

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Eni S.p.A.

NYSE: E · Нефтегаз/энергетика · подготовлено 22 июня 2026 г.

7.2

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/e.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Eni S.p.A. (NYSE: E)

Дата подготовки: 22 июня 2026 г. · Сектор: Нефтегаз/энергетика · Валюта: USD

СЛЕДУЮЩЕЕ ВАЖНОЕ СОБЫТИЕ

 **Отчёт за Q2 2026** — 25 июля 2026 (через 31 дн.)

 **Риск перед отчётом: умеренный** — отчётность приближается, волатильность может вырасти ближе к дате.

Календарь событий

25 июля 2026  Отчёт за Q2 2026

Даты — по публичным источникам на дату подготовки отчёта; могут уточняться компанией.

Цена (ADR)

\$48.71

за год +22% · YTD −2%

Капитализация

~\$71.6 млрд

5-й нефтегаз Европы

P/E (TTM)

~21

дёшево для VINC

Дивдоходность

~5%

\$0.61/кв. · ADR (рост ежегодно)

Байбэк 2026

€2,8 млрд

повышен на 90% в апреле 2026

Консенсус

Умеренно покупать

цель ~\$58 (+19%)



УМЕРЕННО ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА — интегрированный нефтегаз с дивидендом ~5%, активным байбэком и растущей добычей; ADR с дисконтом к TotalEnergies и Shell, но зависит от нефти

Eni — **пятый по размеру нефтегаз Европы**: добыча нефти и газа (1,79 млн бочек/д), СПГ-трейдинг, биотопливо и розничная электроэнергетика (ВИЭ). На NYSE торгуется в форме **ADR (\$48.71, 1 ADR = 2 акции)**. **Сильный кейс**: дивиденд ~5% годовых (исторически растёт), байбэк **€2,8 млрд в 2026** (+90% к плану), производство +9% г/г в Q1, CFFO-гайденс **€13,8 млрд** поднят на 20%. Оценка **дешевле** TotalEnergies и Shell. **Но честно про риски**: это **циклический** бизнес — прибыль сильно зависит от цены нефти (**Brent**), и ADR упал с \$58 (январь 2026) до ~\$49 на страхах перед ОПЕК+-расширением добычи. **Переход на чистую энергетику** — долгосрочный структурный риск. Для дивидендного инвестора с умеренным аппетитом к риску — **привлекательная оценка**.

tiker.pro Score

Потенциал выше S&P 500

3 мес.

6.5/10



6 мес.

6.6/10



12 мес.

7.2/10



► 🔍 Из чего складывается балл

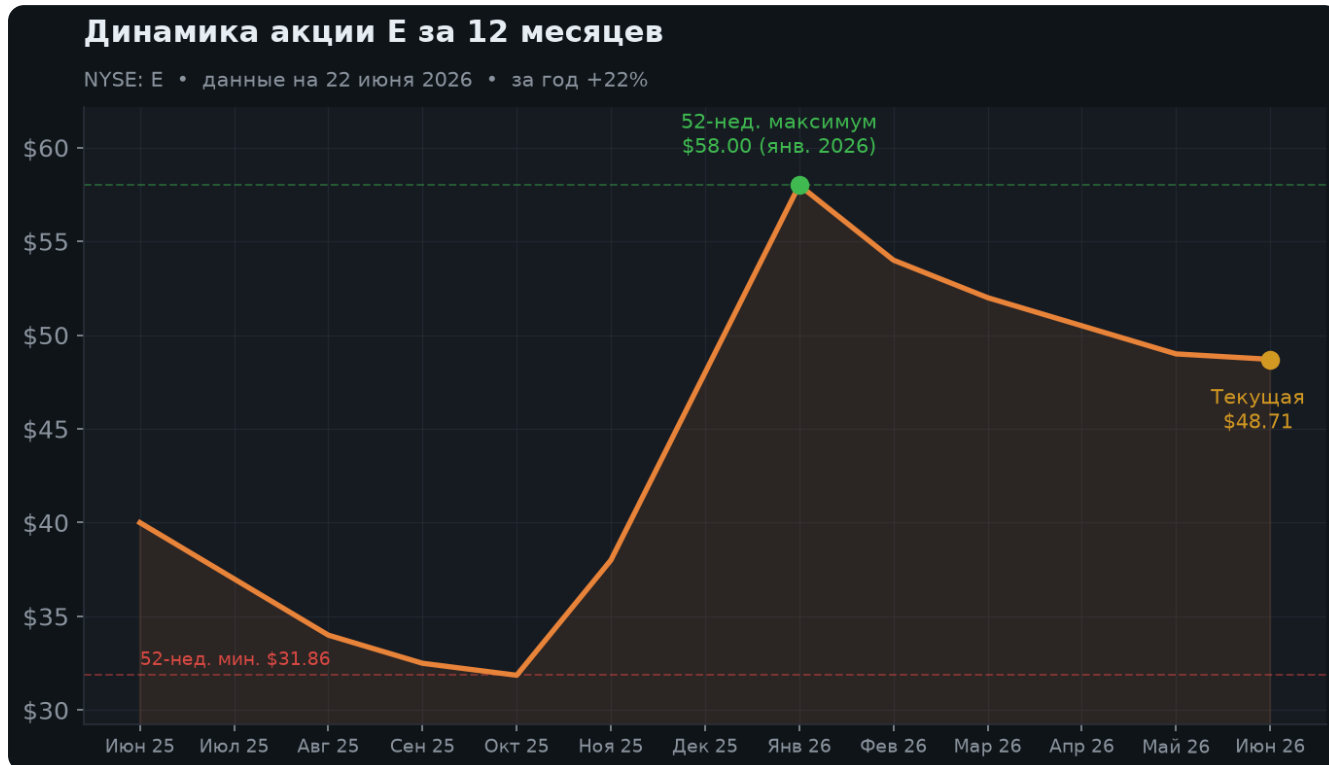
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Eni — **итальянский интегрированный нефтегаз** (основан в 1953 г., 32 000 сотрудников), работающий в более чем 60 странах. Бизнес охватывает весь нефтегазовый цикл: **разведка и добыча** (1,79 млн бочек/д в Q1 2026), **СПГ-трейдинг** (GGP), **биотопливо** (Enilive) и **розничная энергетика + ВИЭ** (Plenitude).

ADR на NYSE стоит \$48.71 (1 ADR = 2 обыкновенные акции): **дивиденд ~5%**, **байбэк €2,8 млрд** в 2026 (повышен на 90%), производство **растёт (+9% г/г)**. CFFO-гайденс повышен до **€13,8 млрд**. Оценка (P/E ~21) дешевле европейских аналогов. Отчёт рассматривает горизонты **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика ADR за 12 месяцев



Ралли с \$31.86 (окт. 2025) к \$58.00 (янв. 2026) +82% — затем откат к \$48.71 на опасениях ОПЕК+. Диапазон 52 недель: \$31.86–\$58.00.

Два этапа: **лето-осень 2025** — коррекция до 52-недельного минимума \$31.86 на страхах рецессии и слабой нефти; **ноябрь 2025 - январь 2026** — мощное ралли к \$58 (новый 52-недельный максимум) на позитивных результатах и росте цен Brent. С января 2026 бумага скорректировалась к ~\$49 на фоне **расширения добычи ОПЕК+** и тарифных опасений. Текущий уровень — **в середине диапазона**; апсайд к консенсусу \$58 составляет ~+19%.

3. Структура бизнеса (сегменты)

Структура adj. EBIT по сегментам (2025, оц.)

Е&Р доминирует (~78%); GGP даёт стабильный поток; Enilive/Plenitude — переходные бизнесы с ростом



Е&Р — главный источник adj. EBIT (~78%); GGP — стабильный поток; Enilive+Plenitude — точки роста.

