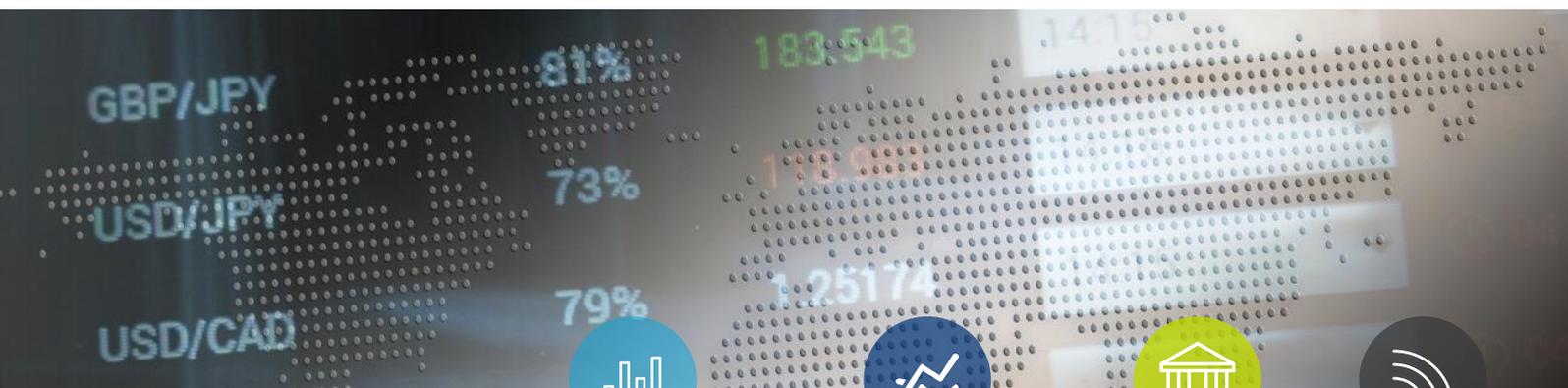


Financial Markets Review



I Mercati Finanziari
pag.1



Andamento dei settori
pag.2



Il titolo Italgas e i peers pag.3



Corporate News
pag.3



Azionario eurozona poco variato; le tensioni geopolitiche hanno compensato robusti dati macro. Rendimenti sovrani core in contrazione su rischio geopolitico e ulteriore rafforzamento dell'euro

