

# 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

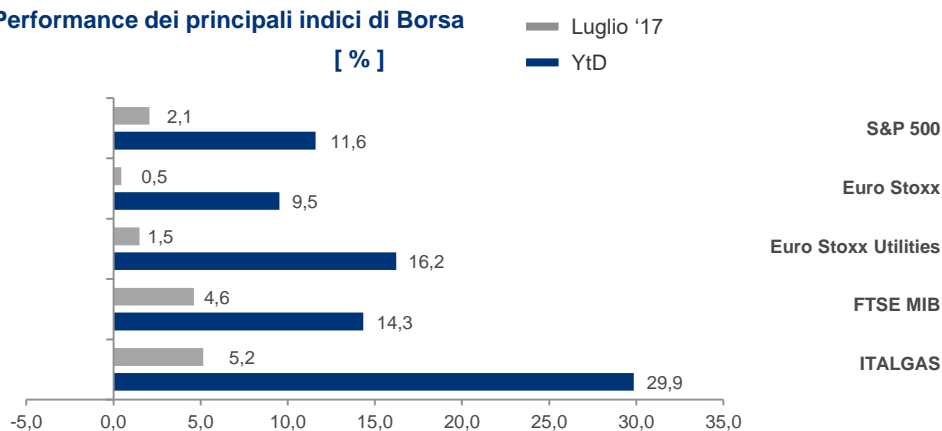


**Azionario eurozona in marginale rialzo supportato dai finanziari, mentre gli industriali risentono dell'apprezzamento dell'euro. WS aggiorna i massimi storici con debolezza del dollaro**

## I mercati finanziari

Marginale rialzo per l'azionario eurozona in luglio, sostenuto dai listini periferici e in particolare da quello italiano. Quest'ultimo ha beneficiato da un lato dell'esposizione ai settori bancario e assicurativo, le cui prospettive reddituali hanno tratto vantaggio dalle attese di rialzo dei rendimenti sovrani eurozona coerentemente con la potenziale riduzione degli stimoli monetari BCE, nonché del rally di FCA, supportato da rumours di accordo con il governo statunitense relativamente al dieselgate e da buoni dati sulle vendite. I listini core eurozona, e in particolare il DAX (-1,7%), hanno invece sottoperformato per via dell'esposizione alle aziende manifatturiere esportatrici, penalizzate dalla perdita di competitività derivante dall'ulteriore notevole apprezzamento dell'euro rispetto alle principali valute. Wall Street ha aggiornato i massimi storici; S&P 500 +2,1%, spinto ancora dall'indebolimento del dollaro. Dal lato fixed income, dopo una fase iniziale di forti rialzi indotta dalla pubblicazione dei verbali BCE, che hanno evidenziato la potenziale rimozione dell'impegno in termini di estensione del QE, al netto della variazione

**Performance dei principali indici di Borsa**  
[ % ]



**Fonte:** elaborazione Italgas su dati Bloomberg

della maturity di riferimento il rendimento del 10y Bund ha chiuso sostanzialmente invariato, risentendo nella parte finale del mese delle attese di rallentamento dell'economia eurozona e riduzione dell'inflazione importata conseguenti all'ulteriore apprezzamento dell'euro nei confronti delle principali valute. Spread BTP-Bund rettificato per la variazione della maturity in calo di 7 bps, beneficiando di

acquisti su appiattimento della curva. Sul fronte valutario si è registrato un nuovo forte apprezzamento dell'EUR/USD (+3,6%, ai massimi da oltre 2 anni), che ha riflesso attese di potenziale riduzione stimoli monetari BCE e l'atteggiamento più accomodante della FED sulla prosecuzione del rialzo tassi. EUR/GBP +2,2%, anche in funzione di dati macroeconomici UK inferiori alle attese.

## Il mercato petrolifero

Forte rialzo delle quotazioni petrolifere (dated Brent +8%), ai massimi da 2 mesi, supportate da diversi fattori, fra cui: 1) le dichiarazioni dell'Arabia Saudita di voler procedere al taglio delle esportazioni nel mese di agosto (-1 mbd rispetto ai livelli dell'anno scorso) e

incoraggiare un più stretto rispetto degli accordi produttivi da parte degli altri membri OPEC, 2) la significativa contrazione delle scorte USA, più marcata delle attese e 3) la congiunta revisione al ribasso da parte della US Energy Information Administration delle

stime di output statunitensi 2018 e al rialzo da parte dell'International Energy Agency della domanda mondiale per il 2017.