Eni — классический VINC с доминирующим **Е&Р**: разведка в Африке (Нигерия, Конго, Мозамбик), Северном море (Норвегия), Индонезии, Анголе. В Q1 2026 Е&Р принёс **€3,36 млрд adj. EBIT из €3,54 млрд** по группе.

GGP (Gas, Global Power) — СПГ-трейдинг, продажа электроэнергии и газа в Европе; стабильный, но менее маржинальный. **Enilive** — биотопливо/авиационное топливо (SAF), один из крупнейших мощностей в Европе. **Plenitude** — розничная газ/электроэнергия + ВИЭ (СЭС и ВЭС); медленно, но уверенно растёт.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Добыча Q1 2026	1,786 млн бое/д	+9% г/г
E&P adj. EBIT Q1	€3,36 млрд	≈95% EBIT группы
Adj. net profit Q1	€1,30 млрд	−8% г/г (нефть ниже)
RRR 2025	167%	резервозамещение
Enilive/Plenitude	растут	переходные бизнесы
Дивизии	E&P / GGP / Enilive / Plenitude	

4. Финансовые результаты



Полный 2025 год: **adj. EBIT €12,22 млрд** (−15% г/г из-за более низкой нефти), **adj. чистая прибыль €4,99 млрд** (−5%), **CFFO €12,5 млрд** — выше плана на \$1,5

млрд. FCF составил €5,37 млрд, долг снижен на €3 млрд, **гиринг 14%** — исторический минимум.

Q1 2026: выручка **€20,1 млрд**; adj. EBIT **€3,54 млрд** (секвенциально +20%); adj. чистая прибыль **€1,3 млрд**. По итогам Q1 Eni **повысила гайденс CFFO** на 2026 до **€13,8 млрд** (+20%) и увеличила байбэк до **€2,8 млрд** (+90%). Налоговая ставка снизилась с 47% до 42%.

5. Дивиденды и байбэк

Eni стабильно **платит и повышает дивиденд**: \$0,61/ADR квартально (~\$2,44/ADR в год) — **доходность ~5%**. Экс-дата последнего квартала — 18 мая 2026. Дивиденд исторически растёт, что выгодно выделяет Eni среди европейских нефтегазовых мейджоров.

В 2026 году байбэк **удвоен** до €2,8 млрд (+90% к первоначальному плану): ещё в июне 2026 Eni сообщила о выкупе 4,26 млн акций за неделю (1–5 июня). Совокупный возврат акционерам (дивиденд + байбэк) в 2026 ожидается на уровне **~€5 млрд** — агрессивнее большинства европейских VINC.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Дивиденд/ADR/год	~\$2,44	доход. ~5%
Байбэк 2026	€2,8 млрд	+90% к плану
Суммарный возврат	~€5 млрд	дивиденд + байбэк
Гиринг (долг/капитал)	~14%	исторически низкий
FCF 2025	€5,37 млрд	покрывает дивиденды
Buyback (июнь 2026)	4,26 млн акций/неделю	активно

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — E

Консенсус Умеренно покупать • 10 Buy / 5 Hold / 1 Sell • потенциал к консенсусу +19%