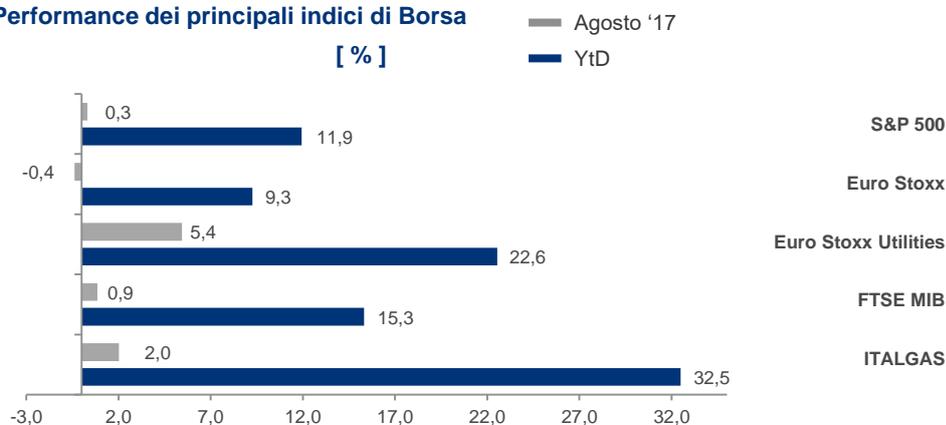
I mercati finanziari

Azionario eurozona complessivamente poco variato ad agosto; dopo una prima fase in rialzo trainata da robusti dati macro cinesi e USA (rispettivamente PMI manifatturiero e creazione nuovi posti di lavoro non agricoli), i listini hanno ripiegato a metà mese per via del riemergere di tensioni geopolitiche fra Nord Corea e USA, del calo di consenso politico per Trump successivamente agli scontri razziali in Virginia e per i nuovi massimi di periodo registrati dall'EUR/USD. Lo Euro Stoxx è arretrato dello 0,4%, mentre il FTSE Mib è avanzato dello 0,9%, spinto dal rally di FCA (+24%), che ha beneficiato di rumours di ristrutturazione aziendale e potenziale interesse da parte di altri gruppi automobilistici, nonché dal rialzo di alcuni titoli bancari in funzione dei risultati trimestrali. Wall Street ha continuato ad aggiornare i massimi storici (S&P 500 +0,3%), sovraperformando i listini eurozona grazie alla debolezza del dollaro, ai minimi da gennaio 2015 rispetto alle altre principali valute. Dal lato fixed income i rendimenti sovrani core eurozona hanno mostrato una pressoché continua contrazione (10y Bund -18 bps), riflettendo il calo delle pressioni inflazionistiche conseguente al

Il mercato petrolifero

Quotazioni petrolifere volatili ma sostanzialmente stabili ad agosto (dated Brent in area 51-52 USD/b). L'impatto negativo generato dal riemergere di tensioni geopolitiche e dalla minore domanda di greggio inizialmente associata al passaggio

Performance dei principali indici di Borsa
[%]



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

rafforzamento dell'euro e il riemergere di tensioni geopolitiche. Spread periferici in rialzo (BTP-Bund +13 bps) per via sia della preferenza degli investitori per attività più sicure in funzione del riemergere del rischio geopolitico, sia per la chiusura di operazioni carry trades in vista del discorso del Presidente BCE a Jackson Hole e della ripresa delle emissioni sovrane a settembre. Sul fronte

valutario EUR/USD a nuovi massimi da oltre 2 anni (+0,6%) per via di timori implementazione programma economico Trump e mancata presa posizione Presidente BCE vs rafforzamento dell'euro. In rialzo anche EUR/GBP (+2,8%) in funzione di quest'ultimo fattore, della contrazione stime crescita PIL UK e dell'aumento membri BoE favorevoli a mantenimento tassi agli attuali minimi storici.

dell'uragano Harvey (chiusura capacità di raffinazione più elevata rispetto a quella degli impianti di estrazione) è stato compensato dal successivo recupero della domanda di greggio indotto dal gap statunitense di offerta sulla benzina e dall'ampliamento del relativo

marginale di raffinazione, nonché dalla forte contrazione delle scorte di greggio USA, che a fine mese sono tornate ai minimi da gennaio 2016.



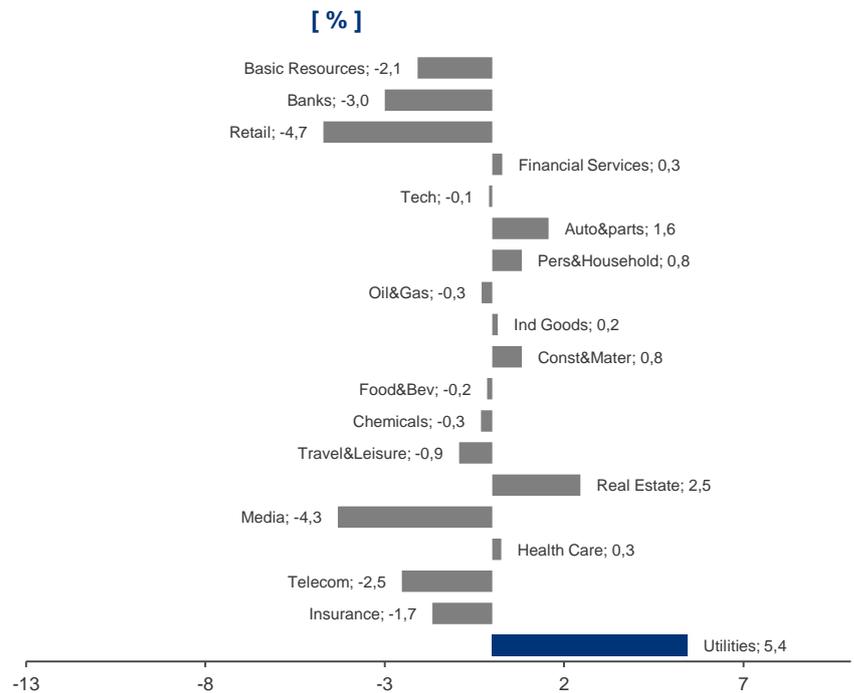
Andamento dei settori



I settori difensivi e negativamente correlati ai rendimenti obbligazionari hanno sovraperformato i ciclici