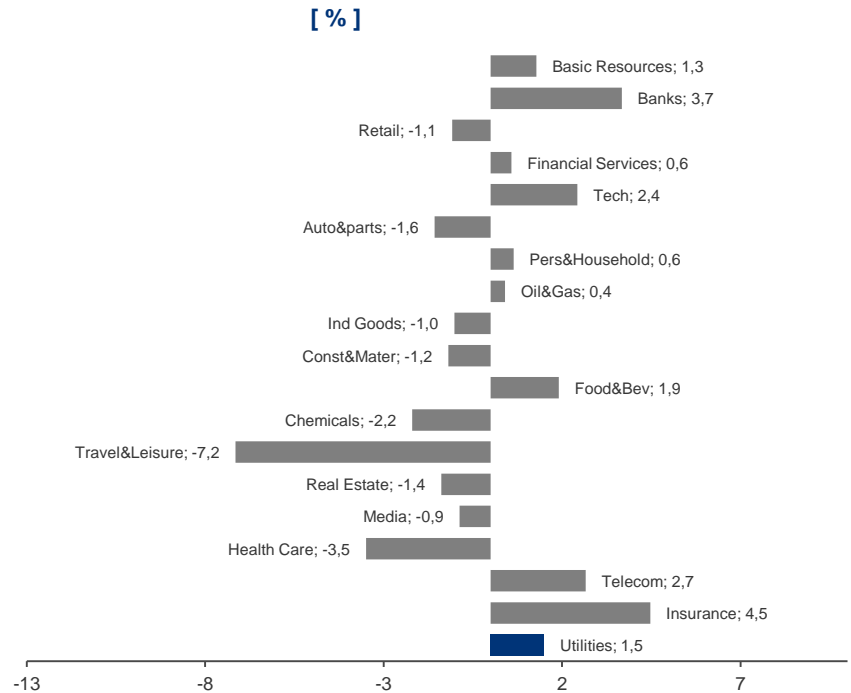
## Andamento dei settori



I settori bancario e assicurativo si confermano best performers supportati da attese ritiro stimoli monetari

Analogamente a quanto rilevato in giugno, i settori bancario e assicurativo si confermano best performers, grazie a migliorate prospettive reddituali (ampliamento dello spread fra rendimento degli impieghi e costo della raccolta) in funzione di attese di rialzo dei rendimenti obbligazionari eurozona coerentemente con la potenziale riduzione degli stimoli monetari da parte della BCE. Dal lato opposto si segnala invece il settore travel&leisure, penalizzato dai maggiori costi operativi indotti dal rialzo delle quotazioni petrolifere espresse in euro e dall'accentuarsi della competizione tariffaria apportata dalle compagnie aeree low-cost.

### Andamento dei principali settori, luglio 2017



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



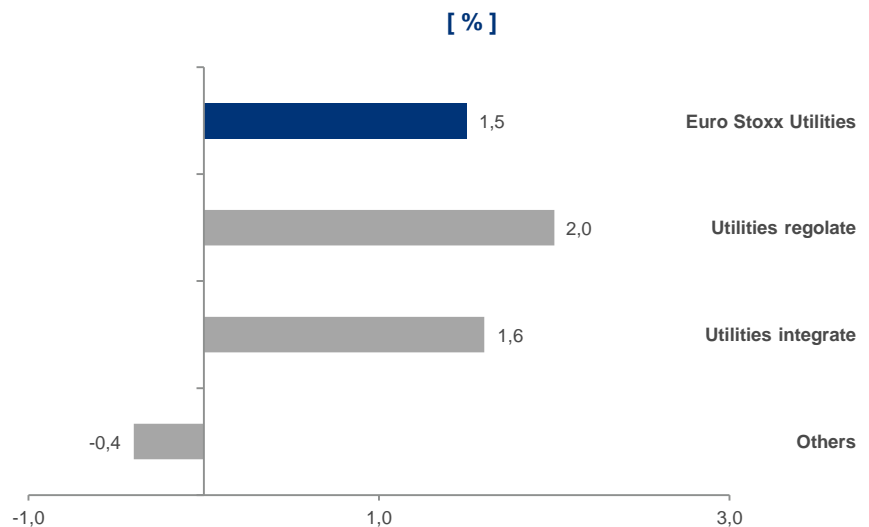
## Settore Utilities in rialzo con stabilizzazione rendimenti sovrani



### Andamento settore Utilities

Apprezzamento dell'1,5% per il settore utilities, interamente maturato a metà mese con il rialzo generalizzato dei mercati azionari indotto dalla temporanea contrazione dei rendimenti sovrani dopo il rally delle settimane precedenti. I titoli regolati hanno marginalmente sovraperformato gli integrati, che sono stati invece penalizzati dalla debolezza degli operatori spagnoli essenzialmente indotta dalla contrazione dei margini attesa sul Q2 conseguentemente alla riduzione dell'output da fonti rinnovabili. Sostanzialmente invariato il comparto residuale «altri», in quanto l'apprezzamento di Veolia è stato compensato dal calo di Suez per via dei risultati Q2 inferiori alle attese.

