

tiker.pro

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 12 МЕСЯЦЕВ

# Vista Energy S.A.B. de C.V.

NYSE: VIST · Нефтегаз/энергетика · подготовлено 23 июня 2026 г.

**8.6**

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: [tiker.pro/vist.html](https://tiker.pro/vist.html)

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# Vista Energy S.A.B. de C.V. (NYSE: VIST)

Дата подготовки: 23 июня 2026 г. · Сектор: Нефтегаз/энергетика · Валюта: USD

Цена

**\$68.55**

за год  $\approx$  +37% (52н: \$31,63-\$81,44)

Капитализация

**~\$8 млрд**

P/E ~9-10, №1 независимый добытчик в Аргентине

Рост добычи

**+66% г/г в 2025**

прогноз 2026 — 158 тыс. BOE/сут. (с Equinor)

EBITDA 2025

**\$1,60 млрд**

маржа 65%; Q1 2026: \$451 млн (67%)

Консенсус

**Покупать (11/0)**

цель аналитиков ~\$98 (+43%)

Главный риск

**Аргентина + долг 1,7x**



### Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

**0.67x** RVOL

▼ интерес снижается

3.5



Апр 26

2.4



Май 26

1.7



Июн 26

📌 Снимок на дату отчёта; средние дневные объёмы по интервалам — оценка по публичным данным.  
**RVOL** = объём последнего интервала ÷ среднего за период: **>1** — интерес выше обычного, **<1** — ниже. Растущий объём подтверждает тренд, снижение — ослабляет.



## **VACA MUERTA ЧЕМПИОН — взрывной рост добычи (+66% в 2025, цель 158 тыс. BOE/сут.), дешёвая оценка (P/E ~10) и консенсус +43%; но страновой риск Аргентины, долг 1,7×EBITDA и Q1 2026 earnings miss**

Vista Energy — **крупнейший независимый производитель нефти в Аргентине**, полностью сосредоточенный на **сланцевой формации Vaca Muerta** — «аргентинский Permian». Компания растёт взрывными темпами: добыча **+66% г/г** в 2025 году благодаря сделке La Amarga Chica, а на 2026 год прогноз поднят до **158 тыс. BOE/сут.** с учётом активов Equinor. EBITDA-маржа держится **64-67%**, оценка **дешёвая** (P/E ~9-10), а **11 аналитиков рекомендуют покупать** с консенсус-целью **~\$98 (+43%)**. **Честно про риски:** VIST — это прежде всего **страновой риск Аргентины**: электоральная неудача Милея (сентябрь 2025), перманентная нестабильность, **выборы 2027** как развилка. **Долговая нагрузка** 1,7×EBITDA (брутто-долг \$3,6 млрд) высока для циклической нефтяной компании. В Q1 2026 выручка **не дотянула до прогнозов –15%** (EPS \$0,89 vs ожидаемых \$1,56) при сильной производственной динамике. Для **агрессивного инвестора с горизонтом 12 мес.** и пониманием арг. риска — привлекательная ставка на Vaca Muerta boom.

3 мес.

7.8/10

6 мес.

8.1/10

12 мес.

8.6/10

► 🔍 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

Vista Energy — **крупнейший независимый производитель нефти в Аргентине**, полностью сфокусированный на **Vaca Muerta** — сланцевой формации, по масштабу сравнимой с американским Permian Basin. Компания основана в 2017 году, торгуется на NYSE (VIST) и Буэнос-Айрес/Мехико (VISTAA). В 2025 году **добыча выросла на 66% г/г** до 115 тыс. BOE/сут. за счёт приобретения 50% в блоке La Amarga Chica (апрель 2025). На 2026 год прогноз поднят до **158 тыс. BOE/сут.** — с учётом новых активов Equinor.

Финансы: выручка 2025 — **\$2,47 млрд**, EBITDA — **\$1,60 млрд** (маржа 65%), чистая прибыль — **\$719 млн**. Капзатраты ускорятся: в Q1 2026 — \$391 млн (+46% г/г). Долговая нагрузка 1,7×EBITDA (валовой долг \$3,6 млрд, кэш \$615 млн) и **байбэк на \$150 млн** в 2026 году. Оценка **дешевая** (P/E ~10), консенсус аналитиков — «покупать», цель ~**\$98**.

## 2. Динамика за 12 месяцев



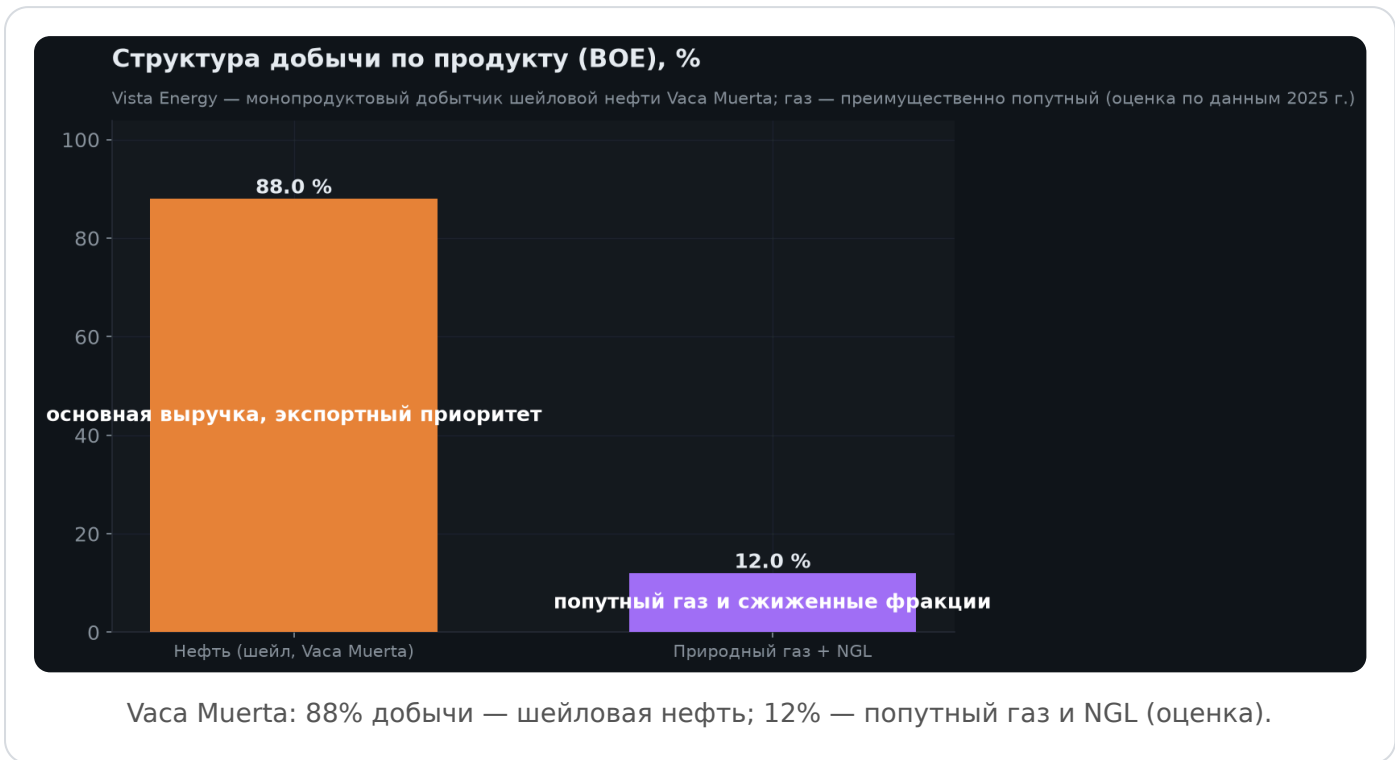
Обвал к \$31,63 (окт. 2025) на политическом риске Аргентины и слабой нефти, затем мощный отскок к \$81,44 на производственных рекордах. Откат к \$68 — реакция на Q1 2026 earnings miss.

За год VIST прошёл гигантский диапазон: от **\$50 (июнь 2025)** через **\$31,63 (52-нед. минимум, октябрь 2025)** до **\$81,44 (максимум, апрель 2026)** и обратно к **~\$68**. **Падение к \$31,63** пришлось на сентябрь-октябрь 2025: поражение партии Милея на выборах в провинции Буэнос-Айрес (7 сентября) подняло страновую премию и добавило давление слабой нефти.

**Разворот** начался с Q4 2025: рекордная добыча 135 тыс. BOE/сут. (+59% г/г), EBITDA \$1,6 млрд за год (+46%) — инвесторы вернулись в историю Vaca Muerta. В **апреле 2026** акция достигла \$81,44 перед публикацией отчёта за Q1.

**Разочаровывающий Q1 2026** (выручка –15% к прогнозу, EPS \$0,89 vs \$1,56) вернул котировку к ~\$68, создав **потенциально новую точку входа**.

### 3. Бизнес и операции

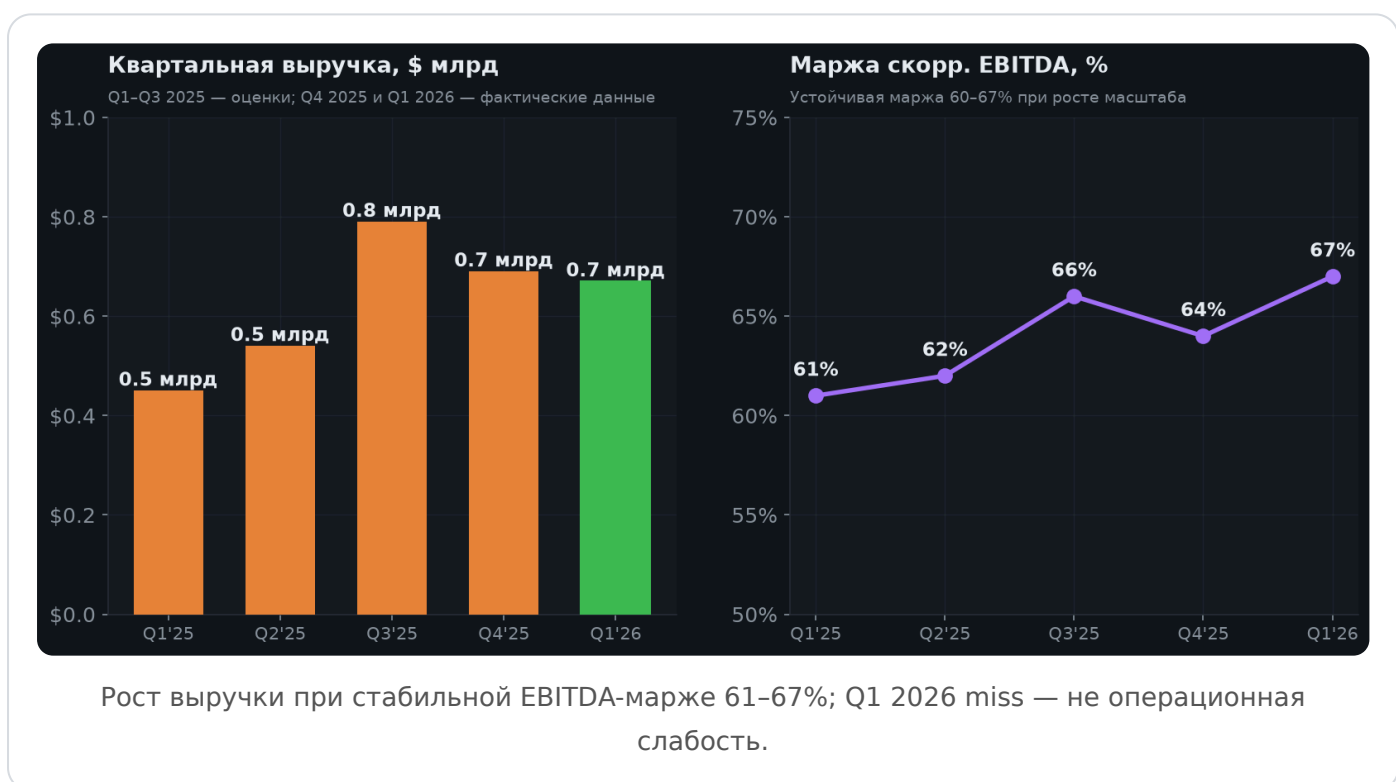


Бизнес Vista Energy — это **монопродуктовая ставка на нефть Vaca Muerta**. Ключевые производственные блоки: **Bajada del Palo Oeste** (исторический производственный актив), **La Amarga Chica** (50% приобретено в апреле 2025, резко увеличило добычу) и блоки **Equinor** (2026). В 2025 году Vista завершила и подключила **74 новых шейловых скважины**. В Q1 2026 — пробурено 19 чистых скважин, завершено 25, подключено 23.

Vista — **крупнейший независимый экспортёр нефти Аргентины** и крупнейший независимый добытчик. Доказанные запасы на конец 2025 года: **588,1 млн BOE** (+57% г/г). Сарех-план на 2026–2028 — **\$4,5 млрд**, что отражает уверенность в устойчивом росте добычи Vaca Muerta.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Добыча 2025	115 тыс. ВОЕ/сут.	+66% г/г
Прогноз 2026	158 тыс. ВОЕ/сут.	поднят с 140→158 (+Equinor)
Запасы	588 млн ВОЕ	+57% г/г за 2025
ЕБИТДА-маржа	64–67%	устойчиво высокая
Долг (брутто)	\$3,6 млрд	левераж 1,7×ЕБИТДА (цель <1,0×)
Байбэк 2026	\$150 млн	авторизован; дивиденда нет

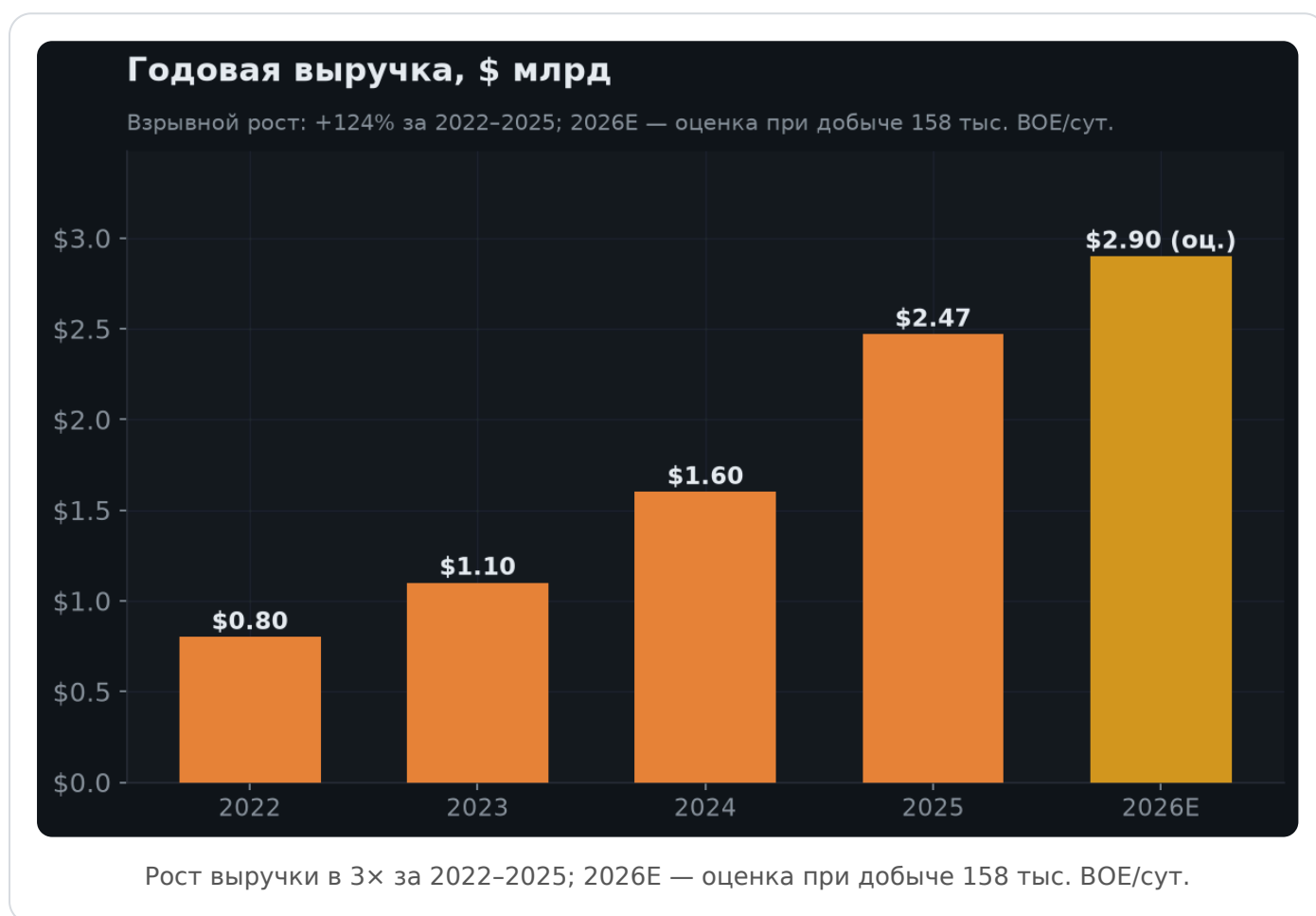
## 4. Квартальная динамика



Квартальная выручка устойчиво росла с Q1 2025 по Q3 2025 — за счёт **рампирования La Amarga Chica** (добыча взлетела со ~80 до ~135 тыс. ВОЕ/сут.). В Q4 2025 и Q1 2026 выручка стабилизировалась на уровне \$670–690 млн при **устойчивой ЕБИТДА-марже 64–67%**.

**Q1 2026 earnings miss** (выручка \$670,6 млн при прогнозе \$791 млн) объясняется главным образом **ценой нефти** (реализация ниже консенсуса) и **торговыми операциями**, а не производственным падением: добыча **135 тыс. BOE/сут.** соответствовала ожиданиям, EBITDA \$451 млн (+64% г/г) — тоже. Менеджмент **поднял годовой прогноз** по производству до 158 тыс. BOE/сут. уже после этого отчёта.

## 5. Годовая выручка



Выручка Vista Energy **утроилась за 2022–2025 годы**: с \$0,8 млрд до \$2,47 млрд. Главные драйверы — органический рост бурения Vaca Muerta и стратегические приобретения: **La Amarga Chica в 2025** и активы **Equinor в 2026**. Прогноз на 2026 год — **~\$2,9 млрд** — основан на гайденсе 158 тыс. BOE/сут. и текущих ценах Brent ~\$65–70/bbl. При более высоких ценах нефти возможен апсайд.

Ключевой риск для выручки — **цена Brent**: каждые \$5/bbl изменения дают ~\$100–150 млн к годовой выручке при текущих объёмах добычи.

