

UNIPETROL

Cesta k zisku

Komentár

Petrochemická spoločnosť Unipetrol vykázala v druhom kvartáli čistú stratu 359 mil. Kč. Tržby spoločnosti vzrástli v porovnaní s predchádzajúcim kvartálom o 9 percent na 15.8 mld. Kč, ale z dôvodu nižších cien ropy zaostávajú za tržbami dosiahnutými v rovnakom kvartáli roku 2008. Napriek stavu, že spoločnosť je v strate, badať isté znaky stabilizácie a zlepšovania terajšieho stavu. Spoločnosť Unipetrol začala v druhom kvartáli implementovať kroky vedúce k úspore nákladov, čím sa jej podarilo zvýšiť stav voľných peňažných tokov na 494 mil. Kč oproti zápornej hodnote vo výške 1.71 mld. Kč, ktorú vykazovala na konci prvého kvartálu.

S celkovým hospodárskym oživením by spoločnosť mohla dosiahnuť pozitívny výsledok hospodárenia aj v oboch kľúčových segmentoch spoločnosti, petrochemickom a rafinérskom. Dôvodom by mohlo byť oživenie tranzitnej dopravy a tým rast dopytu po rafinérskych produktoch. Podľa generálneho riaditeľa Unipetrol-u by spoločnosť mohla na konci roka 2009 vykázať zisk.

Najväčšími akcionármi spoločnosti sú PKN Orlen, ktorá vlastní 62.99 percentný balík akcií. K 7. septembru zvýšila skupina J&T svoj podiel na hlasovacích právach v Unipetrol-e na 6.78 percenta.

Profil:

Unipetrol je popredná rafinárska a petrochemická skupina v Českej republike a významný hráč v strednej Európe. Skupina sa zaoberá najmä výrobou a predajom rafinérskych výrobkov, chemických a petrochemických produktov, polymérov, hnojív a špeciálnych chemikálií. Skupina prevádzkuje taktiež vlastné prepravné služby a financuje vlastný výskum a vývoj. Unipetrol patrí do skupiny PKN, ktorá je najväčším spracovateľom ropy v strednej Európe.

Cena:

Cieľová cena 162.36 CZK bola vzhľadom na reštrukturalizáciu, ktorá práve prebieha v spoločnosti, určená násobkom tržieb spoločnosti 541.23 CZK na akciu a priemeru pomerového ukazovateľa tržby spoločnosti k cene akcie (P/S) spoločností indexu The CECE Oil and Gas Sector, ktorý k 16. septembru 2009 dosahoval hodnotu 0.3. Cieľová cena bola určená za predpokladu pokračovania oživenia rastu hospodárstva v strednej a východnej Európe. Opätovné spomalenie rastu HDP vo svete, recesia v Európe alebo výrazné zníženie podporných balíčkov zo strany vlád v strednej Európe by výrazne znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk, čo by sa mohlo negatívne prejaviť na cene akcií spoločnosti.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **162.36 CZK**
 Horizont: **STREDNODOBÝ**
 Cena (16.09.2009, 13:00): **142.5 CZK**
 Nové investičné odporúčanie

ÚDAJE O AKCII:

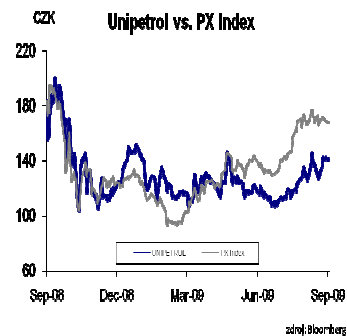
| | |
|-----------------------|----------------|
| Burza: | BCPP |
| Bloomberg: | UNIP.CP |
| Trhová kapitalizácia: | 25.8. mld. CZK |
| Pr. denný objem 3M: | 68.82 mil.CZK |
| Free-float: | N/A |
| P/E: | N/A |
| Návratnosť kapitálu: | -3.066 % |
| Zisk na akciu: | 0.36 CZK |
| Dividenda: | N/A |
| Rast tržieb 1y: | 10.94 % |
| Rast zisku 1y: | -94.67 % |

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

13. 11. 2009 hosp. výsledky za 3Q

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 200.5 CZK
 52 týždňové minimum 89 CZK



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík
 Predseda predstavenstva
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.
 Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava
 e-mail: info@capitalmarkets.sk
www.capitalmarkets.sk

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na stránke www.capitalmarkets.sk/ID. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg