

TITOLO DELLA SETTIMANA

19 mar 2017

Eni

L'andamento dei prezzi degli idrocarburi condizionerà anche in futuro le performance borsistiche di Eni, la società può vantare multipli interessanti ed un buon rendimento da dividendi ma i risultati, a differenza dei comparables, sono stati negativi anch

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Andamento del titolo

Le azioni Eni fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Eni mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) riflettendo da un lato il buon grado di diversificazione geografica delle attività dall'altro la dipendenza dall'andamento dei prezzi degli idrocarburi. Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance negativa (-17,9%) contro il -6,6% dell'indice FTSE Mib: dopo un iniziale spunto positivo con massimo a luglio 2014 (+11,3% rispetto ad inizio periodo) è iniziato un trend discendente, parallelo alla discesa dei prezzi degli idrocarburi, interrotto da una breve ripresa nella prima parte del 2015 e proseguito fino a febbraio 2016. Andamento laterale per buona parte del resto dell'anno e ripresa decisa solo negli ultimi due mesi del 2016; da inizio 2017 il trend sembra essere tornato nuovamente negativo.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Eni ha mostrato una diminuzione del fatturato del 48,9% mentre il margine operativo lordo è sceso del 50,6% in presenza di una riduzione dei margini di 3,3 punti percentuali. Il risultato operativo è sceso del 72,7% a 2,16 miliardi mentre l'utile netto è passato da 850 a -1457 milioni. La redditività del capitale è diminuita sia a livello di ROE, passato dall'1,4% al -2,7%, che di ROI sceso di 7,3 punti al 3,2%. In crescita l'indebitamento finanziario netto, salito di 1,1 miliardi a 14,8 miliardi, con un debt to equity passato da 0,22 a 0,28.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Eni	neg	1,02	5,36%
Total	20,57	1,23	5,17%
Repsol	12,29	0,69	2,30%
Exxon	43,37	2,03	3,63%

Tra le principali aziende operanti nel settore dell'estrazione di idrocarburi Eni è tra quelle più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre il Price/Earnings (Prezzo Utili) non è significativo avendo registrato una perdita nell'ultimo esercizio; il rendimento da dividendi, superiore al 5%, è il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

- Sviluppo e messa in produzione dei giacimenti scoperti negli ultimi anni
- cessione di asset non strategici

Rischi

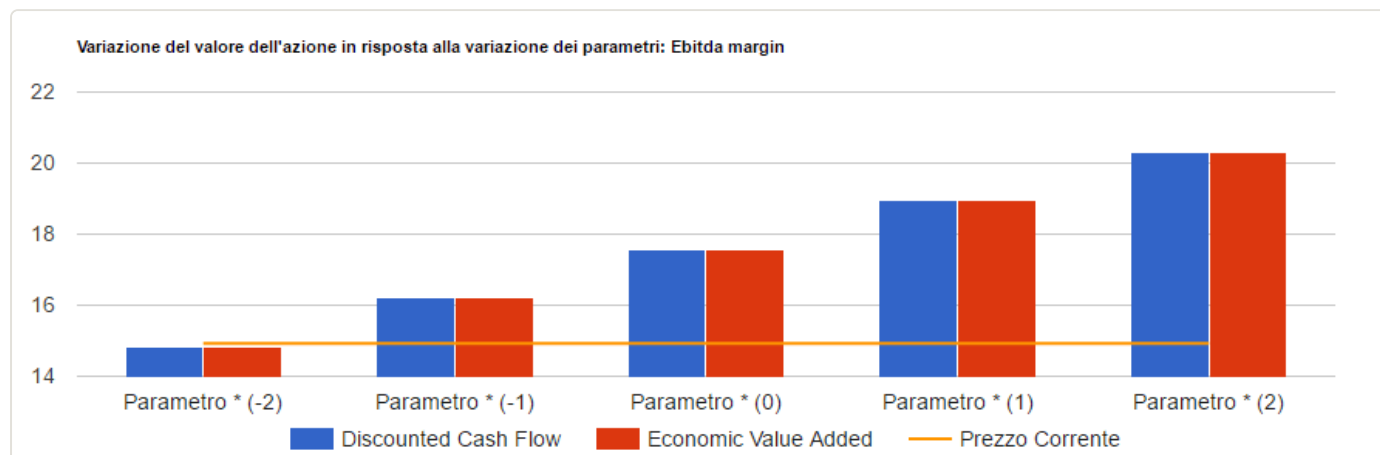
- nuove flessioni dei prezzi degli idrocarburi

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi del 26,5% nel 2016 che si riporta gradualmente all'1,5% nel lungo periodo;
- un Ebitda margin in crescita dal 22% nel 2017 al 24,5% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 19,9%

Infine si prevedono un tax rate in calo al 58% ed un costo del debito medio in crescita dal 3 al 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 17,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,35 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse dalla Società oggetto di analisi.

▼ **Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.**

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della
MAR: non è consulenza personalizzata né
un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e
delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.