

# 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

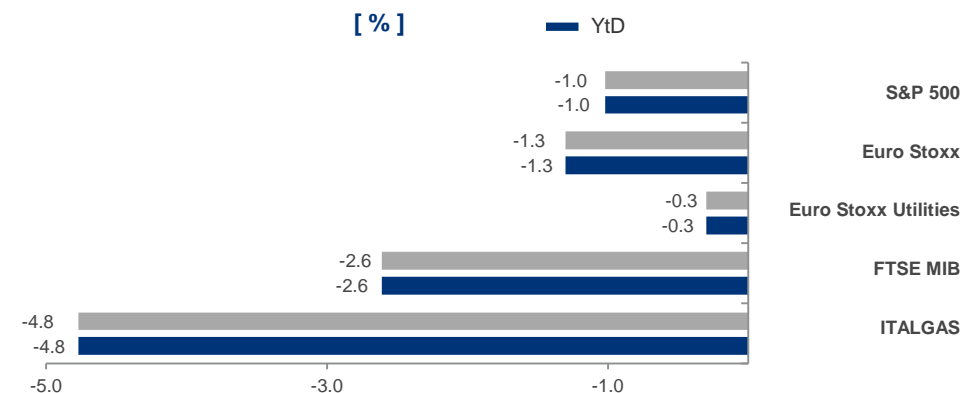


Moderata flessione azionario globale con crescenti ritardi distribuzione vaccini e realizzati dopo recente rally. Divergenza core yields indotta da pacchetto fiscale US e maggioranza democratici anche al Senato. Spread BTP-Bund risale con crisi governo

## I mercati finanziari

Dopo aver nuovamente aggiornato massimi storici/periodo in funzione esito voto ballottaggio in Georgia, che attribuendo ai democratici la maggioranza al Senato ha rafforzato e velocizzato l'azione dell'esecutivo Biden, con possibilità di più rapida approvazione di nuovi provvedimenti di spesa pubblica a supporto della ripresa economica, nonché nuova manovra fiscale da quasi 2 tn USD annunciata da Biden e dichiarazioni a favore di ulteriori interventi fiscali espansivi da parte del nuovo segretario al Tesoro US, l'azionario globale ha evidenziato moderata contrazione per via crescenti ritardi nella distribuzione dei vaccini e timori di nuove misure restrittive volte al contenimento della pandemia, nonché fisiologici realzi indotti da un contesto che rimane ancora notevolmente incerto. L'Euro Stoxx e lo S&P 500 sono arretrati dell'1% circa, con FTSE Mib (in area -3%) che ha accentuato le perdite per via della crisi di governo. Divergenza fra rendimenti US ed eurozona; a fronte di sostanziale stazionarietà del rendimento del Bund (+2 bps a -0.52% al netto estensione benchmark maturity da 08/30 a 02/31), che malgrado

### Performance dei principali indici di Borsa



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

inflazione implicita eurozona ai massimi da 07/19 ha risentito del taglio (dal 4.4% al 3.0%) della crescita del GDP stimata sul 2021 da parte del governo tedesco e dell'afflusso di capitali in uscita dall'Italia per via dell'accresciuto rischio politico, il rendimento del Treasury è aumentato di 15 bps (a 1.07%) per via del citato esito sul voto di ballottaggio in Georgia, che velocizza l'azione del nuovo esecutivo US a contrasto recessione, nonché

nuova manovra fiscale da quasi 2 tn USD annunciata da Biden. Dopo essere sceso ai minimi da 03/16, rettificato per la citata estensione benchmark maturity governativo tedesco, lo spread BTP-Bund è salito di 8 bps (116 bps) per via dell'incertezza politica indotta dalla crisi di governo. EUR/USD -0.7% per via citata divergenza core yields. Flessione anche per l'EUR/GBP (-0.9%) in funzione inflazione e dati lavoro UK più forti delle attese.

## Il mercato petrolifero

Rialzo del 7% per le quotazioni petrolifere (55 USD/b), max da fine febbraio, supportate da contrazione dell'offerta, dopo che l'OPEC+ si è accordato su complessiva riduzione dell'output da febbraio (a fronte di attese di aumento). L'Arabia Saudita si farà unilateralmente carico

del calo produttivo (1 mbd per febbraio e marzo, analogamente a quanto già effettuato lo scorso mese di giugno), mentre Russia e Kazakhstan saranno autorizzati a marginali incrementi (75 kbd in totale), e gli altri paesi vedranno output invariato. In aggiunta, segnali

di contrazione dell'offerta sono giunti anche dall'Iraq, che ha confermato di portare l'output circa 300 kbd al di sotto del tetto fissato dall'OPEC+ per compensare gli eccessi produttivi registrati nel 2020, e dalla Libia, che ha bloccato 3 porti per problemi di sicurezza.



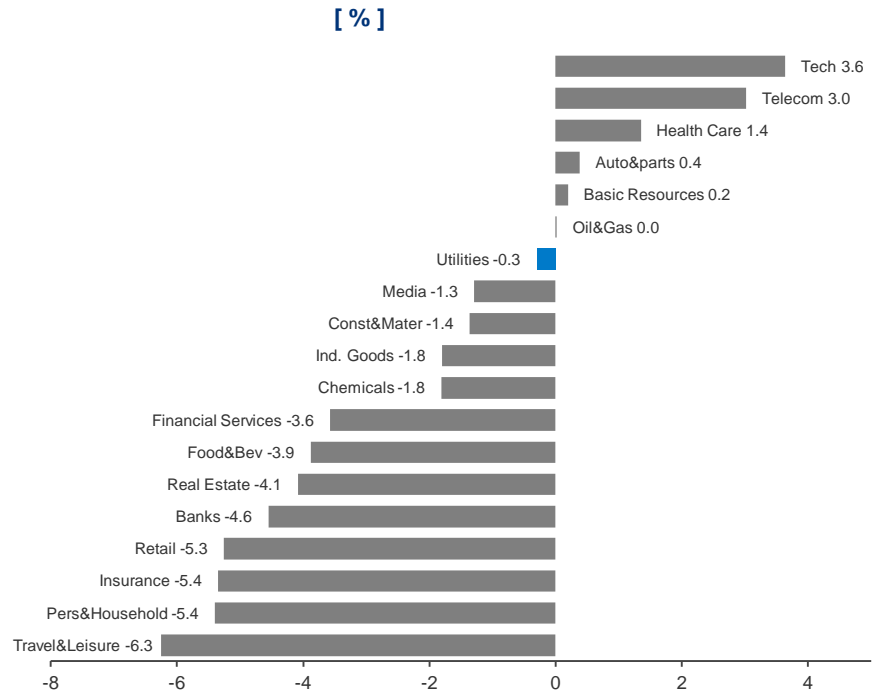
## Andamento dei settori



Rafforzamento dinamica inflattiva continua a penalizzare comparti difensivi

In funzione prosecuzione processo reflazione, con inflazione implicita 10y eurozona a max da 07/19, i settori difensivi (beni personali e retail - 5%) sono complessivamente risultati worst performers. Fra potenziali beneficiari reflazione si segnala tuttavia -5% anche per bancari e assicurativi, di riflesso a: 1) risultati sotto le attese di Wells Fargo e penalizzazione operatori spagnoli dopo che Corte di Giustizia europea si è espressa a favore invalidazione benefici fiscali concessi in passato su operazioni M&A; 2) penalizzazione operatori maggiormente esposti al ramo vita per via ripresa tasso mortalità indotto da pandemia e calo di Allianz di riflesso a partecipazione asta competitiva per rilevare attività di Aviva in Italia. Tecnologici e telecoms best performers con risultati sopra le attese di Netflix, ASML e STM, e rally Telefonica dopo cessione business torri.

### Andamento dei principali settori, gennaio 2021



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



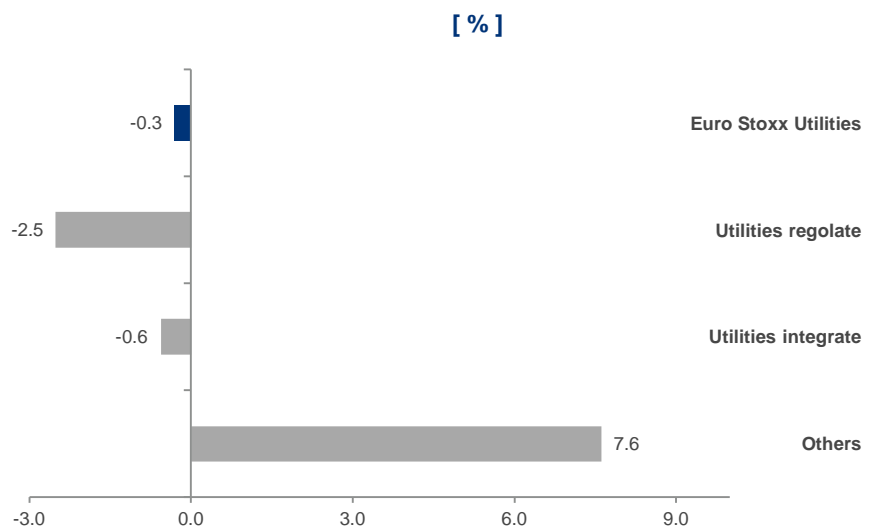
Utilities regolate sottoperformano settore con prosecuzione processo reflazione



## Andamento settore Utilities

Coerentemente con descritto quadro prosecuzione processo reflazione, gli operatori regolati sono worst performers nel settore, mentre, dopo ulteriore rialzo nella prima metà del mese in funzione nuovi massimi di periodo (da 09/2019) dei prezzi elettrici forward tedeschi, gli operatori integrati hanno evidenziato fisiologici rialzi. Dal lato operatori idrici e ambientali (comparto "Others"), il rialzo dell'8% ha riflesso +10% di Veolia dopo comunicazione intenzione di procedere con offerta pubblica sul residuo 70% non detenuto in Suez, e governo francese a favore integrazione fra operatori nazionali rispetto alla possibilità di un'offerta rivale da parte di fondi di private equity a un prezzo comunque equivalente al bid di Veolia (18 euro/azione).

