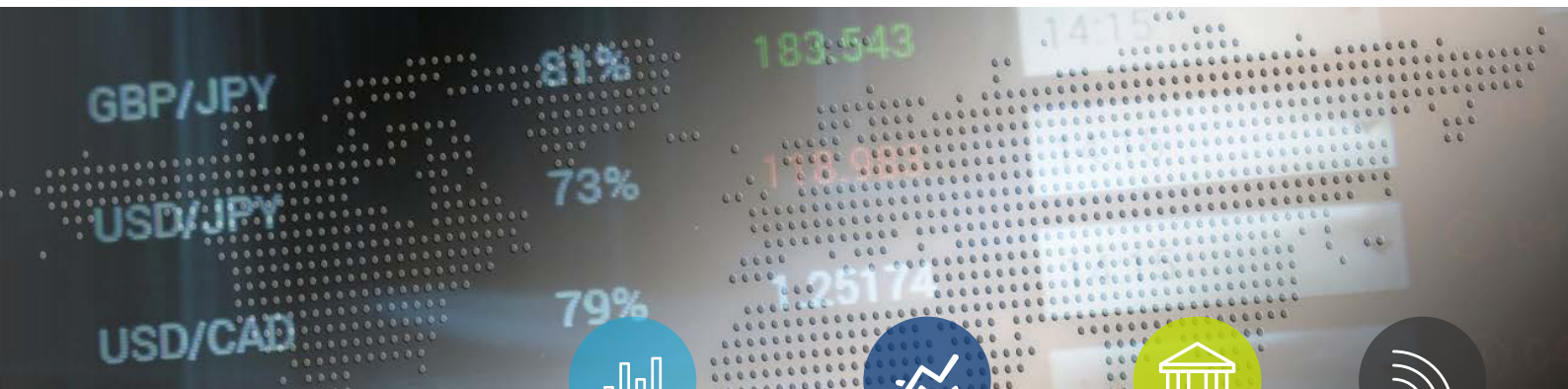


Financial Markets Review



I Mercati Finanziari
pag.1

Andamento dei settori
pag.2

Il titolo Italgas
e i peers pag.3

Corporate News
pag.3

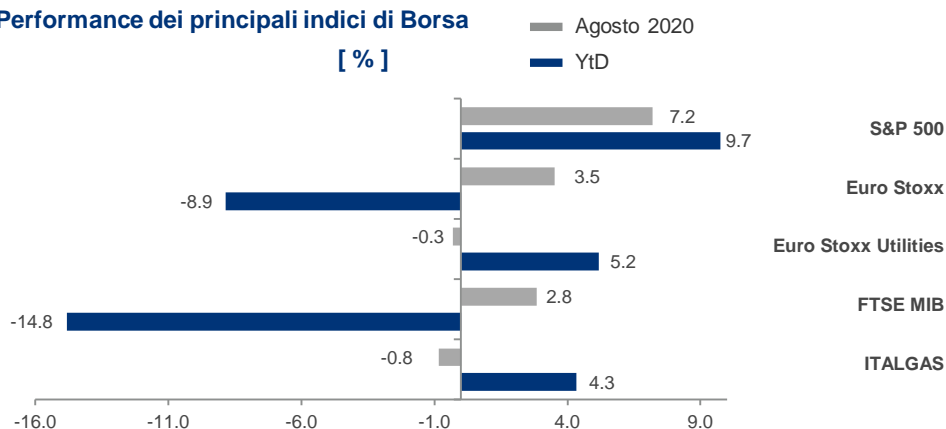


Prosegue rialzo azionario con dati macro ed estensione supporto fiscale, ma permane divario eurozona vs US in funzione apprezzamento EUR/USD ed esposizione ai tecnologici. Core yields in rialzo con recupero breakeven inflation

