



Fio banka, a.s.

Fio

Analýzy a doporučení

UNIPETROL, a. s.

Doporučení: koupit
Cílová cena: 241 Kč

27.8.2010 Odhad výsledků za 2Q 2010

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 - 40 111,2 mil. Kč

Uzavírací cena k 26.8.2010 – 223 Kč

Roční maximum – 19.8.2010

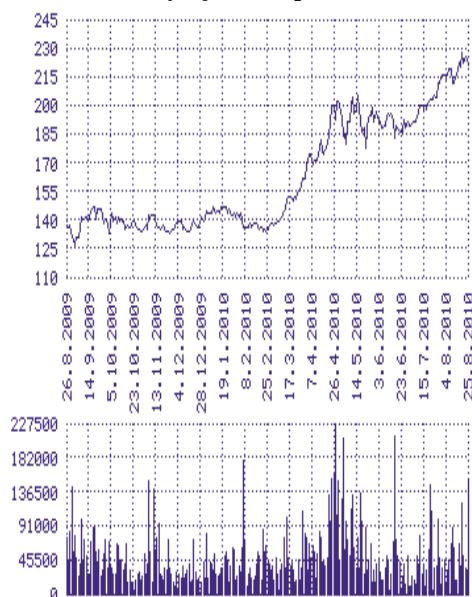
228,4 Kč

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. za 2Q 2010 budou zveřejněny dne 31.8.2010. Odhadujeme, že hospodářské výsledky Unipetrolu budou dramaticky lepší jak na úrovni výnosů, tak i na úrovni hospodářského výsledku a to jak při meziročním, tak i mezikvartálním srovnání z důvodu vyšších objemu prodeje ve všech segmentech a nárůstu marží v petrochemickém segmentu.

Predikce hospodářských výsledků za 2Q 2010

v mil. Kč	2Q2009	Odhad Fio 2Q2010	Y/Y v %	1Q2010	Q/Q
Celkové výnosy	15 795	22 288	41,11%	18 039	23,56%
Celkové provozní náklady	16 067	21 547	34,11%	17 522	22,97%
Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů	-271	742	373,23%	517	43,45%
Provozní hospodářský výsledek z rafinérské činnosti	-62	367	689,52%	279	31,62%
Provozní hospodářský výsledek z petrochemické činnosti	-457	200	143,74%	97	106,06%
Provozní hospodářský výsledek z maloobchodu	187	164	-12,02%	131	25,60%
Zisk za účetní období	-359	488	235,96%	309	57,74%

Odhad: Fio banka, a.s.

Komentář k výsledkům

Unipetrol již zveřejnil odhady provozních výsledků, které investory opět příjemně překvapily.

V segmentu rafinerie odhadujeme vyšší výnosy a dynamický nárůst provozního zisku a to přesto, že se mezikvartálně snížily rafinérské marže, neboť předpokládáme zvýšení objemu prodejů a nárůst rozdílu mezi cenou ropy Brent a Ural. Nižší rafinérská marže je ovlivněna především nižší cenou benzínu, LPG a primárního benzínu, na druhou stranu pozitivně působí vyšší poptávka po palivech z důvodu zlepšujícího se makroekonomického prostředí, nárůstu exportu a absence nepříznivých zimních podmínek jako tomu bylo v prvním čtvrtletí 2010.

V segmentu petrochemie předpokládáme taktéž vyšší výnosy a nárůst provozního zisku, což bude pravděpodobně způsobeno vyšším objemem prodejů a vyššími prodejními maržemi. Zvýšení prodejních marží jak u olefinů, tak i polyolefinů o 14 %, resp. 9 % se pozitivně promítne do provozního hospodaření segmentu petrochemie zejména díky lepší situaci u propylénu a polypropylénu.

Segment maloobchodu je zastoupen sítí čerpacích stanic BENZINA, přičemž v daném segmentu pozitivně působil začátek motoristické sezóny, kdy se zvyšuje poptávka po palivech. Prodejní marže zůstaly v maloobchodním segmentu stabilní na nadprůměrných úrovních, ovšem nadále pokračoval přetrvávající negativní cenový rozdíl (nižší ceny nafty v sousedních zemích a to v např. v Polsku či Slovensku) u ceny paliv v sousedních zemích, který eliminoval zlepšení v tranzitní dopravě.

Za celou skupinu Unipetrol odhadujeme čistý zisk ve 2Q 2010 ve výši 487 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 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 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 27.8.2010 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 10 doporučení k nákupu, 1 doporučení držet a 4 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.