

Doporučení: Držet
Cílová cena: 175 Kč

22.10.2013

Odhad hospodářských výsledků Unipetrolu pro 3Q 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

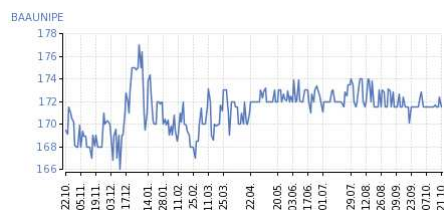
Tržní kapitalizace - 31mld. Kč

Uzavírací cena k 18.10.13 – 172,4 Kč

Roční maximum – 4.1.2013 177 Kč

Roční minimum - 11.12.2012 166 Kč

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Společnost Unipetrol zveřejní své hospodářské výsledky za 3Q 2013 dne 23.10.2013 před otevřením trhu. Předpokládáme, že společnost ve 3Q 2013 vykáže meziročně nižší výnosy a nižší provozní zisk a skončí v čisté ztrátě. Čistá ztráta dle našich odhadů dosáhne 145 mil. Kč, což bude způsobeno zejména velmi nízkými rafinérskými maržemi a nízkým rozdílem mezi cenou Brent a Ural. Hospodaření ve 3Q 2013 bude pozitivně ovlivněno přeceněním zásob z důvodu růstu ceny ropy.

Segment rafinerie

Ve 3Q 2013 došlo k mezikvartálnímu růstu ceny ropy Brent, což mělo pozitivní vliv na přecenění zásob a rafinérská marže mezičtvrtletně propadla z 1,4 na 0,2 USD/barel, což mělo negativní vliv na hospodaření společnosti. Rafinérská marže se ve 3Q nacházela na likvidačních hodnotách, což je způsobené nadměrnou kapacitou v Evropě. Přestože se od roku 2010 snížil objem rafinérských kapacit o 10 %, slabá poptávka po pohonných hmotách tlačí marže strmě dolů. Navíc rozdíl mezi cenou ropy Brent a Ural mezičtvrtletně propadnul z 0,7 na 0,2 USD/barel. V rafinerii očekáváme meziroční propad objemu prodeje, přestože maloobchodnímu segmentu se nyní vcelku daří.

Predikce hospodářských výsledků za 3Q 2013

v mil. Kč	3Q2012	Odhad Fio 3Q2013	Konsensus 3Q 2013*	Odhad konsensus/3Q 2012 v %	2Q2013
Celkové výnosy	28 438	25 604			24 710
Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů	942	119			-588
Provozní hospodářský výsledek z rafinérské činnosti	503	-103			-641
Provozní hospodářský výsledek z petrochemické činnosti	295	178			33
Provozní hospodářský výsledek z maloobchodu	146	68			52
EBITDA	1 656	700			-1
Zisk za účetní období	645	-145			-429

Zdroj: Fio banka, a.s., Unipetrol

*Medián odhadů analytiků od průzkumu Unipetrolu

Odhad výsledků pro 3Q 2013

Pokud se v Evropě nesníží kapacita rafinerií, či nepřijde silné oživení, zůstane hospodaření tohoto segmentu v červených číslech. V tomto segmentu očekáváme provozní ztrátu přes 100 mil. Kč.

Segment petrochemie

V segmentu petrochemie odhadujeme provozní zisk ve výši 178 mil. Kč, přičemž mezikvartálně poklesla modelová marže olefinů z 391 na 353 EUR/t a marže z polyolefinů mezikvartálně vzrostla z 240 na 262 EUR/t. I na segment petrochemie dolehne pozitivně přecenění zásob ropy. Odhadujeme, že petrochemické prodeje se meziročně sníží, ovšem mezikvartálně vzrostou. Společnost Unipetrol oznámila neplánovanou odstávku provozu etylénové jednotky v Litvínově z technických důvodů. Negativní dopad odstávky na EBITDA byl managementem odhadnut ve výši 60 mil. Kč.

Segment maloobchodu

V segmentu maloobchodu očekáváme mezikvartální růst provozního zisku z důvodu motoristické sezóny. Segment maloobchodu je meziročně negativně ovlivněn velice ostrou cenovou konkurencí na českém trhu a rovněž dovozem pohonných hmot. Dovozy pohonných hmot již byly v nedávné minulosti mírně potlačeny díky přijmutí nové legislativy, což se projevilo ve vyšší výtoči maloobchodního segmentu. Odhadujeme provozní zisk v segmentu maloobchodu ve výši 68 mil. Kč.

Ve 3Q 2013 odhadujeme meziročně nižší provozní zisk ve výši 119 mil. Kč, EBITDA ve výši 700 mil. Kč a čistou ztrátu ve výši 145 mil. Kč.

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 22.10.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 5 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pověré prezentaci investičních doporučení §7.

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