

Doporučení: v revizi

13.5.2010

Rozbor výsledků za 1Q 2010

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Na Pankráci 127

140 00 Praha 4

Česká republika

<http://www.unipetrol.cz>

Ticker: BAAUNIFE (BCPP)

ISIN: CZ0009091500

Odvětví: rafinerie,
petrochemie, maloobchod
s pohonnými hmotami

Počet vydaných akcií – 181 334
764

Tržní kapitalizace - 32 640,3
mil. Kč

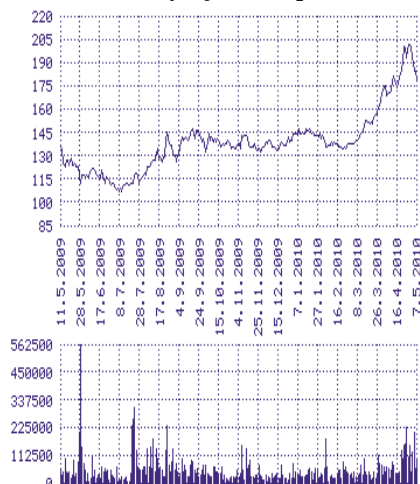
Uzavírací cena k 12.5.2010 –
200 Kč

Roční maximum – 30.4.2010
202,1 Kč

Roční minimum - 10.7.2009
107 Kč

Podíl v PX: 3,72 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky společnosti Unipetrol, a.s. vykázané za 1Q 2010 byly lepší při meziročním srovnání na úrovni výnosů, provozního zisku i čistého zisku. Unipetrol vykázal poprvé od 4Q 2008 čistý zisk, což bylo způsobeno zejména nárůstem prodejních marží v segmentech rafinerie, petrochemie i maloobchodu a vyšším rozdílem mezi cenou ropy Brent a Ural. Prodejní marže rostou díky domácímu hospodářskému oživení. Prodejní ceny vzrostly jak v segmentu rafinerie (benzín, motorová nafta), tak i v segmentu petrochemie (etylén, propylén), přičemž v petrochemii se zvýšily i objemy prodeje. Objemy prodeje v segmentu rafinerie a maloobchodu se snížily z důvodu zvýšení spotřební daně a DPH. Hospodářské výsledky Unipetrolu investory pozitivně překvapily.

Rozbor hospodářských výsledků za 1Q 2010

v mil. Kč	1Q2010	Odhad Fio 1Q2010	Konsensus 1Q 2010	Skutečnost/Konsensus v %	4Q2009	1Q2009
Celkové výnosy	18 039	18 628	17 766	1,51	18 347	14 513
Celkové provozní náklady	17 522	18 252			18 607	8 511
Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů	517	376	403	22,04	-260	-127
Provozní hospodářský výsledek z rafinérské činnosti	279	140			-320	-329
Provozní hospodářský výsledek z petrochemické činnosti	97	74			33	110
Provozní hospodářský výsledek z maloobchodu	131	155			208	57
Zisk za účetní období	309	190	257	16,85	-262	-190

Zdroj: Unipetrol, Reuters, Fio banka

Unipetrol vykázal vyšší výnosy v segmentu rafinerie ve srovnání s prvním kvartálem 2009, čemuž dopomohla vyšší cena ropy a zároveň vyšší ceny rafinérských produktů. Konkrétně jsme zaznamenali v souladu s našimi odhady nárůst ceny u benzínu, motorové nafty a i dalších rafinérských produktů. Pozitivně lze hodnotit nárůst prodejních marží rafinérských produktů a to zejména u benzínu a motorové nafty, přičemž tzv. modelová marže se mezikvartálně zvýšila o 188 %, což bylo způsobeno zejména hospodářským oživením a vyšším rozdílem mezi cenou ropy Brent a Ural (vysoký rozdíl je pozitivní, neboť Unipetrol nakoupí levnější Ural a finální produkty jsou cenově vázány na dražší BRENT).

Komentář k výsledkům

Na druhé straně je patrný pokles objemu prodejů rafinérských produktů (benzín, nafta a další), což bylo způsobeno zejména růstem spotřební daně a DPH.

V segmentu petrochemie se společnosti také dařilo a to nejen zvyšováním prodejních marží, ale také navýšením objemu prodejů. Z toho důvodu nás výnosy petrochemie příjemně překvapily a to zejména u etylénu a polypropylénu.

Segment maloobchodu je v Unipetrolu zastoupen sítí čerpacích stanic BENZINA, která se tento kvartál mohla pochlubit vyššími prodejními maržemi u benzínu i nafty při meziročním srovnání, ovšem objem prodejů poklesnul díky již zmíněnému zvýšení spotřební daně a DPH. Výnosy maloobchodu byly i přesto meziročně vyšší a provozní zisk dosáhnul 130 mil. Kč. Na úrovni nákladů Unipetrol pokračoval v své restrukturalizaci, což se projevilo ve sledovaném období v poklesu režijních nákladů.

Společnosti Unipetrol se konečně podařilo dosáhnout provozního zisku ve všech třech zmiňovaných segmentech a čistý zisk za konsolidovanou skupinu předčil naše i tržní očekávání. Domníváme se, že v segmentu rafinerie bude Unipetrol příští čtvrtletí dosahovat stabilní prodejní marže, neboť i přes pokles prodejů v 1Q 2010 se společnosti podařilo tyto marže navýšit.

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 netřípné 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 reprodukování 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 spoluledoucím 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 13.5.2010 Fio banka, a.s. má platných 12 investičních doporučení. Z toho je 9 doporučení k nákupu, 1 doporučení k prodeji a 2 doporučení akumulovat. Navíc 1 doporučení je momentálně v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povitive prezentaci investičních doporučení §7.