

Aktieninfo

ENI S.p.A.



Branche: Energie - Öl & Gas

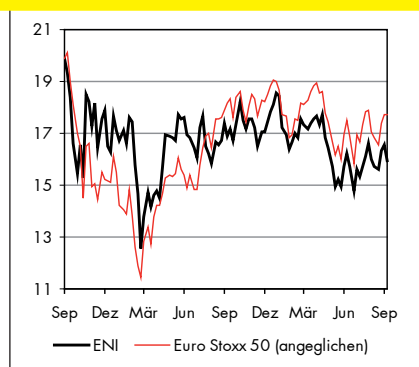
21. September 2010

Einschätzung:

Halten (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in EUR	15,92
ISIN	IT0003132476
Hauptbörse	Milan
Homepage	www.eni.it
Marktkap. in Mio. EUR	63.765
Umsatz in Mio. EUR	83.340
Verschuldungsgrad	33,1%
Anzahl der Mitarbeiter	78.648
Fiskaljahresende	31.12.
Index	Euro Stoxx 50
Indexgewichtung	2,5%

ENI versus DJ Euro Stoxx



Quelle: Thomson Reuters

Analysten: Hannes Loacker
Helge Rechberger
Medieninhaber (Verleger), Herausgeber
Raiffeisen RESEARCH GmbH
A-1030 Wien, Am Stadtpark 9
Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im Wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbook.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen.

Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsegesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

— Solides, aber unspektakuläres Quartal

Eni S.p.A. ist nach Umsatz und Marktkapitalisierung das viertgrößte integrierte Öl- und Gasunternehmen in Europa (exkl. Gazprom). Bekannt unter dem Namen Agip verfügt Eni über ein Tankstellennetz und fördert, raffiniert und vertreibt Öl & Gas sowie petrochemische Produkte. Exploration und Förderung werden in knapp 40 Ländern auf fünf Kontinenten mit den Schwerpunkten Italien, Nord- und Westafrika, der Nordsee und dem Golf von Mexiko betrieben. Eni ist mit dem italienischen Erdgasversorger Italgas und dem Pipeline-Betreiber Snam Rete Gas stärker als andere Ölriesen im Gasgeschäft tätig.

Energie - Öl & Gas

- + Für 2011 rechnen wir mit einem Ölpreisschnitt von USD 92 pro Fass Brent (acht Prozent über Konsens).
- o Eine im Vergleich zu 2009 nur geringfügig steigende Nachfrage in Europa sowie den USA trifft auf einen steigenden Ölbedarf in den Emerging Markets von rund vier Prozent.
- Die Erschließung neuer, lukrativer Ölfelder wird zunehmend schwieriger; manche Projekte benötigen einen Ölpreis von über USD 80 pro Fass.

Eni S.p.A.

- + Der um Sonderfaktoren bereinigte Nettogewinn stieg im zweiten Quartal gegenüber dem Vorjahresquartal um 62 % Prozent auf EUR 4,1 Mrd., womit der Analystenkonsensus um acht Prozent übertroffen wurde.
- + Die Reserve Replacement Ratio (= jährlich neu entdeckte Produktionsreserven/gesamtes jährliches Produktionsvolumen) auf SEC-Basis soll in den Jahren 2009-2012 im Schnitt 130 % betragen. Bei Erreichen dieses Ziels würde sich Eni mit großer Wahrscheinlichkeit von der Konkurrenz abheben.
- Das Segment „Gas & Power“ verfehlte die Analystenschätzungen leicht. Der Ausblick für diesen Geschäftsbereich bleibt vorerst herausfordernd.
- Im Raffineriegeschäft verzeichnete Eni einen Verlust in Höhe von EUR 52 Mio. Das Unternehmen führt diese Entwicklung in erster Linie auf nach wie vor niedrige Verarbeitungsmargen zurück.

Fazit: Eni konnte mit seinen Quartalszahlen zwar die Analystenerwartungen übertreffen, um der Aktie aber zu einem deutlichen Kursanstieg zu verhelfen, reichte dies nicht. Einer der Gründe dafür ist unserer Ansicht nach im Segment „Raffinerie & Marketing“ zu finden. In diesem Geschäftsbereich konnte Eni zwar die Verluste gegenüber dem ersten Quartal nahezu halbieren, womit man zugleich die Analystenschätzungen schlagen konnte. Viele der Konkurrenten konnten im Gegensatz zum italienischen Öl- und Gaskonzern in diesem Zeitraum jedoch ziemlich ansehnliche Gewinne erzielen. Die Aktie bleibt relativ günstig bewertet, allerdings sehen wir keine wirklichen Treiber, die im Vergleich zur Konkurrenz eine bessere Entwicklung erwarten lassen würde.

	KGV	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	11,1	1,44	-48,6%	0,77	1,24	6,3%	1,00
2010e	8,7	1,83	27,1%	0,70	1,15	6,3%	1,00
2011f	7,5	2,12	15,8%	0,64	1,07	6,5%	1,04

Quelle: IBES Konsensusschätzungen von Thomson Reuters