

Doporučení: akumulovat
Cílová cena: 202 Kč

29.4.2011 Rozbor 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

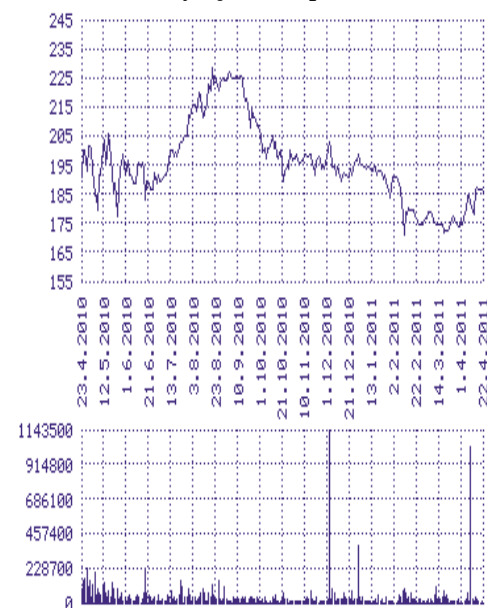
228,4 Kč

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 skončily v souladu s očekáváním analytiků. Výnosy společnosti byly zhruba o 1 % vyšší oproti odhadům, ovšem jak provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů, tak i čistý zisk byly v souladu s odhady trhu. Za mezikvartálním i meziročním růstem provozního i čistého zisku lze spatřovat zejména solidní výsledek petrochemického segmentu kvůli nárůstu petrochemických marží u olefinů a meziročního růstu jejich prodeje o 13 %. Pozitivně působily i nižší výdaje za povolenky CO2 ve výši zhruba 60 mil. Kč a dynamický nárůst prodeje nafty ve srovnání s prvním kvartálem 2010.

V segmentu rafinerie se v prvním čtvrtletí 2011 mezikvartálně dramaticky propadly rafinérské marže, což ovšem bylo částečně kompenzováno vyšším rozdílem mezi cenou ropy Brent a Ural a zároveň vyššími prodeji díky vyšší poptávce po benzínu a hlavně naftě. Za vyšším rozdílem mezi cenou ropy Brent a Ural stál zejména konflikt v afrických zemích vyvážejících ropu, který motivoval k vyšší nabídce levnější ropy Ural na trh. Navíc vzrostly exporty rafinérských produktů o 30 % a to zejména díky poptávce ze Slovenska. Prodeje rafinérských a maloobchodních produktů se v prvním kvartále 2011 mezikvartálně snížily, ovšem meziročně doznaly podstatného zvýšení.

Rozbor hospodářských výsledků za 1Q 2011

v mil. Kč	1Q2011	Konsensus 1Q 2011*	Odhad Fio 1Q2011	Skutečnost/Konsensus v %**	4Q2010	1Q2010
Celkové výnosy	23 089	22 959	22 474	1	22 014	18 039
Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů	571	570	520	0	122	517
Provozní hospodářský výsledek z rafinérské činnosti	89		69		-27	279
Provozní hospodářský výsledek z petrochemické činnosti	385		324		144	97
Provozní hospodářský výsledek z maloobchodu	72		115		110	131
Zisk/Ztráta za účetní období	464	462	432	0	-68	309

*Konsensus dle mediánu z Reuters

** Relativní srovnání mezi konsensem za 1Q 2011 a skutečností ve 1Q 2011

Odhad: Fio banka, a.s, Reuters

Komentář k odhadům výsledků

Technické problémy v souvislosti s odstávkou v rafinérii Pardubice a se sníženou kapacitou v rafinérii Litvínov se projevily v nákladech ve výši 110 mil. Kč, které byly rozděleny 60:40 mezi rafinérský a petrochemický segment.

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.

Segment maloobchodu vykázal v prvním kvartále nižší prodeje paliv v souvislosti se sezónností spojenou se zimním obdobím. Dále v tomto segmentu poklesla prodejní marže meziročně o 11 %. Poptávka po benzínu byla stabilní, ovšem vzrostla poptávka po naftě a prémiových palivech. V segmentu se též projevily vyšší výnosy spojené s provozem automobilových myček.

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 nenesे 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 29.4.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 8 doporučení k nákupu, 2 držet a 4 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pověťové prezentaci investičních doporučení §7.