### Gennaio 2021 - Andamento settore e sottosecttori



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

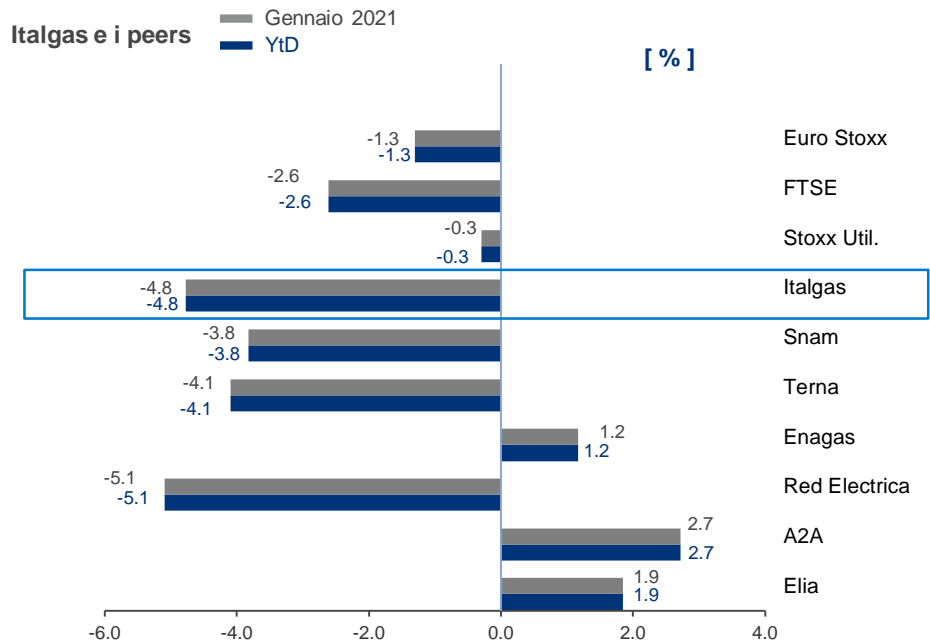


## Il titolo Italgas e i peers in Borsa



Operatori regolati ancora penalizzati da rafforzamento dinamica inflattiva; Italgas -5%

Italgas -5%, con il panel di peers regolati che ha complessivamente sottoperformato l'indice settoriale in funzione contesto macro, che per via ripresa attese inflazionistiche agisce negativamente su bond-proxy. A2A (+3%) è invece risultata best performer con elevata esposizione attività merchant e presentazione piano industriale, che vede Ebitda e net profit CAGR in area +8% fino al 2030. Sempre fra best performers si rilevano anche Elia (+2%) su dati sistema elettrico belga che evidenziano +31% produzione da rinnovabili, con aumento flessibilità richiesta alla rete di trasmissione elettrica, ed Enagas (+1%), a parziale recupero dopo penalizzazione indotta da acquisizione quota in Tallgrass Energy e determinazione allowed opex per il nuovo periodo regolatorio.



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



## Agenda Corporate events

- 10 marzo** CdA risultati 2020FY e proposta dividendo
- 11 marzo** Comunicato Stampa e Presentazione



## Corporate News

### Italgas cresce in Campania e Sardegna con accordo Conscoop

In data 28 gennaio Italgas ha messo a segno nuove acquisizioni, rafforzando la propria leadership nel settore della distribuzione del gas grazie a un accordo con Conscoop, il consorzio di cooperative forlivese cui fanno capo, fra le altre, le concessioni gas nel Bacino 33 in Sardegna, attraverso la controllata Isgas33, e di Olevano sul Tusciano in Campania (Atem Salerno-3) attraverso la controllata Mediterranea Energia. In Campania, a seguito dell'Accordo Quadro sottoscritto fra Italgas e Conscoop il 28.12.2018, è stata conclusa l'acquisizione del ramo d'azienda di Mediterranea Energia relativo alla concessione gas nel Comune di Olevano sul Tusciano (SA). La rete si estende per circa 26 Km a copertura di un bacino potenziale di utenza pari complessivamente a 2.5K

famiglie residenti. Il corrispettivo dell'operazione è stato stabilito, a titolo di acconto, in 1.1 mn euro, ed è soggetto a conguaglio ed aggiustamento in base alla RAB definitiva, che sarà approvata da parte dell'ARERA nel corso del 2021. In Sardegna le parti hanno convenuto che, entro il termine del 5 luglio 2021 ed una volta avveratesi talune condizioni sospensive, Italgas rileverà l'intera partecipazione in Isgas33. Oggi Isgas33 ha completato la conversione da GPL a gas naturale della rete di distribuzione nei comuni di Quartu S. Elena, Monserrato, Quartucciu, Settimo S. Pietro e Sinnai, al servizio di un bacino potenziale d'utenza di oltre 31K famiglie residenti. La valorizzazione dell'operazione (enterprise value) è stata stabilita pari alla RAB che sarà approvata dall'ARERA nel

primo semestre 2021, ad oggi provvisoriamente stimata in circa 25 mn euro.



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