Il riemergere di tensioni geopolitiche e la contrazione dei rendimenti sovrani hanno mutato il quadro settoriale rispetto alla dinamica dei mesi precedenti. I comparti difensivi e negativamente correlati ai rendimenti obbligazionari hanno generalmente sovraperformato i ciclici. Il settore utilities è risultato best performer in funzione sia della citata contrazione dei rendimenti obbligazionari (di cui ha beneficiato anche il comparto real estate), sia del rally dei titoli integrati tedeschi, supportati da robusti risultati trimestrali e dal miglioramento guidance dividendi anche grazie alla soppressione retroattiva della tassa sul combustibile nucleare. Dal lato opposto troviamo titoli ciclici e positivamente correlati ai tassi (rispettivamente media e bancari), mentre il settore retail ha risentito di profit warning.

Andamento dei principali settori, agosto 2017



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



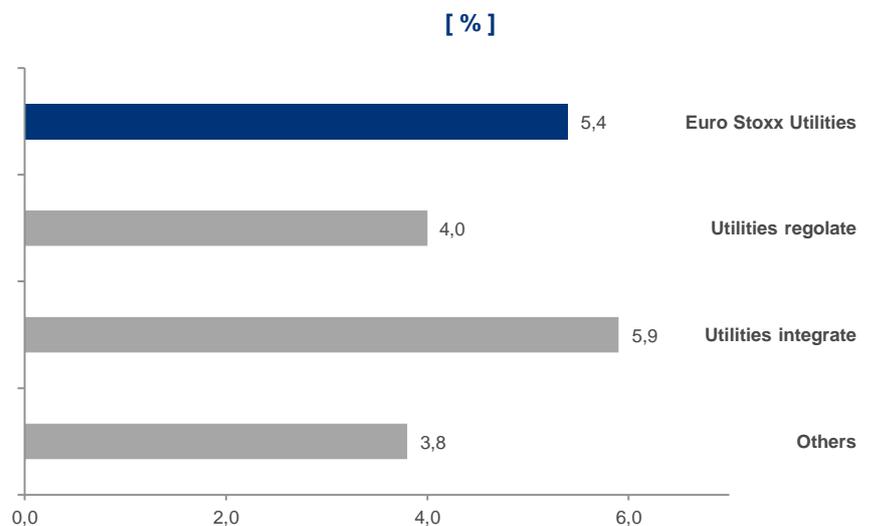
Settore Utilities best performer con operatori integrati tedeschi



Andamento settore Utilities

Rialzo di oltre il 5% per il settore Utilities, best performer del mese di agosto. Il comparto ha prevalentemente beneficiato di risultati trimestrali sopra le attese da parte degli operatori integrati tedeschi, con associato miglioramento della politica di dividendo anche per via del rimborso della tassa sul combustibile nucleare. Supporto è altresì giunto dal rialzo dei prezzi elettrici in Europa centrale indotto da possibili indisponibilità del parco nucleare francese e crescita quotazioni CO2, nonché dalla contrazione dei rendimenti sovrani. Complessivamente i titoli degli operatori integrati hanno sovraperformato i regolati.

