

UNIPETROL

24. dubna 2013

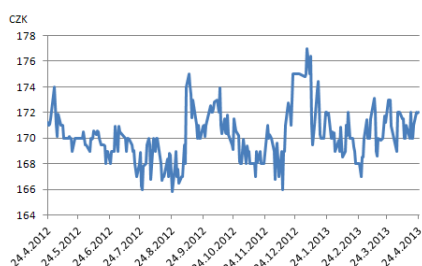
Predikce výsledků hospodaření za 1Q/2013

Datum výsledků 25. dubna 2013 v 7:00

Tomáš Menčík, CFA
Analytik
mencik@cyrrus.cz
+420 538 705 718

mil. Kč	1Q 2013e	1Q Tržní konsenzus	1Q 2012	y/y
Tržby	25 798	24 911	25 449	1,4%
EBITDA	566	569	12	-
EBIT	-44	-40	-51	-
EBIT marže	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-
Čistý zisk	-83	-122	-363	-

Vývoj akcií Unipetrol



Základní informace o akcích Unipetrol

Data ke dni:	24.4.2013
Cena akcie:	172,0 CZK
Počet vydaných akcií:	181,3 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	31,2 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	1,20 mld.
52-week max:	177,5 CZK
52-week min:	157,8 CZK
Průměrný denní objem:	4,74 mil. CZK

Sídlo firmy:

Na Pankráci 127
140 00 Praha 4
Česká republika

Web: www.unipetrol.cz

ISIN: CZ0009091500
WKN: 908890
Bloomberg: UNIP CP
Reuters: UNPEsp.PR

- Unipetrol zítra ráno zveřejní výsledky, které, zdá se, opět nevybočí z negativního trendu. Naše i tržní odhady ukazují na další záporný výsledek jak na úrovni EBIT, tak i na čistém zisku. Rafinérský a petrochemický sektor se stále nachází v prostředí vysokých nadbytečných kapacit a zatím nic nenavědčuje k tomu, že by mělo v dohledné době dojít k udržitelnému obratu.
- Významným negativním provozním ukazatelem je modelová rafinérská marže, která v 1Q klesla na 1,9 USD za barel, což je velký propad oproti 4Q 2012, kdy byla marže 4,4 USD. Také v meziročním srovnání je aktuální marže nižší o 0,3 USD za barel. Proti tomuto negativnímu faktoru pozitivně působí meziročně i meziměsíčně vyšší rozdíl v ceně ropy Brent a Ural, který v 1Q dosáhl 1,7 USD za barel (4Q 2012 1,1 USD, 1Q 2012 1,3 USD).
- Dalším pozitivním faktorem je modelová petrochemická marže z olefinů. Ta dosáhla 386 EUR za tunu a je na nejvyšší úrovni od 2. čtvrtletí 2012. Také marže polyolefinů se drží na vysokých úrovních, mezičtvrtletně téměř beze změny. Ovšem tyto pozitivní faktory jsou převáženy již zmíněnou nízkou rafinérskou marží, která je na nejnižších úrovních od 4. čtvrtletí 2011.
- Podle našeho modelu dosáhly tržby společnosti v 1Q 2013 25,8 mld CZK, což obnáší 1,4% růst v porovnání se stejným obdobím loňského roku. Tržní konsenzus je mírně pesimističtější s 24,9 miliardami CZK. EBITDA dosáhla podle našich výpočtů 566 mil. CZK v porovnání s konsenzem 569 mil. CZK.
- Provozní zisk EBIT predikujeme záporný ve výši -44 mil. CZK, a to zejména z důvodu dalších odpisů dlouhodobých aktiv. V posledním čtvrtletí roku 2012 Unipetrol vykázal odpisy v rafinérském segmentu ve výši 4,5 mld. CZK. Za první čtvrtletí roku 2013 očekáváme další odpisy, tentokrát ve výši 600 mil. CZK. Ty reflektují stále špatnou situaci v rafinérském sektoru.
- Na úrovni čistého zisku jsme optimističtější než trh (-83 mil. CZK vs. -122 mil. CZK), ovšem hlavní a nejdůležitější informace se budou nacházet na úrovních EBIT a EBITDA.
- Z výše zmíněných informací a odhadů vyplývá, že ve zveřejněných číslech neočekáváme žádné zásadní překvapení ani negativní, ani pozitivní. Následný konferenční hovor podle našeho názoru potvrdí, že situace zejména v rafinérském sektoru je stále chmurná. Management by měl nastínit výhled na letošní rok, u něž předpokládáme vysokou míru nejistoty s riziky vychýlenými spíše směrem dolů.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, technologie, telekomy, komodity

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@cyrrus.cz
------------------	------	--

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
 Veveří 111 (Platinum)
 616 00 Brno
 Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
 Radlická 14, Anděl Park
 150 00 Praha 5, Smíchov
 Tel.: +420 221 592 361