I mercati finanziari

È proseguito ad agosto rialzo azionario, supportato da: 1) dati macro migliori delle attese (PMI manifatturiero cinese ed eurozona, ISM manifatturiero US e indici fiducia tedeschi); 2) aspettative estensione politiche fiscali espansive, con governo tedesco che ha stanziato ulteriori 10 bn euro per prolungare programma integrazione salariale per lavoratori sottoccupati; 3) attese semplificazione procedure per approvazione vaccini e trattamenti Covid da parte amministrazione US. S&P 500 +7%, su nuovi max storici, mentre l'Euro Stoxx e il FTSE Mib si sono apprezzati 3% circa, con benchmark eurozona tornato in prossimità max luglio e inizio marzo. La differenza di performance fra azionario US ed eurozona è stata ancora generata da apprezzamento EUR/USD, nonché maggior presenza titoli tecnologici nell'indice US, che comprende fra l'altro gruppo di titoli FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google), il cui business è stato rafforzato da mutato stile vita consumatori indotto da pandemia. Consistente rialzo core yields (Bund +13 bps a -0.40%; UST +18 bps a 0.70%) in funzione descritti

Performance dei principali indici di Borsa [%]



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

fattori a supporto rialzo azionario e recupero breakeven inflation, tornata negli USA ai livelli pre-Covid. La decisione FED, annunciata al meeting di Jackson Hole, di mutare il proprio target in termini di inflazione, con soglia 2% considerata come valore medio nel corso del tempo, e conseguente disponibilità ad accettare periodi di inflazione superiore al 2% senza aumentare tassi d'interesse, non ha prodotto impatti in quanto già riflessa nel

consensus. Spread BTP-Bund -5 bps (149 bps) con risk-on sentiment, malgrado GDP italiano Q2 inferiore al dato preliminare. L'EUR/USD (+1.3% a 1.19) ha aggiornato max da 05/2018 con risk-on sentiment e deflatore core della spesa per consumi personali US (fra i principali riferimenti FED per misurare l'inflazione) sotto le attese. EUR/GBP -0.8% a 0.89 su ripresa negoziati Brexit e dichiarazioni distensive da parte del capo negoziatore UK.

Il mercato petrolifero

Le quotazioni del Brent (+4% a 44.4 USD/b) hanno aggiornato max da marzo in funzione interruzione di oltre l'80% della produzione US nel Golfo del Messico di riflesso al passaggio di tempeste tropicali, nonché scorte di greggio statunitensi in calo di circa 10 mboe nel mese e

trivelle US stabili ai minimi da 11 anni. Da segnalare il forte rialzo (+34%) delle quotazioni del gas nel mercato US in funzione delle citate interruzioni produttive nel Golfo del Messico unitamente all'aumentata domanda elettrica per climatizzazione derivante dalle elevate

temperature del mese. Il rialzo dei prezzi è stato ancora superiore sul mercato europeo (+100% all'hub olandese TTF) per via del blocco delle esportazioni di LNG dai terminali del Golfo del Messico e riduzione forniture dalla Norvegia per via di manutenzioni programmate.



