

TITOLO DELLA SETTIMANA

22 mar 2026

Eni

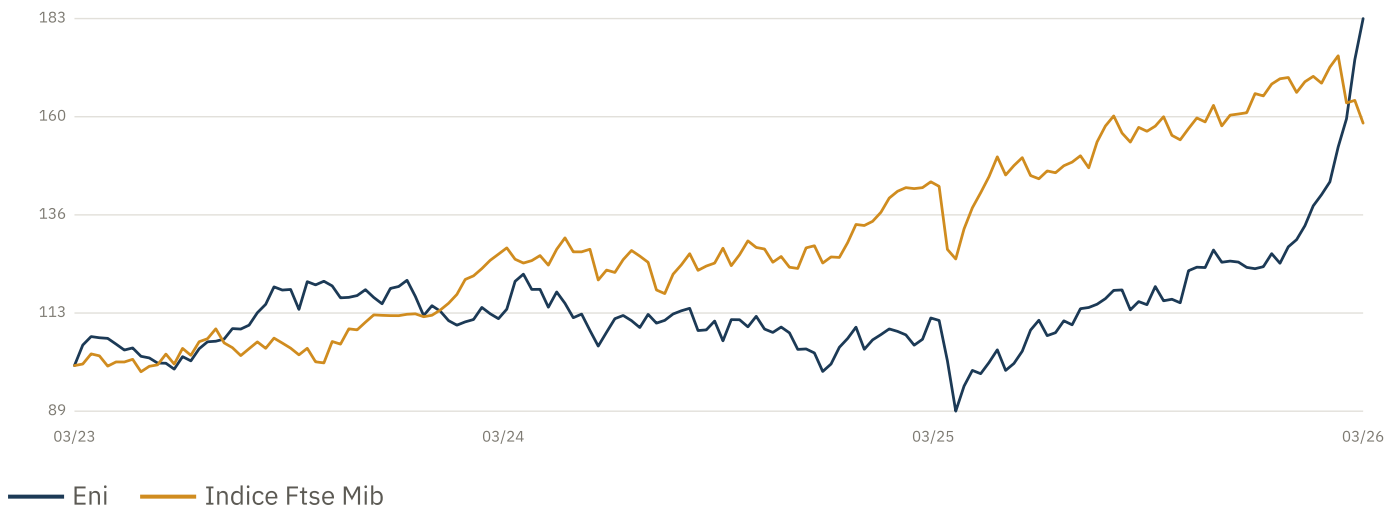
Dopo il forte progresso delle ultime settimane Eni sembra quotare a premio sul fair value; la società rappresenta una valida soluzione per mitigare i rischi della guerra in Iran ma potrebbe invertire la tendenza in caso di attenuazione della crisi.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Eni è una società attiva nel settore energetico, con focus su produzione, esplorazione e promozione di idrocarburi. L'azienda si occupa inoltre di fornire e commercializzare gas naturale, gas naturale liquefatto (GNL), energia elettrica, e di raffinare e distribuire prodotti petroliferi. Tra le sue attività figurano anche la produzione e vendita di prodotti petrolchimici, materie plastiche ed elastomeri, oltre al commercio di materie prime.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
ENI	100,0 31 mar 2023	183,0 20 mar 2026	▲ +83,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 31 mar 2023	158,0 20 mar 2026	▲ +58,0%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Eni fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Eni mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la buona diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance dell'83% superiore al +58% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha toccato un primo massimo di periodo ad ottobre 2023 seguito da una fase laterale di alcuni mesi che è diventata decrescente nella seconda metà del 2024, riportando il titolo sui livelli di inizio periodo (minimi di dicembre). Dopo un parziale progresso nei primi mesi del 2025 le azioni si sono portate su nuovi minimi ad aprile. Da allora è iniziato un trend rialzista che si è progressivamente rafforzato, portando ad un sostanziale raddoppio delle quotazioni in meno di un anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Totale ricavi	94.816,00	▼ -3,8%	91.214,00	▼ -8,3%	83.629,00
Margine operativo lordo	18.073,00	▼ -9,7%	16.318,00	▼ -14,4%	13.974,00
Ebitda margin %	19,06		17,89		16,71
Risultato operativo	8.257,00	▼ -36,6%	5.238,00	▼ -4,4%	5.010,00
Ebit margin %	8,71		5,74		5,99
Risultato ante imposte	10.228,00	▼ -36,6%	6.489,00	▼ -11,0%	5.778,00
Ebt margin %	10,79		7,11		6,91
Risultato netto	4.860,00	▼ -43,1%	2.764,00	▼ -0,2%	2.758,00
E-Margin %	5,13		3,03		3,30
PFN (cassa)	16.235,00	▲ +14,7%	18.628,00	▼ -19,0%	15.086,00
Patrimonio netto	53.644,00	▲ +3,7%	55.648,00	▼ -5,1%	52.787,00
Capitale investito	70.627,00	▲ +6,1%	74.957,00	▼ -8,7%	68.469,00
ROE %	9,06		4,97		5,22
ROI %	11,82		7,05		7,38

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Eni ha registrato una contrazione dei ricavi dell'11,8% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 22,7% con una flessione di 2,4 punti dell'Ebitda margin. Il risultato operativo è passato da 8,3 a 5 miliardi (-39,3%) mentre l'utile netto è

sceso di oltre il 40% a 2,76 miliardi. La redditività del capitale è peggiorata sia a livello di ROE, passato dal 9,1% al 5,2%, che di ROI, sceso di 4,4 punti al 7,4%. In lieve flessione a 15,1 miliardi l'indebitamento finanziario netto con il debt to equity passato da 0,30 a 0,29.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Eni	29,75	1,62	3,30%
Totalenergies	14,77	1,69	4,42%
Exxon Mobil	23,07	2,56	2,51%
Chevron	32,73	2,16	3,39%

Tra le principali società multinazionali operanti nel settore dell'estrazione e trasformazione di idrocarburi Eni è tra quelle più care sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è quella più a buon mercato se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 3%, ma nella media del campione.

