

UNIPETROL

Predikce výsledků hospodaření za 3Q/2012

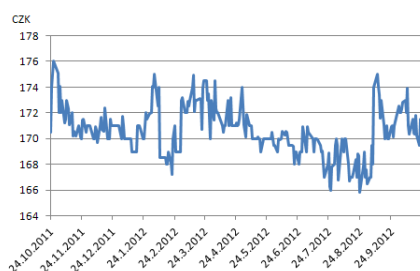
23. října 2012

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

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 25. října 2012 před otevřením trhu

mil. Kč	3Q 2012e	3Q Tržní konsenzus	3Q 2011	y/y
Tržby	30 128	29 025	24 065	25,2%
EBITDA	1 100	1 444	505	117,8%
EBIT	572	763	-230	-
EBIT marže	1,9%	2,6%	-1,0%	-
Čistý zisk	381	570	-128	-

Vývoj akcií Unipetrol



Základní informace o akcích Unipetrol

Data ke dni:	23.10.2012
Cena akcie:	171,5 CZK
Počet vydaných akcií:	181,3 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	31,1 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	1,25 mld.
52-week max:	177,35 CZK
52-week min:	163,0 CZK
Průměrný denní objem:	5,9 mil. CZK

Sídlo firmy:

Na Pankráci 127
140 00 Praha 4
Česká republika

Neb: www.unipetrol.cz

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

- ➔ Hospodaření firmy Unipetrol ve třetím čtvrtletí výrazně vybočilo z trendu minulých výsledků. Podle indikací managementu při zveřejnění předběžných ukazatelů dosáhl EBIT kladné výše několika set milionů korun. Podle našich odhadů provozní zisk dosáhl 572 mil Kč (tržní konsenzus 763 mil). To je po obrovských ztrátách z 4Q 2011 a 2Q 2012 dobrá zpráva, pozitivní výhled do budoucna to ale neindikuje. Na úrovni čistého zisku očekáváme pozitivní výsledek ve výši 381 mil Kč v porovnání s očekáváním trhu 570 mil Kč.
- ➔ EBIT byl pozitivně ovlivněn mimo jiné i rozpuštěním opravné položky ve výši 200 mil Kč v souvislosti s pokutou ÚOHS. Volatilní položka přecenění zásob (LIFO efekt) ve 3. čtvrtletí podle našich výpočtů dosáhla záporné hodnoty 195 mil Kč.
- ➔ Důvodem dobrých výsledků jsou zejména vyšší prodané objemy jak rafinérských produktů (+3,1% QoQ), tak hlavně petrochemických produktů (+13,6% QoQ). Růst prodaných objemů je způsoben zejména nižšími cenami v porovnání s předchozím kvartálem, což přimělo zákazníky po vyčkávání a snižování stavu zásob ve 2Q obnovit objednávky nejen pro spotřebu, ale také pro doplnění skladů. Pozitivně též zapůsobila vrcholící motoristická sezóna.
- ➔ Vzhledem k přerušení nebo ukončení výroby některých evropských rafinerií Unipetrol dosáhl výrazně vyšších marží než v předchozím kvartále. Modelová rafinérská marže vzrostla o 101% na 5,3 USD za barel, což bylo způsobeno zejména rekordními maržemi na benzín a vyššími spready na naftě a primárním benzínu. V rafinérském segmentu negativně (v porovnání s 2Q) zapůsobil nižší spread ceny ropy Brent – Ural, když ropa Ural byla posílána napětím na Blízkém východě, zejména v Íránu. Tento negativní vliv byl částečně kompenzován nižším rozdílem mezi cenou ropy Brent a jinými sladkými druhy ropy.
- ➔ Petrochemický segment byl pozitivně ovlivněn vyššími prodeji, nicméně tento efekt tlumila nižší marže z olefinů (-24% QoQ). Naopak marže z polyolefinů vzrostla o 16%. Vyšší objemy byly způsobeny nízkými cenami petrochemických výrobků (na začátku 3Q zaznamenaly meziměsíční pokles o cca 15%), což zákazníky motivovalo k doplňování skladů, které byly ve 2Q při vysokých cenách vyprazdňovány.
- ➔ Maloobchod stále čelí stejným výzvám: slabá domácí poptávka vinou levnějších pohonných hmot v okolních zemích a daňové úniky. Nicméně i přes tyto komplikace Unipetrol prodal mezikvartálně vyšší objemy pohonných hmot z důvodu vrcholící motoristické sezóny. Pozitivně na maloobchodní segment též působily vyšší jednotkové marže.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Automobilky, ocelárny, spotřební zboží
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Farmacie, chemie, technologie, telekomy

Trading & Sales:

Pavel Píkna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@cyrrus.cz
Jindřich Rovný	Praha	rovny@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 zjednodušené, 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