### Luglio 2017 - Andamento settore e sottosectori



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



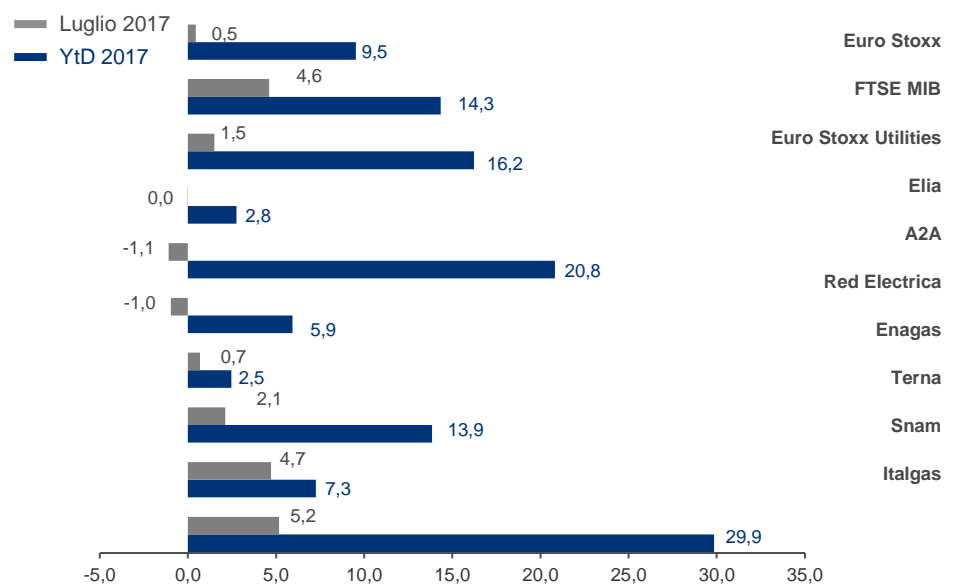
## Il titolo Italgas e i peers in Borsa



**Italgas in rialzo 5% (best performer) grazie a solidi risultati trimestrali e contrazione spread periferici**

Italgas in rialzo 5% circa in luglio (best performer vs peers), compensando larga parte del calo del mese precedente indotto dal rialzo dei rendimenti sovrani. La dinamica è ascrivibile sia alla stabilizzazione dei rendimenti sovrani core e contrazione spread periferici, sia alle attese di solidi risultati trimestrali, potenzialmente migliorativi vs guidance FY. Hanno invece sottoperformato gli operatori spagnoli, essenzialmente per via di assenza di upside nei risultati Q2 rispetto ai target annuali e anche per il peggioramento dell'outlook creditizio subito da Enagas. Scambi medi giornalieri sul titolo a quota 1,7 mn di pezzi, in significativo calo vs mese precedente (2,6 mn) anche per via dell'approssimarsi 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

### Approvati i risultati H1 2017

Il CdA di Italgas S.p.A. riunitosi in data 27 luglio 2017 ha approvato la Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2017. I risultati del primo semestre sono in linea con gli obiettivi dichiarati al mercato e confermano che il Gruppo è ben avviato nel percorso di crescita costante e profittevole. I risultati economici registrano un incremento dell'EBITDA del 21,9% a/a, del 14,6% a livello di EBIT e del 23,1% a livello di utile netto. Gli investimenti sono ammontati a 243 mn euro, in crescita del 60% a/a. I flussi di cassa da attività operative hanno consentito il finanziamento degli investimenti e il pagamento del dividendo relativo all'intero anno fiscale 2016, mantenendo la posizione

finanziaria netta al di sotto dei 3,7 bn euro. Paolo Gallo, CEO di Italgas, ha così commentato: "Chiudiamo il primo semestre 2017 con una crescita di tutti gli indicatori economico-finanziari, grazie all'effetto positivo dei programmi di razionalizzazione dei processi e di disciplina dei costi operativi e finanziari. Questi risultati ci permettono di perseguire i nostri obiettivi strategici con l'impegno per una crescita sostenibile e profittevole per i nostri stakeholders. In particolare continueremo nel piano di sostituzione dei misuratori e nell'applicazione di soluzioni tecnologiche digitali che consentiranno di generare benefici per l'intero sistema italiano della distribuzione gas".

### Variazione composizione CdA

In data 20 luglio il Consigliere di Amministrazione Indipendente di Italgas S.p.A., ing. Barbara Borra, ha rassegnato le proprie dimissioni, con efficacia immediata. La decisione è intervenuta in seguito a sopravvenuti impegni professionali, che hanno reso incompatibile il mantenimento dell'incarico. In sostituzione del dimissionario ing. Barbara Borra, in data 28 luglio il Consiglio di Amministrazione di Italgas S.p.A. ha cooptato l'avv. Federica Lolli quale amministratore non esecutivo. Ai sensi dell'art. 2386 Codice Civile, l'Amministratore cooptato resterà in carica fino alla prossima assemblea.



**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