

# Financial Markets Review



I Mercati Finanziari  
pag.1



Andamento dei settori  
pag.2



Il titolo Italgas  
e i peers pag.3



Corporate News  
pag.3

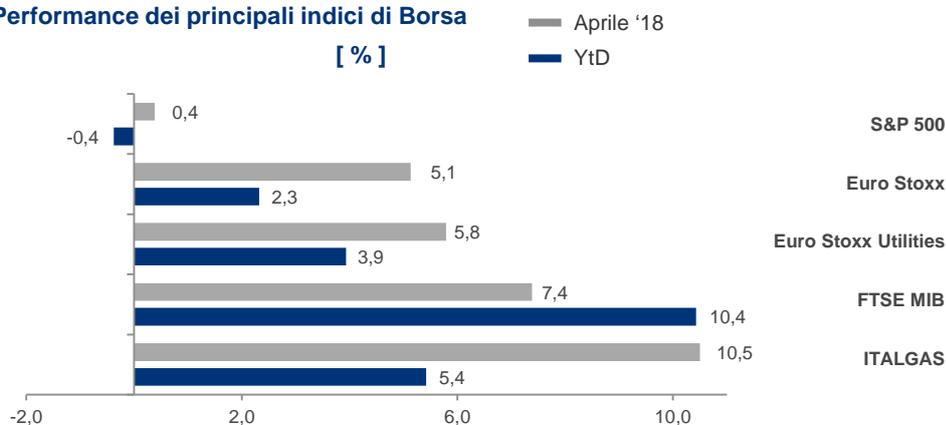


Recupero dell'azionario eurozona indotto da mitigate tensioni commerciali e indebolimento dell'euro dopo commenti accomodanti BCE. Rendimenti core in rialzo con inflazione implicita sostenuta dalle commodities

## I mercati finanziari

Azionario eurozona in forte recupero ad aprile dopo la contrazione di marzo, con USA e Cina che hanno aperto a una soluzione negoziata della crisi indotta dall'introduzione dei dazi doganali. I mercati sono stati altresì supportati dall'attesa per le trimestrali USA, con crescita utili stimata tra il 15% e il 20% y/y, nonché dai commenti accomodanti BCE, che hanno evidenziato inflazione eurozona ancora sotto i target e rinvio delle discussioni sulle tempistiche di uscita dal QE, con conseguente calo dell'EUR/USD ai minimi da 4 mesi circa. In termini di dinamica settoriale i listini sono stati essenzialmente sostenuti dal comparto oil&gas e dai minerari, in funzione dei nuovi massimi di periodo delle quotazioni delle commodities indotti dal robusto quadro macroeconomico e dalle sanzioni statunitensi applicate ad alcune aziende minerarie russe. Euro Stoxx +5,1%, con sovraperformance del FTSE Mib (+7,4%) in funzione dei rialzi di ENI e FCA (+13%), quest'ultima supportata da vendite USA superiori alle attese e conferma spin-off di Magneti Marelli. Rialzo dello 0,4% invece per lo S&P 500, che ha sottoperformato l'eurozona per via dell'apprezzamento del

Performance dei principali indici di Borsa  
[ % ]



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

dollaro. Rendimenti sovrani core in crescita per via dell'inflazione implicita a nuovi massimi da 4 anni circa in seguito al rally dei prezzi delle commodities. I rendimenti USA hanno comunque mostrato un maggior rialzo vs Bund (+21 bps vs +6 bps per 10y) in funzione del possibile posticipo dell'annuncio delle tempistiche di uscita dal QE e assenza di discussioni sul programma di rialzo tassi, mentre i verbali FED hanno mostrato

crescente fiducia su outlook e ritorno inflazione al target del 2%. Spread BTP-Bund -6 bps; le incertezze relative alla formazione del nuovo governo sono state compensate dall'upgrade delle stime GDP 2018 da parte del FMI e dalle attese di upgrade del rating spagnolo da parte di Moody's. EUR/USD -2,0%, riflettendo la dinamica dei rendimenti sovrani; EUR/GBP - 0,2%, con i commenti accomodanti BCE compensati da dati macro UK sotto le attese.

## Il mercato petrolifero

Ulteriore rialzo per le quotazioni petrolifere (dated Brent +8%), ai massimi da 3 anni e mezzo circa in funzione di crescenti probabilità di ripristino delle sanzioni economiche all'Iran, di rinnovate tensioni geopolitiche in Medio Oriente (Yemen e Siria),

della mitigazione delle tensioni commerciali USA/Cina, nonché produzione OPEC di marzo ai minimi da 12 mesi, conseguentemente ai cali produttivi registrati soprattutto in Venezuela (per via del deterioramento della situazione economica) e

Libia. Tali fattori hanno ampiamente più che compensato il rialzo delle scorte oil USA verificatosi nel mese e i nuovi massimi storici e di periodo dell'output e delle trivelle attive statunitensi.



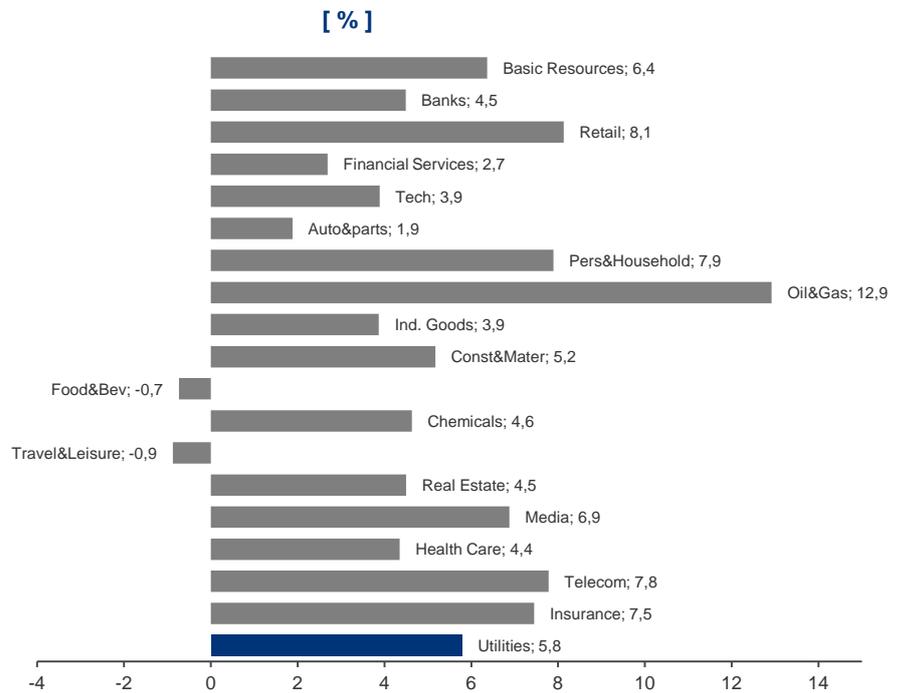
## Andamento dei settori



La dinamica settoriale ha riflesso nuovo rally delle quotazioni petrolifere e delle commodities minerarie; ciclici in generale outperformance vs difensivi

La dinamica settoriale ha riflesso il nuovo rialzo delle quotazioni petrolifere e delle commodities minerarie, quest'ultimo indotto dalle sanzioni statunitensi nei confronti di alcune aziende minerarie russe che rappresentano fra i più importanti operatori settoriali. Oil&gas +13% (best performer) e settore risorse di base +6%. Fra gli altri top performers si evidenzia il settore telecom (+8%), in funzione del rinnovato appeal speculativo dopo l'annuncio da parte di CDP dell'ingresso in Telecom Italia con una quota del 5% per decidere del futuro della rete fissa. I comparti ciclici hanno generalmente sovraperformato quelli difensivi. Dal lato opposto si segnalano il settore turismo (rialzo quotazioni petrolifere e maggiore competizione da operatori low-cost) ed alimentare, in funzione di deboli risultati ed outlook peggiorato per alcuni produttori di alcolici.

### Andamento dei principali settori, aprile 2018



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



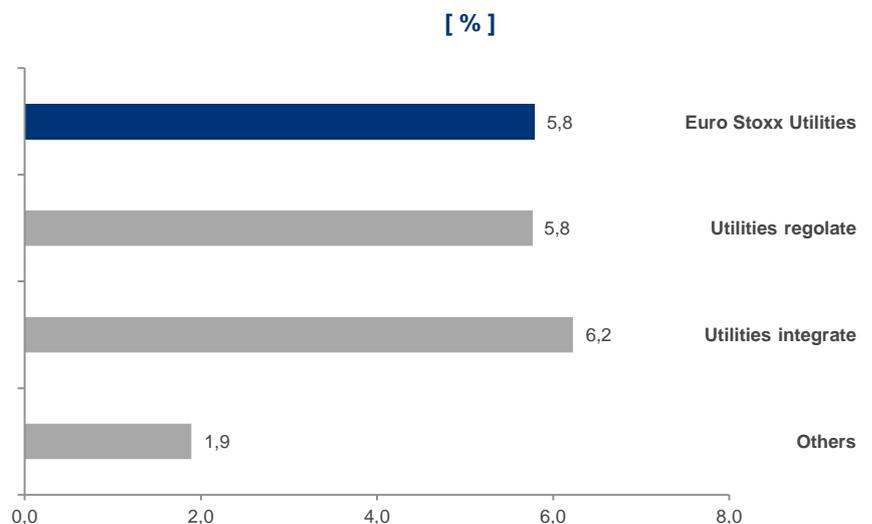
Utilities beneficiano di rendimenti eurozona sostanzialmente stabili e rally prezzi commodities



## Andamento settore Utilities

Rialzo di quasi il 6% per il settore utilities eurozona, sostanzialmente allineato all'Euro Stoxx. La dinamica settoriale ha riflesso la sostanziale stabilità dei rendimenti eurozona indotta dai commenti accomodanti BCE malgrado rialzo prezzi commodities, che ha invece supportato i fondamentali dei titoli integrati, fra cui spicca il contributo di Iberdrola in funzione di risultati Q1 superiori alle attese. I titoli regolati hanno complessivamente performato in linea con il settore, mentre la sottoperformance del comparto residuale "altri" (Veolia, Suez) ha riflesso la debolezza del prezzo dei materiali riciclati, anche in funzione di restrizioni introdotte dalla Cina all'importazione di tali materiali.

### Aprile 2018 - Andamento settore e sottosectori



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

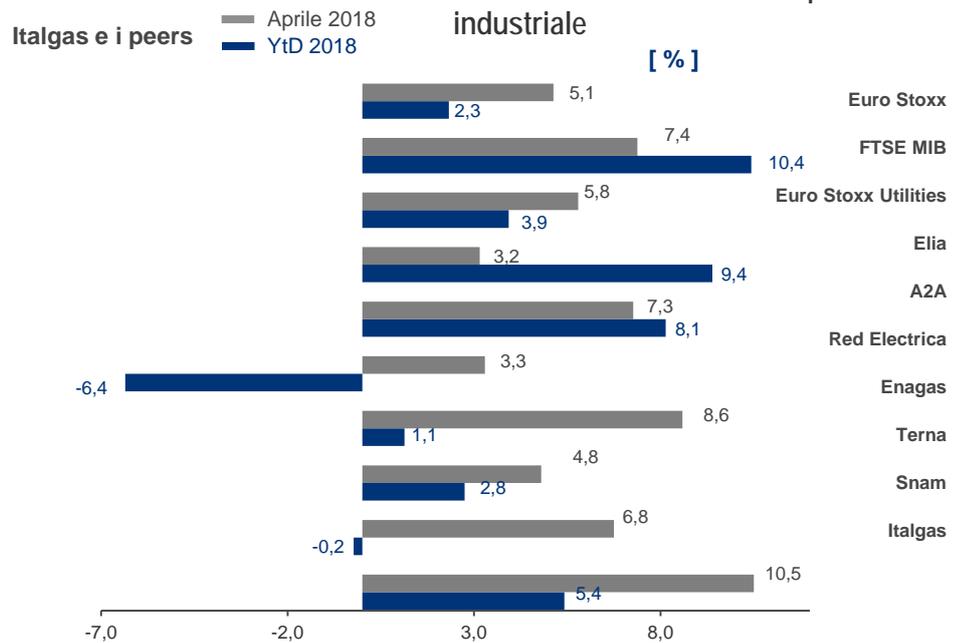


## Il titolo Italgas e i peers in Borsa

Con un rialzo del 10% Italgas replica la performance di marzo e si conferma in testa al panel dei peers. La dinamica ha continuato a essere supportata dai risultati 2017 superiori al consensus, nonché da attese di rafforzamento della crescita organica e della politica di dividendo nell'aggiornamento del piano industriale e dalla cessione da parte di Goldman Sachs della quota detenuta in Redexis Gas (principalmente attiva nella distribuzione gas) a un multiplo EV/Ebitda molto elevato (18x circa). Con riferimento ai peers spiccano i rialzi di Enagas e A2A, rispettivamente in funzione del recupero dopo recente underperformance indotta da incertezze regolatorie e del rally dei prezzi delle commodities energetiche.



Italgas si conferma best performer anche ad aprile, supportata ancora dai risultati annuali e attese sul piano industriale



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



## Agenda Corporate events

**7 maggio**

CdA Resoconto intermedio di gestione Q1 2018

**8 maggio**

Comunicato stampa e Conference call



## Corporate News

### Conclusa acquisizione 100% Medea S.p.A.

In data 6 aprile Italgas ha concluso l'acquisizione del 100% di Medea S.p.A., la società di distribuzione del gas di Sassari. Il controvalore complessivo dell'operazione è stato di 24,1 mn euro ed è stato corrisposto in parte per cassa, 15,9 mn euro, e il rimanente mediante assunzione di debiti della Società stessa. Medea serve attualmente circa 13.000 clienti nell'ambito di un bacino potenziale di quasi 30.000 utenze e distribuisce in media ogni anno un volume di gas superiore a 5 mn metri cubi. Paolo Gallo, CEO di Italgas, ha così commentato: "In Sardegna stiamo realizzando una parte importante della strategia di crescita enunciata nel Piano Industriale 2017-2023. Con i 200 mn euro di investimenti già in programma per i prossimi anni, gli ambiti territoriali affidati alla nostra gestione

saranno dotati di reti e servizi all'avanguardia, potendo applicare già in fase di costruzione le migliori soluzioni che oggi la tecnologia ci mette a disposizione: digitalizzazione delle reti, interconnessioni tra i diversi bacini, contatori intelligenti, utilizzo diffuso della fibra per la trasmissione dei dati ci permetteranno di gestirle secondo metodi e criteri innovativi, in attesa di veder realizzate le infrastrutture individuate dalla Strategia Energetica Nazionale per portare il metano nella regione".

### Assemblea azionisti approva bilancio 2017 e dividendo

In data 19 aprile l'assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio consolidato 2017, e ha deliberato di distribuire 0,208 euro a titolo di dividendo, e di destinare a nuovo l'importo che residua. Il dividendo sarà messo in pagamento a decorrere dal 23 maggio 2018, con data di stacco della cedola fissata al 21 maggio 2018 e «record date» al 22 maggio 2018. L'Assemblea ha altresì approvato la proposta relativa al Piano di Co-investimento 2018-2020, volto a promuovere un sempre maggior allineamento del management rispetto agli obiettivi degli azionisti e la creazione di valore nel lungo termine.



**Italgas SpA**

Via Carlo Bo 11 - 20143 Milano (MI) Italia  
www.italgas.it investor.relations@italgas.it  
tel: +39 02 81872012 - fax: +39 02 81872 291