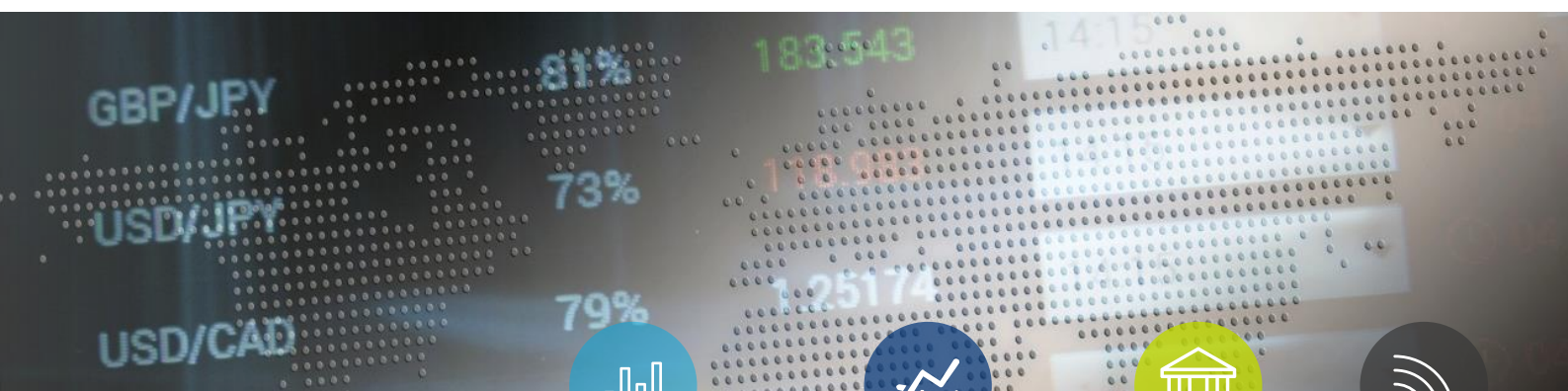


Financial Markets Overview



I Mercati Finanziari
pag.1



Andamento dei settori
pag.2



Il titolo Italgas e i peers pag.3



Corporate News
pag.3



Azionario europeo in significativo rialzo con Wall Street ai massimi storici

I mercati finanziari

Mercati azionari europei in significativo rialzo a febbraio spinti dalla crescita di Wall Street che nella parte finale del mese ha mostrato una sequenza ininterrotta di massimi storici da 25 anni, continuando a beneficiare delle attese relative al piano per il potenziamento infrastrutturale e di sgravi fiscali annunciato dalla nuova Amministrazione USA. Supporto ai mercati è venuto anche dal rafforzamento dell'outlook economico, con l'indice PMI manifatturiero eurozona e gli ordini all'industria tedesca ai massimi rispettivamente da oltre 5 anni e da quasi 2 anni. Lo Stoxx Europe 600 chiude il mese in progresso di oltre il 3%, a fronte del +4% consuntivato dallo S&P 500. Dinamica più contenuta per il FTSE Mib (+1,7%), che ha continuato a risentire del clima di incertezza politica, accentuatosi con la decisione di scissione del PD.

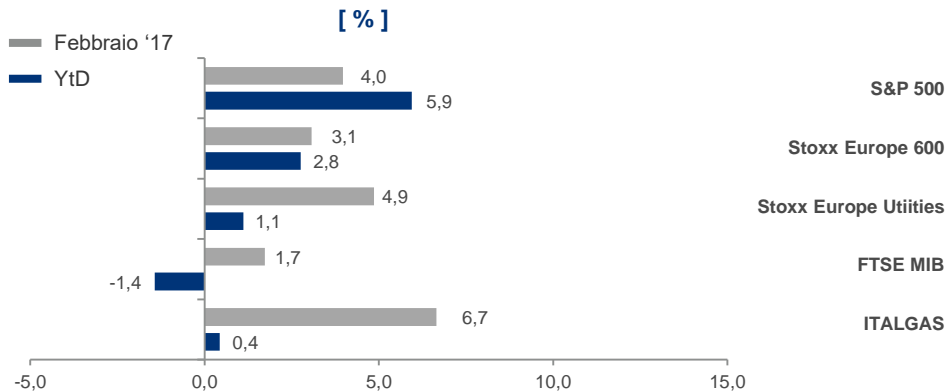
In consistente calo i rendimenti sovrani della core eurozone, essenzialmente guidati dalla contrazione delle attese di inflazione. Il rendimento del Bund decennale è sceso di 23 bps (0,21%, ai livelli di inizio gennaio).

