



Fio banka, a.s.

Fio

# Analýzy a doporučení

UNIPETROL, a. s.

**Doporučení: akumulovat**  
**Cílová cena: 202 Kč**

## 28.4.2011 Odhad výsledků pro 1Q 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 - 33 818 mil. Kč

Uzavírací cena k 4.2.2011 – 190,9 Kč

Roční maximum – 19.8.2010

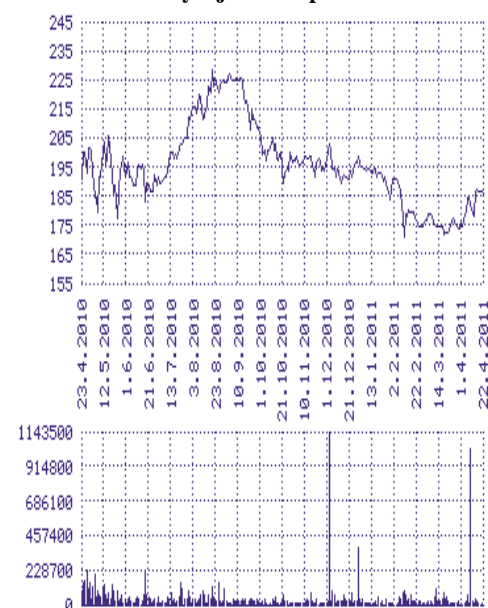
228,4 Kč

Roční minimum - 27.11.2009

133,3 Kč

Podíl v PX: 4,32 %

### Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky společnosti Unipetrol, a.s. za 1Q 2011 budou zveřejněny dne 29.4.2011. Odhadujeme, že hospodářské výsledky Unipetrolu budou v prvním kvartále 2011 meziročně mírně vyšší na úrovni provozního hospodářského výsledku, což bude způsobeno zejména vyššími petrochemickými maržemi u olefinů a vyšším rozdílem mezi cenou ropy Brent a Ural.

V segmentu rafinerie se v prvním kvartále 2011 mezikvartálně dramaticky propadly rafinérské marže, což ovšem bylo částečně kompenzováno vyšším rozdílem mezi cenou ropy Brent a Ural. Vyšší rozdíl mezi cenou ropy Brent a Ural je pro společnost pozitivní, neboť rafinerie může nakupovat levnější ropy Ural, přičemž prodejní ceny jsou navázány na dražší Brent. Rafinérská marže poklesla v prvním kvartále 2011 zřejmě z důvodu horší situace u těžkých topných olejů a ropných zbytků, která převážila i lepší situaci u benzínu a nafty (negativní), dále byl patrný 23 % pokles objemu zpracované ropy v souvislosti s odstávkou v rafinerii Pardubice a se sníženou kapacitou v rafinerii Litvínov (negativní). Navíc posílení 2 % kurzu koruny vůči dolaru bylo negativní. Prodeje rafinérských a maloobchodních produktů se v prvním kvartále 2011 mezikvartálně snížily ovšem meziročně doznaly podstatného zvýšení.

### Predikce hospodářských výsledků za 1Q 2011

v mil. Kč	1Q2010	Konsensus 1Q 2011*	Odhad Fio 1Q2011	Y/Y v %**	4Q2010	Q/Q v %***
Celkové výnosy	18 039	22 959	22 474	27	22 014	4
Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů	517	570	520	10	122	368
Provozní hospodářský výsledek z rafinérské činnosti	279		69		-27	
Provozní hospodářský výsledek z petrochemické činnosti	97		324		144	
Provozní hospodářský výsledek z maloobchodu	131		115		110	
Zisk/Ztráta za účetní období	309	462	432	49	-68	783

\*Konsensus dle mediánu z Reuters

\*\*Meziroční srovnání mezi konsensem za 1Q 2011 a skutečností ve 1Q 2010

\*\*\* Mezikvartální srovnání mezi konsensem za 1Q 2011 a skutečností ve 4Q 2010

Odhad: Fio banka, a.s, Reuters

## **Komentář k odhadům výsledků**

V petrochemickém segmentu se oproti minulému čtvrtletí zvýšily marže z olefinů o 35 % především z důvodu dobré situace u benzenu (pozitivní) a u polyolefinů zůstaly marže stabilní. Prodeje v petrochemickém segmentu zůstaly v prvním kvartále 2011 mezičtvrtletně stabilní. V segmentu petrochemie nezpůsobily výrobní problémy v rafinérii Litvínov žádné škody, LIFO efekt působil pozitivně a 2 % posílení kurzu koruny vůči euru působilo negativně, přičemž bylo kompenzováno 1 % posílením eura vůči dolaru (pozitivní).

Segment maloobchodu vykázal v prvním kvartále dle oznámených provozních údajů nižší prodeje paliv v souvislosti se sezónností spojenou se zimním obdobím. Pokračující rozdíl u ceny paliv v sousedních zemích byl pro společnost negativní, přičemž maloobchodní segment byl do značné míry ovlivněn historicky nejvyššími cenami motorových paliv u čerpacích stanic v České republice. Dále negativně působily nižší jednotkové marže, na druhé straně pozitivně působily vyšší prodeje prémiových paliv.

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 nenes 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 28.4.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 8 doporučení k nákupu, 2 držet a 3 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat a 1 v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.