

Doporučení: držet
Cílová cena: 174 Kč

23.4.2012 Odhad výsledků pro 1Q 2012

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 - 31,3 mld. Kč

Uzavírací cena k 20.4.2012 – 171 Kč

Roční maximum – 2.5.2011

198 Kč

Roční minimum - 21.2.2012

167,2 Kč

Podíl v PX: 4,12 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: Fio banka, a.s.

Společnost Unipetrol zveřejní své hospodářské výsledky za 1Q 2012 dne 25.4.2012 před otevřením trhu.

Předpokládáme, že v souladu s odhady představenstva společnosti Unipetrol vykáže za 1Q 2012 provozní ztrátu, přičemž naše odhady počítají s 200 mil. Kč provozní ztrátou v segmentu rafinerie díky nízkým objemům prodeje a stále slabým maržím. Na druhé straně v segmentu petrochemie předpokládáme mírný zisk z důvodu silných prodejů, ale historicky nízkých marží. Dále předpokládáme provozní zisk v maloobchodním segmentu, který ovšem bude mezikvartálně i meziročně nižší.

Segment rafinerie

V segmentu rafinerie odhadujeme provozní ztrátu zhruba 200 mil. Kč, přičemž mezi hlavní faktory, které ovlivnily mezikvartálně výkonnost daného segmentu v 1. čtvrtletí 2012, byly sice lepší modelové rafinérské marže, dosahující hodnoty 2,2 dolarů za barel, ale stále historicky velmi nízké. Navíc rozdíl mezi cenou ropy Brent a Ural se meziročně zvýšil na 1,3 USD za barel, ale i tato hodnota je stále velmi nízká. Kromě relativně slabých rafinérských marží společnost vykazovala za první kvartál nízký objem prodeje rafinerie a maloobchodu a to ve výši 751 tis. tun. Na vině je zřejmě kromě slabé poptávky i nižší míra využití kapacity zpracování ropy ve výši 71 %, z důvodu zimní odstávky rafinerie Paramo, která vycházela z aplikace politiky sezónního zpracování ropy společnosti Unipetrol. Objemy prodeje rafinérských produktů byly mezičtvrtletně nižší o 11 % a meziročně o 5 %. Za nižšími prodeji lze tedy konkrétně hledat i vyšší dovozy motorové nafty zejména ze Slovenska a Německa a 3-5% pokles spotřeby benzínu a stagnující poptávku po motorové naftě, když objemy prodeje poklesly o 2 %.

Predikce hospodářských výsledků za 1Q 2012

v mil. Kč	1Q2011	Odhad Fio 1Q2012	Konsensus 1Q 2012	Odhad konsensus/1Q 2011 v %	4Q2011
Celkové výnosy	23 088	25 878			24 327
Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů	571	-86			-5 935
Provozní hospodářský výsledek z rafinérské činnosti	89	-201			-2 354
Provozní hospodářský výsledek z petrochemické činnosti	385	31			-3 629
Provozní hospodářský výsledek z maloobchodu	72	59			64
EBITDA	1 379	628			-5 159
Zisk za účetní období	464	-94			-6 249

Zdroj: Fio banka, a.s., Unipetrol

Komentář k odhadům výsledků

Segment petrochemie

V segmentu petrochemie odhadujeme mírný provozní zisk, který bude dle našich odhadů způsoben zejména operacemi s CO₂ a silnými objemy prodejů. Hlavními faktory, které ovlivnily mezičtvrtletně výkonnost petrochemického segmentu v 1. čtvrtletí 2012, byly: mezičtvrtletně vyšší modelové marže u olefinů o 4 % a u polyolefinů o 12 % (průměrná modelová marže u olefinů byla 274 EUR za tunu a u polyolefinů 240 EUR za tunu). Vyšší petrochemické marže byly vykázány zejména z důvodu lepší marže u benzenu a primárního benzínu u olefinů a vyšších marží u polyetylénu a polypropylénu v případě polyolefinů. Objem prodejů dosáhl v petrochemickém segmentu v 1Q 2012 hodnoty 440 tis. tun, což znamená mezikvartální i meziroční růst.

Maloobchodní prodej

Maloobchodní segment vykáže dle naší prognózy meziročně i mezikvartálně nižší zisk, což je dáno zejména nižším objemem prodejů z důvodu pokračujícího trendu v podobě poklesu osobní spotřeby obyvatel vlivem slabého vývoje HDP. Navíc na škodu jsou i dále implementované úsporné opatření vlády, které mají negativní dopad na kupní sílu zákazníků. Nadále přetrvává nepříznivý rozdíl u ceny paliv vůči některým sousedním zemím, který negativně ovlivnil zejména tankování mezinárodních nákladních přepraveců na českých čerpacích stanicích (negativní). Marže na motorové naftě zůstaly stabilní, ovšem u benzínu byly nižší a dále byl zaznamenán další pokles prodejů nepalivového segmentu z důvodu nepříznivých povětrnostních podmínek a všeobecně nižší osobní spotřeby obyvatel (negativní).

Management společnosti odhaduje, že operace s CO₂ povolenkami bude mít v 1. čtvrtletí 2012 pozitivní dopad na EBIT ve výši přibližně 155 milionů korun. Odhaduje se, že vývoj směnných kurzů v 1. čtvrtletí 2012 pozitivně ovlivnil finanční výsledek skupiny Unipetrol ve výši přibližně 156 milionů korun. V 1. čtvrtletí 2012 nebyly zaúčtované žádné jednorázové položky.

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, 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 všech emisí zařazených ve SPAD.

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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti 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 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 zájmů 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.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 23.4.2012 má Fio banka, a.s. 16 platných investičních doporučení, z toho 7 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 7 doporučení nákup-long, 0 prodej-short, 3 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pověťové prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz