchodu byly ve třetím kvartále zaznamenány vyšší jednotkové marže, což je pozitivní a pokračující zlepšování prodejů prémiových paliv.

Představenstvo Unipetrolu odhaduje, že vykázaný EBIT skupiny Unipetrol bude za třetí čtvrtletí 2011 pravděpodobně záporný a může umazat příspěvek na úrovni EBIT z druhého čtvrtletí.

Odhaduje se, že celkové kapitalizované výdaje (včetně investic) v souvislosti s cyklickou zarážkou zaúčtovanou ve třetím kvartálu přesáhnou 800 milionů korun, zatímco zbytek bude zaúčtován až ve čtvrtém čtvrtletí.

Na druhé straně Unipetrol zaúčtuje jednorázovou položku ve výši přes 230 milionů korun v souvislosti s navrácením pokuty zaplacené Evropské komisi za údajný kartel výrobců emulzního styren butadienového kaučuku a dále se odhaduje se, že operace s CO2 povolenkami bude mít pozitivní dopad na EBIT ve výši přibližně 100 milionů korun za třetí čtvrtletí 2011. Odhaduje se, že vývoj směnných kurzů pozitivně ovlivnil výsledek skupiny Unipetrol ve výši přibližně 40 milionů korun za třetí čtvrtletí 2011.

Vykázané odhady provozních výsledků za 3Q 2011 hodnotíme negativně, přestože jsme počítali s poklesem marží u rafinérie i petrochemie, negativně nás překvapily nízké objemy produkce a taky fakt, že upravený provozní zisk EBIT bude za dané čtvrtletí záporný s čímž jsme nepočítali.

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 spoluvědoucím 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 3.11.2011 Fio banka, a.s. má platných 19 investičních doporučení. Z toho je 13 doporučení k nákupu, 2 držet a 3 doporučení akumulovat a 1 redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.