## 6. Оценка и целевые цены



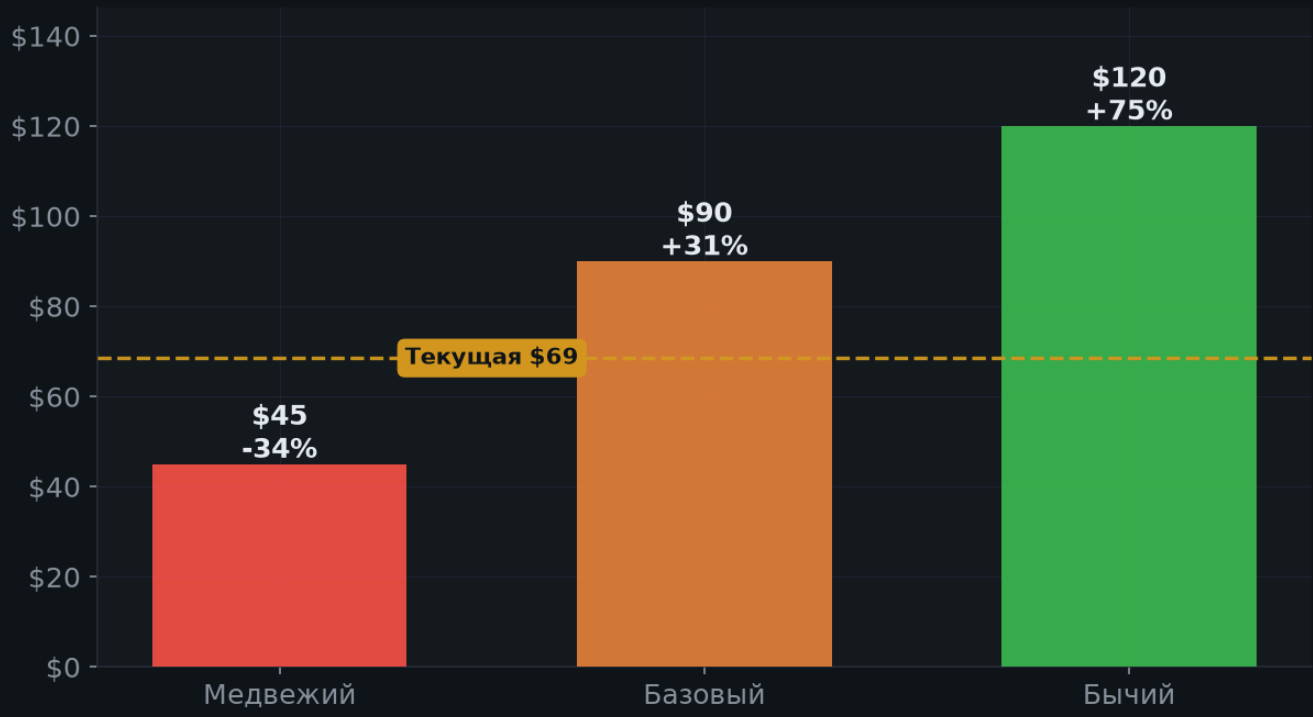
При цене \$68,55 Vista Energy торгуется с **P/E ~9-10** и **EV/EBITDA ~6-7x** — значительно дешевле американских аналогов (**Permian-добытчики торгуются по EV/EBITDA 8-12x**). Дисконт отражает аргентинский страновой риск и меньшую ликвидность ADR.

**Консенсус аналитиков:** 11 рекомендаций «покупать», 0 — «продавать»; средняя цель — ~\$98 (+43%), диапазон \$65-\$135. После Q1 2026 miss часть аналитиков пересмотрела прогнозы, но общий позитивный настрой сохранился: **бычий кейс** строится на продолжении роста добычи и re-rating при снижении странового риска Аргентины.

## 7. Сценарии на 12 месяцев

### Сценарии цены VIST на горизонте 12 месяцев

Авторская оценка на базе мультипликаторов и прогноза прибыли



Ключевые факторы: цена Brent, добыча (158+ тыс. BOE/сут.), политический климат Аргентины.