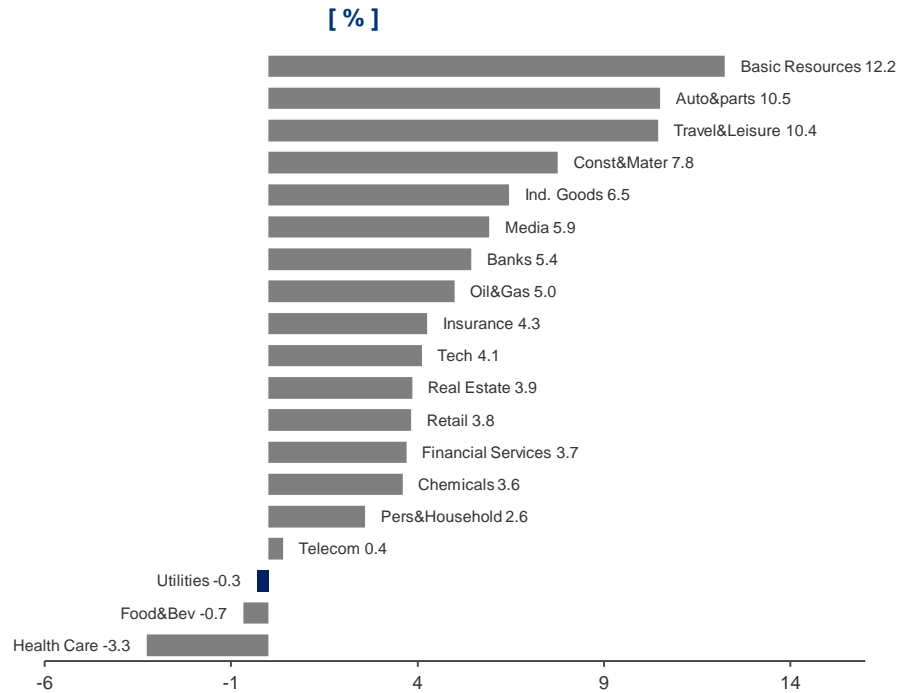
Andamento dei settori



Netta rotazione di portafogli da difensivi a industriali e ciclici con migliorata propensione al rischio e rialzo core yields

La dinamica settoriale ha ampiamente riflesso la migliorata propensione al rischio sottostante la fase rialzista, con outperformance dei comparti industriali e ciclici (minerari e siderurgici +12%, automotive +11%) e conseguente underperformance di difensivi e bond-proxy, che hanno risentito del rialzo dei rendimenti obbligazionari core. Con un calo del 3%, il settore farmaceutico/sanitario è risultato worst performer di riflesso alla contrazione di Philips e Siemens Healthineers (-13% e -10%) rispettivamente indotta dalla revisione al ribasso della guidance 2020 dopo che il dipartimento alla salute US ha annullato un maxi ordine di ventilatori Covid, e dall'annuncio dell'offerta sul peer statunitense Varian, finanziata attraverso aumento di capitale.

Andamento dei principali settori, agosto 2020



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



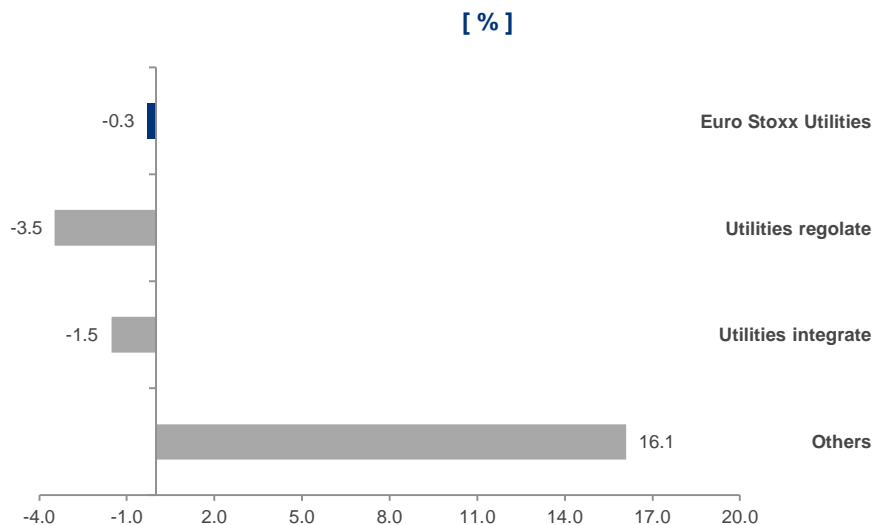
Utilities fra worst performers con rotazione settoriale su ciclici; offerta Veolia su Suez limita ribassi



Andamento settore Utilities

Settore utilities complessivamente invariato e fra worst performers, con il comparto degli operatori regolati maggiormente penalizzato (-3%) in funzione del citato rialzo dei rendimenti obbligazionari core. L'indice settoriale ha comunque limitato le perdite in funzione del rialzo degli operatori idrici e ambientali (+16%) dopo che Veolia (+5% in funzione delle sinergie attese dal merger) ha lanciato un'offerta per la quota del 30% detenuta da Engie in Suez (+30%), che se accettata darebbe il via a un'offerta volontaria totalitaria su quest'ultima.

