

Analýzy a doporučení

Unipetrol, a.s.

Odhad výsledků za 1Q 2013

Doporučení: Držet
Cílová cena: 174 Kč

24.4.2013

Odhad hospodářských výsledků Unipetrolu pro 1Q 2013

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 - 31mld. Kč

Uzavírací cena k 23.4.13 – 171 Kč

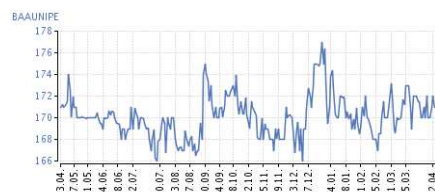
Roční maximum – 4.1.2012

177 Kč

Roční minimum - 24.8.2012

165,81 Kč

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Společnost Unipetrol zveřejní své hospodářské výsledky za 1Q 2013 dne 25.4.2013 před otevřením trhu. Předpokládáme, že společnost v 1Q 2013 vykáže mezikvartálně i meziročně nižší výnosy a meziročně nižší provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů, který zřejmě skončí se ztrátou. Čistá ztráta dle našich odhadů dosáhne necelých 200 mil. Kč, což bude způsobeno zejména velmi nízkými rafinérskými maržemi.

Segment rafinerie

Přestože došlo v 1Q 2013 k mezikvartálnímu růstu ceny ropy Brent, což mělo pozitivní vliv na přecenění zásob, rafinérská marže mezičtvrtletně propadla z 4,4 na 1,9 USD/barel, což mělo negativní vliv na hospodaření společnosti. Navíc rozdíl mezi cenou ropy Brent a Ural sice mezičtvrtletně vzrostl, ale přesto se pohyboval jen na úrovni 1,7 USD/barel. Kromě nízké marže očekáváme v rafinerii mezikvartální i meziroční propad objemu prodeje z důvodu hospodářské recese v ČR. Z důvodu nízkých rafinérských marží a slabších prodejů odhadujeme ztrátu ve výši 491 mil. Kč na úrovni provozního hospodářského výsledku v rafinérském segmentu.

Predikce hospodářských výsledků za 1Q 2013

v mil. Kč	1Q2012	Odhad Fio 1Q2013	Konsensus 1Q 2013*	Odhad konsensus/1Q 2012 v %	4Q2012
Celkové výnosy	25 449	24 334	24 956	-1,9	26 292
Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů	-51	-81	-66	-29,3	-4 468
Provozní hospodářský výsledek z rafinérské činnosti	150	-491			-4 806
Provozní hospodářský výsledek z petrochemické činnosti	-236	456			432
Provozní hospodářský výsledek z maloobchodu	50	-31			-25
EBITDA	720	525	584	-18,8	-3 783
Zisk za účetní období	-363	-191	-116	68,1	-3 100

Zdroj: Fio banka, a.s., Unipetrol

*Medián odhadů analytiků od průzkumu Unipetrolu

Odhad výsledků pro 1Q 2013**Segment petrochemie**

V segmentu petrochemie odhadujeme provozní zisk ve výši 456 mil. Kč, neboť mezikvartálně vzrostla modelová marže jak olefinů, tak i polyolefinů. Petrochemické marže jsou i meziročně podstatně vyšší a s pozitivním efektem v podobě přecenění zásob, tak pomáhají společnosti snížit provozní ztrátu z rafinerie a maloobchodu. Předpokládáme meziročně mírně vyšší objemy prodeje. Od 3Q 2012 se segmentu petrochemie daří zejména díky růstu marží a to přes nepříznivou hospodářskou situaci v eurozóně.

Segment maloobchodu

V segmentu maloobchodu očekáváme ztrátu na provozní úrovni a to díky meziročně nižším objemům prodeje, hospodářskou recesí české ekonomiky a velice ostré cenové konkurenci na českém trhu a rovněž kvůli dovozům pohonných hmot. V segmentu maloobchodu díky výše uvedeným faktorům předpokládáme provozní ztrátu ve výši 31 mil. Kč.

V 1Q 2013 odhadujeme meziročně vyšší provozní ztrátu a čistou ztrátu ve výši 191 mil. Kč. Bude zajímavé sledovat komentáře managementu Unipetrolu k informaci, že Shell hodá prodat zhruba 16 % podíl v České rafinérské.

Ing. Robin Koklar, MBA
Fio banka, a.s.
Analytik
robin.koklar.cz

Dozor nad Fio bankou, 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 emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP.

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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti, 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 (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti 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.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej – short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 17.10.2011 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 5 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat a 1 v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz