

Doporučení: akumulovat
Cílová cena: 202 Kč

4.8.2011 Odhad výsledků pro 2Q 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 3.8.2011 – 172 Kč

Roční maximum – 19.8.2010

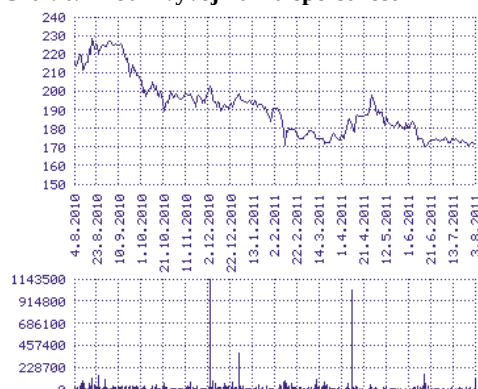
228,4 Kč

Roční minimum - 4.8.2011

170 Kč

Podíl v PX: 4,36 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Konsensus analytiků odhaduje meziročně vyšší celkové výnosy, což je způsobeno zejména vyšší cenou ropy, ovšem na provozní úrovni a na úrovni čistého zisku není důvod k radosti, neboť analytici očekávají silný propad provozního zisku i čistého zisku. Hlavním důvodem jsou velmi nízké rafinérské marže.

Hospodářské výsledky společnosti Unipetrol, a.s. za 2Q 2011 budou zveřejněny dne 5.8.2011. Unipetrol již zveřejnil vybrané finanční a provozní ukazatele skupiny Unipetrol za druhé čtvrtletí roku 2011, které dopadly celkově mírně hůře ve srovnání s našimi odhady a to zejména díky nižším prodejmům jak v rafinérském a maloobchodním segmentu, tak i petrochemii.

Odhadujeme, že hospodářské výsledky Unipetrolu budou ve druhém kvartále 2011 meziročně i mezikvartálně horší, což je způsobeno zejména nízkými rafinérskými maržemi, kterou se ve druhém kvartálu nacházely pod bodem zvratu. Rafinérské marže poklesly na úroveň 0,3 USD za barel, což s rozdílem v ceně ropy Brent a Ural ve výši 2,9 USD za barel pravděpodobně znamená, že rafinérský segment skončí v daném čtvrtletí v červených číslech, přičemž naše odhady počítají s provozní ztrátou za druhý kvartál v rafinérském segmentu ve výši zhruba 250 mil. Kč.

Predikce hospodářských výsledků za 2Q 2011

v mil. Kč	2Q2010	Konsensus 2Q 2011*	Odhad Fio 2Q2011	Y/Y v %**	1Q2011	Q/Q v %***
Celkové výnosy	23 409	26 780	24 876	14	23 088	16
Celkové provozní náklady	22 607		24 612		22 517	
Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů	802	263	264	-67	571	-54
Provozní hospodářský výsledek z rafinérské činnosti	356		-256		89	
Provozní hospodářský výsledek z petrochemické činnosti	298		368		385	
Provozní hospodářský výsledek z maloobchodu	135		143		72	
Zisk/Ztráta za účetní období	520	93	113	-82	464	80

*Konsensus dle mediánu z Reuters

**Meziroční srovnání mezi konsensem za 2Q 2011 a skutečností ve 2Q 2010

*** Mezikvartální srovnání mezi konsensem za 2Q 2011 a skutečností ve 1Q 2011

Odhad: Fio banka, a.s., Reuters

Komentář k odhadům výsledků

Na druhé straně pozitivně působily petrochemické marže, které se mezikvartálně i meziročně zvýšily. Konkrétně petrochemický segment reportoval mírně vyšší marže u olefinů a také polyolefinů o 2 % a to z důvodu lepší situace u etylénu a propylénu a 5 % posílení kurzu eura vůči dolaru pomohlo vylepšit ziskovost, přičemž kurz koruny vůči euru byl stabilní. Očekáváme, že petrochemický segment vykáže provozní zisk ve výši 360 mil. Kč.

Hlavními faktory, které ovlivnily výkonnost maloobchodního segmentu v druhém čtvrtletí 2011, byly vyšší prodeje paliv v souvislosti se sezónností kvartálu (začínající motoristická sezóna) a na druhé straně negativně působily rekordně vysoké ceny motorových paliv u čerpacích stanic a pokračující nepříznivý rozdíl u ceny paliv v sousedních zemích. Maloobchodní segment hospodařil ve druhém kvartálu 2011 s nižšími jednotkovými maržemi, což je negativní. Dále pokračoval trend zvýšených prodejů prémiových paliv (pozitivní). Odhadujeme provozní zisk v maloobchodním segmentu ve druhém kvartálu ve výši 143 mil. Kč.

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 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. 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 spoluvedoucím 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 4.8.2011 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.