

Doporučení: akumulovat
Cílová cena: 202 Kč

4.8.2011 Rozbor 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

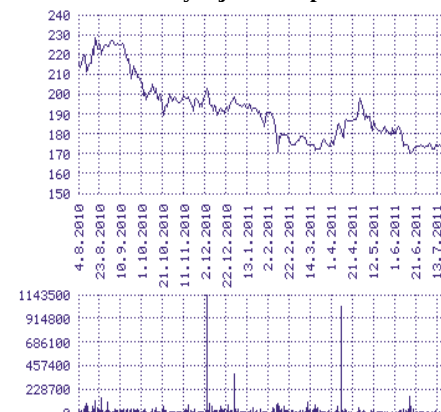
Uzavírací cena k 3.8.2011 – 172
 Kč

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

Hospodářské výsledky Unipetrolu za 2Q 2011 dopadly hůře na všech úrovních oproti konsensu analytiků. Přestože hospodářské výsledky měly být známy až v pátek před otevřením trhu, agentura Bloomberg oznámila hlavní položky hospodaření již o den dříve. Společnosti se nedařilo zejména v rafinérském segmentu, kde došlo k hluboké ztrátě díky nízkým maržím, které se dokonce nacházely v červnu v záporném teritoriu. Negativně hodnotíme i provozní výsledky maloobchodního segmentu, který se oproti prvnímu kvartálu 2011 zlepšil jen velmi nepatrně, přestože začala motoristická sezóna. Na druhou stranu dařilo se petrochemickému segmentu, který vykázal vyšší provozní zisk než činily naše odhady. Unipetrol skončil ve druhém kvartále 2011 díky zmíněným faktorům v mírné ztrátě, což je negativní překvapení a z toho důvodu očekáváme prodejní reakci investorů.

Meziročně i mezikvartálně vyšší celkové výnosy byly způsobeny zejména vyšší cenou ropy.

Rafinérský segment vykázal vyšší ztrátu, než jsme očekávali, přičemž hlavním důvodem byly již zmíněné nízké rafinérské marže, které se ve druhém kvartálu nacházely pod bodem zvratu. Konkrétně rafinérské marže poklesly na úroveň 0,3 USD za barel a rozdíl v ceně ropy Brent a Ural byl ve výši 2,9 USD za barel.

Rozbor hospodářských výsledků za 2Q 2011

	2Q2011	Konsensus 2Q 2011*	Odhad Fio 2Q2011	Skutečnost/ Konsensus v %	1Q2011	2Q2010
v mil. Kč						
Celkové výnosy	25 948	26 780	24 876	-3	23 088	23 409
Celkové provozní náklady	25 723		24 612		22 517	22 607
Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů	225	263	264	-17	571	802
Provozní hospodářský výsledek z rafinérské činnosti	-329		-256		89	356
Provozní hospodářský výsledek z petrochemické činnosti	465		368		385	298
Provozní hospodářský výsledek z maloobchodu	87		143		72	135
Zisk za účetní období	-1	93	113	-8 555	464	520

*Konsensus dle mediánu z Reuters

**Srovnání mezi skutečností za 1Q2011 a konsensem za 1Q 2011

Zdroj: Fio banka, a.s., Reuters

Komentář k výsledkům

Na druhé straně dařilo se petrochemickému segmentu, který vykázal vyšší provozní zisk, neboť 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.

Maloobchodní segment vykázal ve 2Q 2011 mezikvartální vyšší provozní zisk, přesto nestačil na naše odhady. 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. Navíc maloobchodní segment se hospodařil ve druhém kvartálu 2011 s nižšími jednotkovými maržemi, což je negativní.

Zveřejněné výsledky hodnotíme negativně a očekáváme prodejní tlak.

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 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 4.8.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 7 doporučení k nákupu, 2 držet a 5 doporučení akumulovat a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.