Agosto 2017 - Andamento settore e sottosectori



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



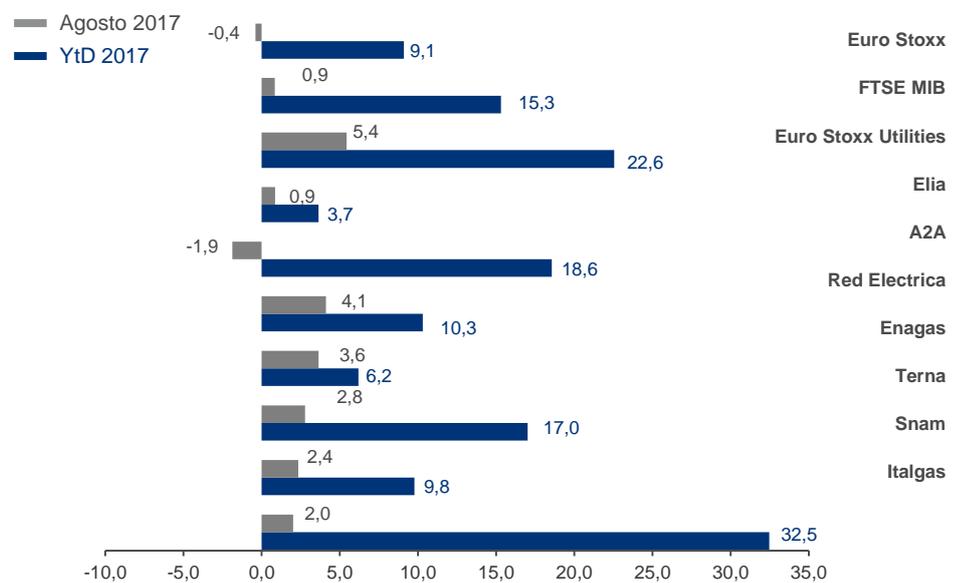
Il titolo Italgas e i peers in Borsa



Continua il rialzo per Italgas (+2,0%); regolati spagnoli in evidenza per via della maggiore sensibilità ai tassi

Continua il rialzo per Italgas (+2,0%), che l'8 agosto ha registrato nuovi massimi dalla quotazione (4,868 euro). Fra i titoli interamente regolati si evidenzia la performance di Red Electrica ed Enagas, maggiormente sensibili alle dinamiche dei rendimenti obbligazionari per via della maggiore durata residua del periodo regolatorio e della remunerazione basata su rendimenti nominali invece che reali, a differenza degli operatori italiani. Dal lato opposto si evidenzia A2A, che in funzione della maggiore esposizione ad attività non regolate ha risentito di più della correzione dei mercati per via delle tensioni geopolitiche. Scambi medi giornalieri sul titolo Italgas a quota 1,2 mn di pezzi, in ulteriore calo vs mese precedente (1,7 mn) per via della pausa estiva.

Italgas e i peers



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



Agenda

Corporate events

23 ottobre

CdA resoconto intermedio di gestione al 30 settembre

24 ottobre

Comunicato stampa & Conference call



Corporate News

Fitch conferma rating Italgas a 'BBB+', Outlook Stabile

In data 04 agosto Fitch ha confermato sia il merito di credito a lungo termine (BBB+), outlook stabile, che il debito senior non garantito di Italgas.

La conferma del rating riflette l'aggiornamento del Piano Strategico 2017-2023 di Italgas che ha definito gli obiettivi strategici e finanziari di medio termine del Gruppo.

Fitch sottolinea come l'attuale posizionamento di Italgas, rispetto al suo livello di rating, sia migliore rispetto allo scorso anno in virtù della significativa capacità di generazione di cassa e della progressiva attuazione da parte del management del piano di efficienza operativa annunciato al mercato. Italgas, inoltre, è riuscita a costruire la propria struttura del

debito a un costo competitivo, grazie anche a condizioni di mercato favorevoli.

Titolo Italgas nel FTSE4Good

A pochi mesi dal suo ritorno in Borsa, il titolo Italgas è stato incluso nella serie di indici FTSE4Good. La Società è stata valutata nell'ambito della review di giugno 2017 e ha soddisfatto i rigorosi criteri della metodologia indipendente FTSE in ambito Environmental, Social e Governance (ESG). Il risultato raggiunto testimonia l'impegno di Italgas per uno sviluppo sostenibile basato sulla leadership dell'impresa nell'interazione con il contesto sociale di riferimento. Il FTSE4Good è una serie di indici azionari creata dal FTSE Russell per favorire gli investimenti nelle aziende che rispettano gli standard globalmente riconosciuti in materia di responsabilità sociale.



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