



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

UNIPETROL, a. s.

Doporučení: akumulovat
Cílová cena: 241 Kč

31.8.2010

Rozbor výsledků za 2Q 2010

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Na Pankráci 127

140 00 Praha 4

Česká republika

<http://www.unipetrol.cz>

Ticker: BAAUNIPE (BCPP)

ISIN: CZ0009091500

Odvětví: rafinerie,

petrochemie, maloobchod

s pohonnými hmotami

Počet vydaných akcií – 181 334 764

Tržní kapitalizace - 40 111,2 mil. Kč

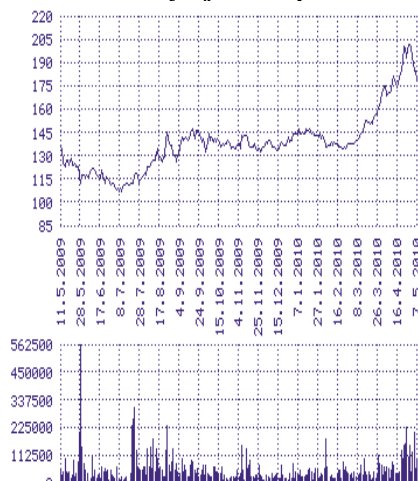
Uzavírací cena k 30.8.2010 – 225 Kč

Roční maximum – 19.8.2010 228,4 Kč

Roční minimum - 2.9.2009 126,5 Kč

Podíl v PX: 4,59 %

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Zdroj: BCPP

Hospodářské výsledky společnosti Unipetrol, a.s. vykázané za 2Q 2010 byly mírně lepší než odhadovali analytici a to jak na úrovni tržeb, provozního zisku, tak i na úrovni čistého zisku. Hlavní důvod mírně lepších hospodářských výsledků oproti očekávání analytiků lze spatřovat v petrochemickém segmentu, kterému se dařilo díky vyšší poptávce po petrochemických produktech (benzenu, polypropylenu) a vysokým maržím. Unipetrol vykázal lepší výsledky hospodaření i při meziročním a mezikvartálním srovnání a to na všech úrovních.

Rozbor hospodářských výsledků za 2Q 2010

v mil. Kč	2Q2010	Odhad Fio 2Q2010	Konsensus us 2Q 2010	Skutečnost/Konsensus v %	1Q2010	2Q2009
Celkové výnosy	23 409	22 288	22 424	4,21%	18 039	15 795
Celkové provozní náklady	22 607	21 547			17 522	16 067
Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů	802	742	776	3,19%	517	-271
Provozní hospodářský výsledek z rafinérské činnosti	356	367			279	-62
Provozní hospodářský výsledek z petrochemické činnosti	298	200			97	-457
Provozní hospodářský výsledek z maloobchodu	135	164			131	187
Zisk za účetní období	520	488	507	2,50%	309	-359

Zdroj: Unipetrol, Reuters, Fio banka

Unipetrol vykázal vyšší výnosy v segmentu rafinerie ve srovnání s prvním kvartálem 2010, čemuž dopomohla vyšší cena ropy a zároveň vyšší ceny rafinérských produktů. Konkrétně jsme zaznamenali dynamický nárůst prodejů benzínu, motorové nafty a i dalších rafinérských produktů. Pozitivně lze hodnotit meziroční nárůst prodejních marží rafinérských produktů a to zejména z důvodu hospodářského oživení a vyššího rozdílu mezi cenou ropy Brent a Ural (vysoký rozdíl je pozitivní, neboť Unipetrol nakoupí levnější Ural a finální produkty jsou cenově vázány na dražší BRENT). Podle vyjádření managementu společnosti Unipetrol lze předpokládat, že objemy prodejů v segmentu rafinerie zůstanou mezikvartálně stabilní, což hodnotíme pozitivně, neboť výpadek prodejů v ČR je průběžně nahrazován vyšší poptávkou z Německa a dalších exportních destinací.

Komentář k výsledkům

V segmentu petrochemie se společnosti velmi dařilo a to nejen díky zvyšování prodejních marží, ale také navýšením objemu prodeje. Z toho důvodu nás výnosy petrochemie příjemně překvapily a to zejména u benzenu a polypropylénu. Ve třetím kvartále management společnosti odhaduje zhruba stabilní výši petrochemických marží a i prodeje by měly zůstat neměnné.

Segment maloobchodu je v Unipetrolu zastoupen sítí čerpacích stanic BENZINA, která tento kvartál vykázala stabilní mezikvartální prodejní marže. Za lehce negativní lze označit pokles objemu prodeje, který je způsoben zejména šedou ekonomikou, neboť do České republiky jsou pašovány levnější pohonné hmoty z okolních zemí. Management Unipetrolu na daný problém ukazuje a přičítá mu pokles objemu prodeje BENZINY až o několik procentních bodů. Z výše popsaného problému lze předpokládat, že segment maloobchodu Unipetrolu vykáže ve třetím kvartále 2010 nižší objem prodeje při meziročním srovnání.

Celkově hodnotíme výsledky Unipetrolu za 2Q2010 mírně pozitivně, navíc výhled společnosti ohledně mezikvartálně stabilních prodeje v petrochemickém a rafinérském segmentu nás příjemně překvapil. Mírně negativně hodnotíme očekávaný vývoj v segmentu maloobchodu. Z důvodu nárůstu ceny akcie Unipetrolu měníme naše investiční doporučení na stupeň akumulovat a ponecháváme naši cílovou cenu s 12 měsíčním časovým horizontem na hodnotě 241 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 netříplné 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 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 31.8.2010 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 9 doporučení k nákupu, 1 doporučení držet a 5 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.