Сценарий	Цель	%	Условия
Бычий	\$120	+75%	Brent \$80+, добыча 160+ тыс. BOE/сут., ускоренный делеверидж, стабилизация аргентинской политики, ре-рейтинг к EV/EBITDA 8-9x
Базовый	\$90	+31%	Brent \$65-75, гайданс 158 тыс. BOE/сут. выполнен, делеверидж к <1,0x, ре-рейтинг к EV/EBITDA ~7x
Медвежий	\$45	-34%	Brent падает к \$55-60, политическая нестабильность в Аргентине (выборы 2027), рост долговой нагрузки, контроль капитала

## 8. Аргументы «за» и «против»

### ● Бычий кейс

- Крупнейший независимый добытчик нефти Аргентины — уникальный доступ к Vaca Muerta
- Взрывной рост добычи: +66% в 2025, прогноз 158 тыс. BOE/сут. в 2026 (+37% г/г)
- Высокая EBITDA-маржа 64–67% при лучшем в классе операционном левеидже
- Дешёвая оценка: P/E ~10, EV/EBITDA ~6–7x — дисконт к Permian-аналогам
- Консенсус «Покупать» (11/0), цель ~\$98 (+43%); байбэк \$150 млн
- Доказанные запасы +57% г/г; сарех-план \$4,5 млрд на 2026–2028

### ● Медвежий кейс

- Страновой риск Аргентины: политическая волатильность, выборы 2027 — ключевая развилка
- Долговая нагрузка 1,7x EBITDA (брутто-долг \$3,6 млрд) — выше комфорта для циклической компании
- Зависимость от цены Brent: выручка и EBITDA очень чувствительны к нефти
- Q1 2026 earnings miss (EPS \$0,89 vs \$1,56 ожидаемых) — давление оценочных пересмотров
- ADR с ограниченной ликвидностью и дополнительным риском конвертации песо
- Ускоренный сарех (\$391 млн только в Q1 2026) сдерживает свободный денежный поток

## 9. Итоговое заключение

Vista Energy — **лучший способ сыграть на Vaca Muerta boom**: лидер добычи в аргентинском сланце, взрывной рост производства, высокая EBITDA-маржа и **дешёвая оценка** P/E ~10 при консенсусе +43%. Капзатраты \$4,5 млрд на 2026–2028 говорят о готовности наращивать масштаб.

**Честно:** VIST — это **высокорисковая циклическая ставка**. Страновой риск Аргентины реален — Милей потерял провинцию Буэнос-Айрес в сентябре 2025, выборы 2027 остаются неопределённостью. **Долг 1,7xEBITDA** создаёт чувствительность к нефтяным ценам. **Q1 2026 miss** показал: даже при сильной добыче выручка может разочаровывать из-за реализационных цен и торговых операций. Диапазон за год \$31,63-\$81,44 отлично иллюстрирует волатильность.

**Рекомендация:** подходит как **агрессивная нефтяная ставка** в диверсифицированном портфеле — для инвестора, понимающего аргентинский риск. Базовый сценарий на 12 мес. — **\$90 (+31%)**; бычий при Brent \$80+ и стабильной Аргентине — **\$120 (+75%)**. Медвежий риск (\$45, -34%) реализуется при падении нефти и росте политической нестабильности.

---

## 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

**HAL**

Halliburton (нефте...

8.5

**MNR**

Mach Natural Resour...

8.3

**DLNG**

Dynagas LNG Partners

8.2

**CVX**

Chevron

8.1

### 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

- StockAnalysis — VIST
- Vista Energy — Investors

- SEC Form 6-K Q1 2026
- Globe and Mail — Vista Energy 2025 Results
- Kavout — Vaca Muerta Analysis
- Yahoo Finance — VIST
- Investing.com — VIST Q1 2026

**Дисклеймер.** Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 23 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.