Opportunità

- Espansione nelle energie rinnovabili con un incremento della capacità installata di solare ed eolico.
- sviluppo dei Bio-carburanti: leadership nel settore HVO (olio vegetale idrogenato) e nei carburanti sostenibili per l'aviazione (SAF), mercati in forte espansione.

Rischi

- Regolamentazioni ambientali stringenti con possibili imposte aggiuntive sulle emissioni di CO2
- volatilità dei prezzi delle commodity: Fluttuazioni repentine dei mercati energetici globali dovute a crisi internazionali (attualmente favorevoli alla società ma che

potrebbero invertirsi rapidamente)

Ultime news

26 feb 2026

Eni: ricavi in calo ma utile stabile nel 2025

Eni riesce a compensare le diminuzioni dei prezzi degli idrocarburi e chiude con un utile sostanzialmente invariato sull'anno precedente. Nel dettaglio i ricavi dell'esercizio sono passati da 91,2 a 83,6 miliardi (-8,3%), il risultato operativo è sceso da 5,2 a 5 miliardi (-15% a 12,2 miliardi per l'utile operativo adjusted) mentre il risultato net...

24 ott 2025

Eni: ricavi e utile in crescita nel trimestre

Eni mette a segno un netto miglioramento dell'utile nel terzo trimestre e riporta in positivo il confronto sui nove mesi nonostante ricavi ancora in flessione. I ricavi del periodo gennaio-settembre ammontano a 61,5 miliardi di Euro (-6%) mentre l'utile operativo passa da 5611 a 4834 milioni (9358 milioni nella versione adjusted con un -19% sullo s...

25 lug 2025

Eni: utile a 1715 milioni nel I semestre

Eni chiude il primo semestre con ricavi e margini in calo ma rivede al rialzo gli obiettivi di generazione di cassa e conferma gli impegni di remunerazione degli azionisti. Nel dettaglio i ricavi della gestione caratteristica sono scesi da 44,65 a 41,33 miliardi di Euro (-7%) mentre l'utile operativo è passato da 4251 a 3490 milioni (da 8223 a 6362...

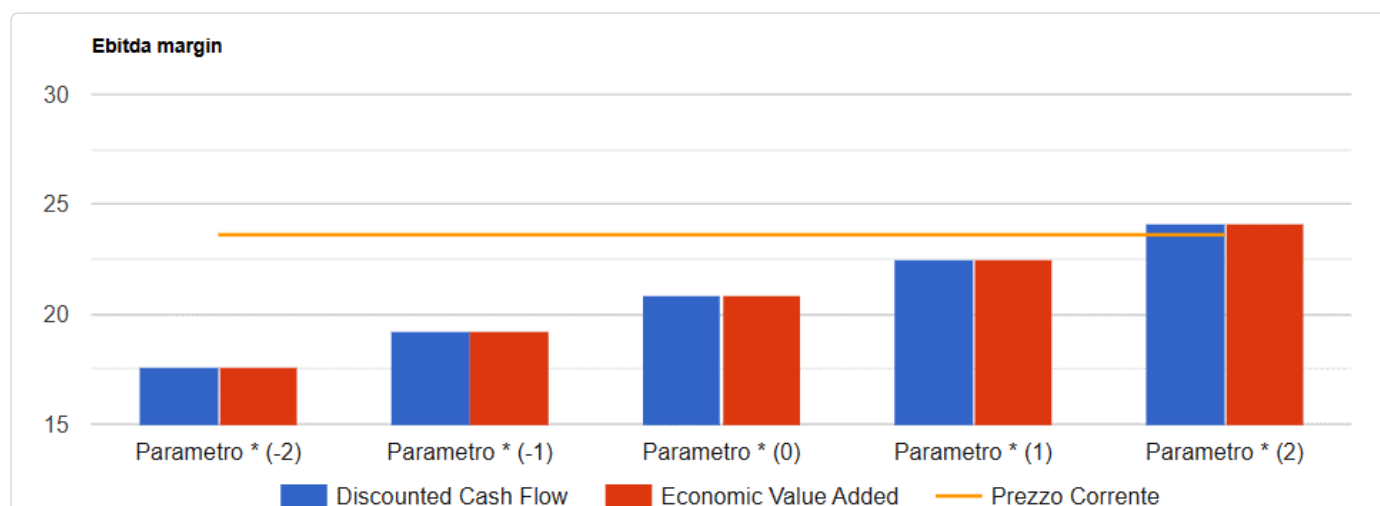
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi negativa nel 2026 (-0,5%) che sale al +7% nel 2027 per stabilizzarsi allo 0,5% a partire dal 2028;
- un Ebitda margin in miglioramento al 20% nel 2026 e 21% nel 2027 e seguenti;

- un ROI di lungo periodo del 15,2%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 50% ed un costo del debito medio in diminuzione al 4,5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 20,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,6 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 da Eni, 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.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Eni

ENI

Petrolio e Gas Integrati

Prezzo

27,65 €

PAGELLA

Redditività

4,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

6,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

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.