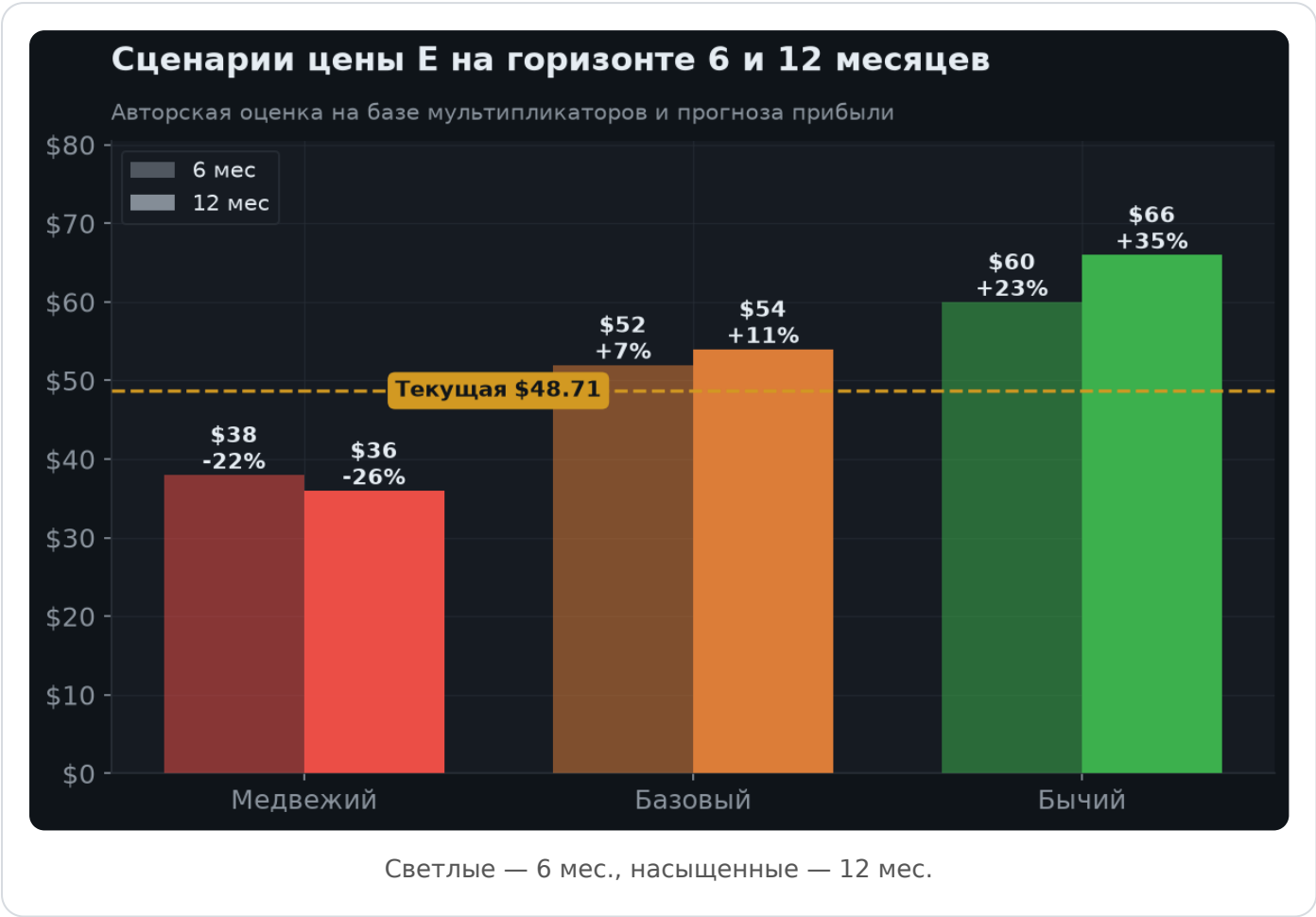


Консенсус \$58 (+19%); диапазон \$51-\$64. Умеренно покупать.

При текущей цене \$48.71 консенсус аналитиков составляет **~\$58 (+19%)**, диапазон \$51-\$64.30. P/E **~21** — дешевле, чем у TotalEnergies (~13x) и Shell по большинству метрик, с учётом ADR-структуры. Высокий дивиденд (~5%) и агрессивный байбэк создают поддержку **даже при стагнации нефти**.