Spread BTP-Bund decennale in ulteriore rialzo di 5 bps (188 bps), ai massimi da 3 anni

Il mercato petrolifero

Malgrado il netto rialzo delle scorte USA, che a fine febbraio hanno raggiunto nuovi massimi storici (520 mboe, in crescita di 25 mboe vs gennaio), la crescita dell'output USA, tornato sopra 9,0 mbd, ai massimi da aprile 2016, e il deprezzamento del cambio EURO/USD, il

Performance dei principali indici di Borsa



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

per via della menzionata incertezza politica. Conseguentemente alla differente fase di politica monetaria perseguita dalla FED rispetto alla BCE, con possibile nuovo rialzo tassi già nel prossimo meeting del 15 marzo, il calo dei rendimenti governativi ha interessato soltanto marginalmente gli USA, con il rendimento del T-Bond decennale sceso di 6 bps al 2,39%, in prossimità dei massimi da

quasi 3 anni. La differente dinamica dei rendimenti sovrani si è riflessa sul cambio. EURO/USD, che dopo la pausa di gennaio è tornato a deprezzarsi di oltre il 2% a quota 1,058, in prossimità dei minimi da 14 anni.

dated Brent si apprezza di quasi il 2%, ai massimi da 18 mesi circa, supportato dal rispetto pressoché integrale dei tagli produttivi decisi a fine 2016 da parte di paesi OPEC/non OPEC, e dalla possibilità che tali tagli possano essere estesi anche nel 2° semestre 2017.



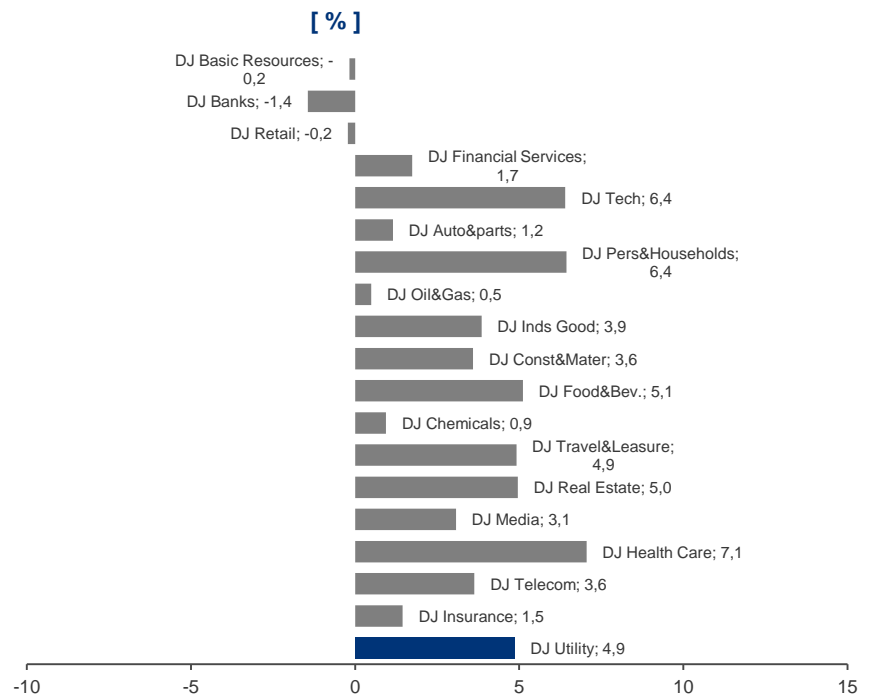
Andamento dei settori



Rotazione settoriale: il rialzo è guidato dai difensivi

Contrariamente a quanto ci si potrebbe attendere, il rialzo del mercato di febbraio non è stato guidato dai ciclici, ma dai difensivi. Sfugge a questa dinamica soltanto il settore tecnologico (+6,4% nel mese), che beneficia di attese di crescita del mercato (nuove applicazioni per i semiconduttori ad esempio nell'automotive) e del miglioramento dei margini. I best performers sono risultati pertanto i settori health care e beni personali (+7,1% e +6,4% rispettivamente), unitamente al citato comparto tecnologico. Dal lato opposto troviamo il settore bancario e quello delle risorse di base, che aveva tuttavia sovraperformato a gennaio spinto dal rialzo delle quotazioni dei metalli preziosi/oro.

Andamento dei principali settori, febbraio 2017



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



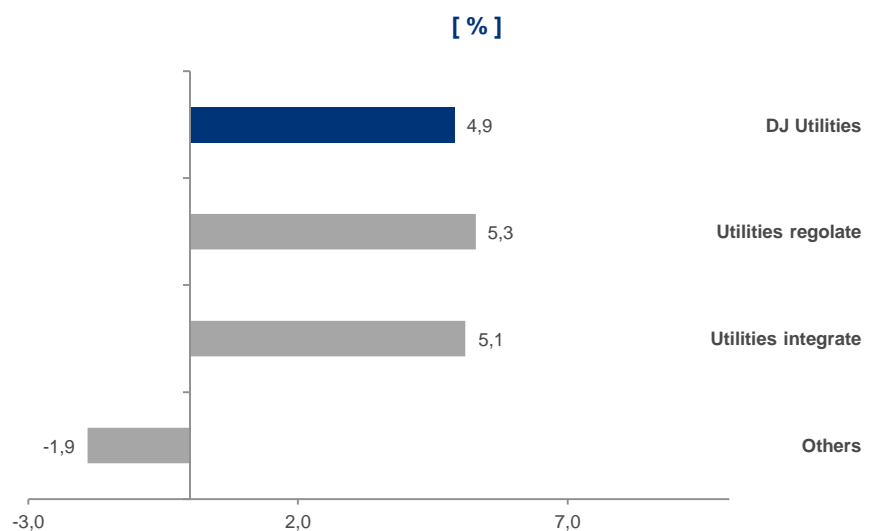
Settore Utilities in rialzo con calo rendimenti sovrani



Andamento settore Utilities

Con un rialzo del 4,9%, guidato in eguale misura dai titoli regolati e da quelli integrati, il settore utilities sovraperforma lo Stoxx Europe 600 (+3,1%). In linea generale il settore ha beneficiato del calo dei rendimenti sovrani in eurozona e UK. Con rialzi nell'ordine del 7-8%, i titoli regolati italiani (Snam, Terna, Italgas) registrano le migliore performance fra le utilities regolate, recuperando il forte calo di gennaio, mentre Iberdrola (+7,5%) guida i rialzi delle utilities integrate, supportata dagli ottimi risultati annuali e dalla revisione al rialzo della guidance. Ancora negativa la performance del comparto residuale «altri», per via della revisione al ribasso della guidance 2017 da parte di Veolia.

Febbraio 2017 - Andamento settore e sottosectori



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



Il titolo Italgas e i peers in Borsa



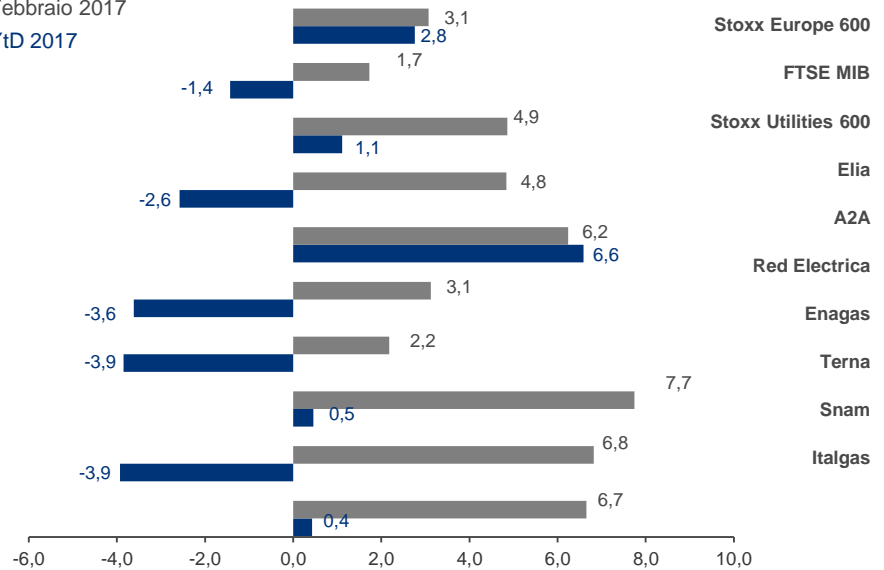
Forte rialzo a febbraio, ancora ai vertici vs peers

Con un rialzo di quasi il 7%, supportato dalla riduzione dei rendimenti sovrani eurozona e dal calo delle attese di inflazione, Italgas più che compensa il calo di gennaio, che risentiva di dinamiche opposte in termini di rendimenti obbligazionari. Situazione analoga per gli altri titoli regolati italiani (Snam e Terna), che evidenziano la migliore performance fra i peers dopo essere risultati fra i worst performers a gennaio. Per il titolo Italgas scambi medi giornalieri a 2,2,mn pezzi, in diminuzione vs dato gennaio (2.9 mn pezzi).

Italgas e i peers

[%]

— Febbraio 2017
— YtD 2017



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



Agenda

Corporate events

23 marzo

Bilancio consolidato e progetto bilancio esercizio 2016
Proposta dividendo 2016

24 marzo

Comunicato stampa e Conference call



Corporate News

Non ci sono Corporate News nel mese



Italgas SpA

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