

Doporučení: Držet
Cílová cena: 174 Kč

19.7.2013

Odhad hospodářských výsledků Unipetrolu pro 2Q 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 18.7.13 – 172 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 2Q 2013 dne 23.7.2013 před otevřením trhu. Předpokládáme, že společnost ve 2Q 2013 vykáže meziročně nižší výnosy a vyšší provozní ztrátu, ovšem mírně nižší čistou ztrátu. Čistá ztráta dle našich odhadů dosáhne přes 500 mil. Kč, což bude způsobeno zejména velmi nízkými rafinérskými maržemi a nízkým rozdílem mezi cenou Brent a Ural a přeceněním zásob z důvodu poklesu ceny ropy.

Segment rafinerie

Ve 2Q 2013 došlo k mezikvartálnímu poklesu ceny ropy Brent, což mělo negativní vliv na přecenění zásob a rafinérská marže mezičtvrtletně propadla z 1,9 na 1,4 USD/barel, což mělo negativní vliv na hospodaření společnosti. Navíc rozdíl mezi cenou ropy Brent a Ural mezičtvrtletně propadnul z 1,7 na 0,7 USD/barel. Kromě nízké marže očekáváme v rafinerii meziroční propad objemu prodeje z důvodu hospodářské recese v ČR, ovšem mezikvartální růst díky sezonnosti. Segment rafinerie je nadále pod tlakem díky hospodářské recesi v ČR a volné kapacitě rafinerií v EU. V tomto segmentu očekáváme provozní ztrátu ve výši 720 mil. Kč.

Predikce hospodářských výsledků za 1Q 2013

v mil. Kč	2Q2012	Odhad Fio 2Q2013	Konsensus 2Q 2013*	Odhad konsensus/2Q 2012 v %	1Q2013
Celkové výnosy	27 102	24 971			24 776
Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů	-437	-602			-70
Provozní hospodářský výsledek z rafinérské činnosti	-359	-720			-455
Provozní hospodářský výsledek z petrochemické činnosti	-80	121			427
Provozní hospodářský výsledek z maloobchodu	35	15			-34
EBITDA	201	2			540
Zisk za účetní období	-599	-510			-148

Zdroj: Fio banka, a.s., Unipetrol

*Medián odhadů analytiků od průzkumu Unipetrolu

Odhad výsledků pro 2Q 2013**Segment petrochemie**

V segmentu petrochemie odhadujeme provozní zisk ve výši 120 mil. Kč, neboť mezikvartálně vzrostla modelová marže olefinů z 386 EUR/t na 391 EUR/t, přičemž marže z polyolefinů mezikvartálně mírně poklesla z 245 na 240 EUR/t. I na segment petrochemie dolehne přecenění zásob ropy, přesto očekáváme, že provozní hospodářský výsledek bude kladný. Odhadujeme, že petrochemické prodeje se meziročně mírně sníží, ovšem mezikvartálně vzrostou. Segmentu petrochemie se v prvním kvartále 2013 dařilo a očekáváme, že i ve 2Q vykáže kladný výsledek hospodaření na úrovni 120 mil. Kč.

Segment maloobchodu

V segmentu maloobchodu očekáváme nízký provozní zisk, neboť začala motoristická sezóna. Segment maloobchodu je negativně ovlivněn hospodářskou recesí české ekonomiky a velice ostrou cenovou konkurencí na českém trhu a rovněž kvůli dovozům pohonných hmot. Přes výše zmíněné faktory odhadujeme v segmentu maloobchodu provozní zisk ve výši 15 mil. Kč.

V 1Q 2013 odhadujeme meziročně vyšší provozní ztrátu ve výši 600 mil. Kč, EBITDA ve výši 2 mil. Kč a čistou ztrátu ve výši 510 mil. Kč. Meziročně nižší čistá ztráta bude zřejmě způsobena finančním ziskem z derivátového zajištění.

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 zájmů 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 19.7.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 2 doporučení koupit, 3 doporučení držet, 3 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