Ключевой вопрос — **траектория Brent**: при нефти \$70-80 базовый сценарий реализуется; при падении ниже \$65 — CFFO и байбэк придётся сокращать.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$60 (+23%)	\$66 (+35%)	Brent \$80+, ОПЕК+ дисциплинирован, добыча растёт, байбэк поддерживает акцию
Базовый	\$52 (+7%)	\$54 (+11%)	Brent \$70–80, стабильное производство, дивиденд выплачивается, медленный ре-рейтинг
Медвежий	\$38 (–22%)	\$36 (–26%)	Brent <\$65, рецессия/тарифная война, сокращение байбэка, давление на CFFO

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Дивиденд ~5% годовых — растущий и надёжный (~покрывается FCF)
- Байбэк €2,8 млрд в 2026 (+90%): агрессивный возврат акционерам
- Производство +9% г/г в Q1 2026 — рост без роста капзатрат (RRR 167%)
- CFFO-гайденс €13,8 млрд: управление на опережение — выше плана уже в Q1
- P/E ~21 с дисконтом к европейским VINC при сопоставимом FCF
- Гиринг 14% — рекордно низкий: финансовая гибкость для M&A и инвестиций
- Переходные бизнесы (Enilive, Plenitude) снижают нефтяную зависимость
- ADR с \$58 (январь 2026) сдал 16% — точка интереса для долгосрочного инвестора

● Медвежий кейс

- Зависимость от нефти: падение Brent ниже \$65 → сокращение байбэка и прибыли
- ОПЕК+ наращивает добычу — давление на нефтяные цены в 2026–2027
- Adj. net profit –5%, adj. EBIT –15% в 2025 — цикл не на стороне быка
- Итальянский регуляторный риск (налоги на сверхприбыли) + европейский CO2-риск
- ADR-структура: котировка в USD, но дивиденды — в EUR (валютный риск)
- Versalis (химия) — хронически убыточный, планируется продажа, риск обесценки
- Переходные бизнесы растут медленно и пока не компенсируют нефтяную цикличность

9. Итоговое заключение

Eni — **классический интегрированный нефтегаз с сильным балансом и щедрым возвратом акционерам**: дивиденд ~5% + байбэк €2,8 млрд в 2026

(итого ~€5 млрд). Гиринг 14% — исторически низкий, производство растёт (+9% г/г), CFFO-гайденс повышен. P/E ~21 создаёт дисконт к ряду аналогов.

Честно про риски: это **ставка на нефть**. При Brent ниже \$65 CFFO, байбэк и мультипликатор уйдут вниз. ОПЕК+ расширяет добычу, тарифные войны давят на спрос — циклика реальна. ADR упал с \$58 до \$49, но это не делает его автоматически дешёвым: нужен позитивный нефтяной нарратив.

Аналитический вывод: умеренно покупать как **дивидендный нефтегаз** для инвестора с горизонтом 12 мес. и комфортом к нефтяной цикличности. Базовый ориентир — **\$54 на 12 мес.** (+11%), бычий — \$66 (+35%). Дивиденд ~5% «платит за ожидание». **Триггеры роста:** стабилизация Brent, дисциплина ОПЕК+, Q2 2026 (отчёт ~25 июля).

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · НЕФТЕГАЗ/ЭНЕРГЕТИКА

VST Vistra Corp. (электр... 9.2	RUN Sunrun 8.6	VIST Vista Energy (Vaca M... 8.6
HAL Halliburton (нефтеесе... 8.5	MNR Mach Natural Resour... 8.3	PDS Precision Drilling 8.3

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

XLB Materials Select Sect... 5.0	SPY SPDR S&P 500 ETF 6.1
---	---------------------------------------

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- Eni — Q1 2026 Results Press Release

- [Eni — FY 2025 Results Press Release](#)
- [StockAnalysis — E \(Eni SpA\)](#)
- [TipRanks — E Forecast](#)
- [Yahoo Finance — E](#)
- [MarketBeat — ENI \(E\)](#)
- [Capital.com — Eni Q2 2026 Earnings](#)
- [Eni Buyback June 2026 SEC Filing](#)

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 22 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.