Agosto 2020 - Andamento settore e sottosectori



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

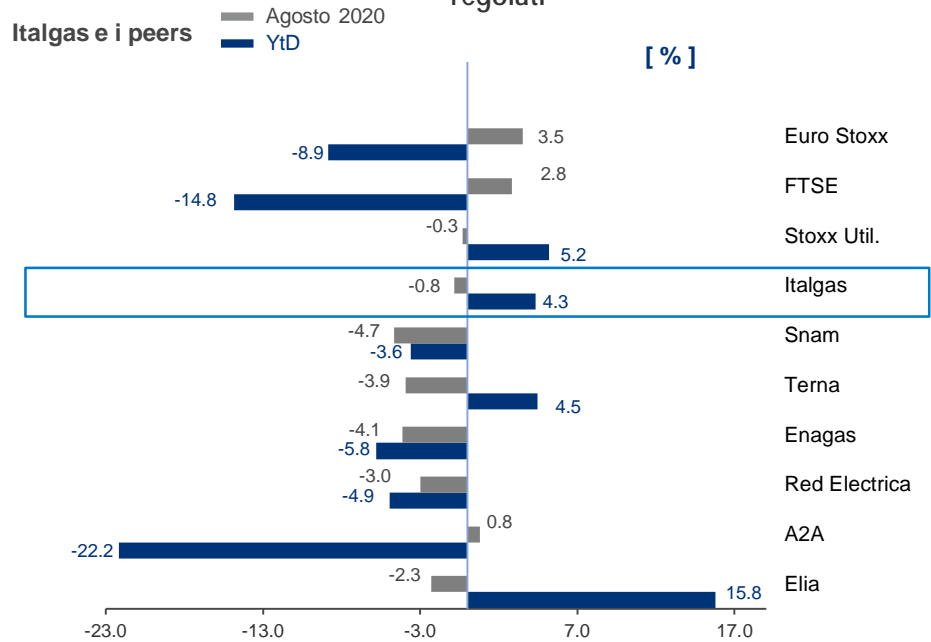


Il titolo Italgas e i peers in Borsa



Italgas (-1%) penalizzata da rotazione settoriale, ma il titolo evidenzia ampia outperformance vs peers interamente regolati

Contrazione dell'1% circa per Italgas a 5.395 euro, penalizzata dalla rotazione settoriale sui ciclici indotta dal migliorato outlook e recupero della breakeven inflation, con conseguente rialzo dei rendimenti sovrani core. Il titolo ha tuttavia sovraperformato (fra 200 e 400 bps circa) i peers regolati italiani e spagnoli, dinamica interamente maturata nella prima metà del mese probabilmente ancora di riflesso ai risultati Q2 supportati dall'efficienza operativa. A2A (+1% circa) è risultata best performer in funzione dell'esposizione alle attività merchant, che d'altra parte hanno determinato la notevole underperformance del titolo da inizio anno rispetto al panel rappresentato.



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



Agenda

Corporate events

29 ottobre

CdA Risultati Q3 e Piano Strategico 2020-2026

30 ottobre

Comunicato Stampa e Presentazione



Corporate News

Non ci sono comunicati price sensitive nel mese



Italgas SpA
Via Carlo Bo 11 - 20143 Milano (MI) Italia
www.italgas.it investor.relations@italgas.it
tel: +39 02 81872175 - 2031