

# 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

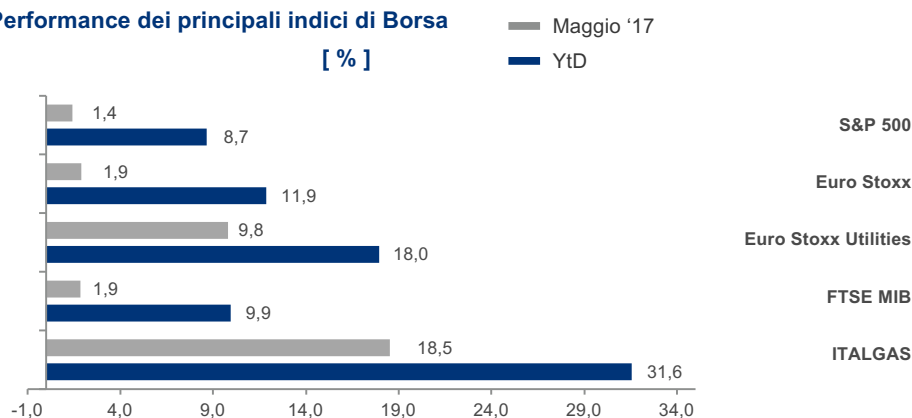


**Continua rialzo azionario eurozona supportato dall'esito delle elezioni francesi; spread periferici in contrazione ed euro in rialzo con riduzione rischio politico**

## I mercati finanziari

Continua il rialzo dei mercati azionari eurozona, ai massimi da oltre 2 anni, supportati dall'esito delle elezioni presidenziali francesi e dalla buona intonazione dei risultati trimestrali aziendali. I timori di instabilità politica USA conseguenti al Russiagate e la perdita di competitività dell'economia derivante dal rafforzamento dell'EUR/USD non hanno prodotto effetti significativi. L'Euro Stoxx si è apprezzato dell'1,9%. In linea il FTSE Mib, che mostra tuttavia una dinamica più volatile; dopo un significativo rialzo iniziale indotto dai ridimensionati rischi politici eurozona conseguenti al newsflow francese, l'indice italiano sottoperforma nella parte finale del mese per via dell'aumentato rischio di elezioni politiche anticipate, malgrado GDP Q1 superiore alle attese. Aggiorna i massimi storici lo S&P 500 (+1,4%), con i menzionati timori di instabilità politica più che compensati dal deprezzamento del dollaro. Dal lato fixed income il rendimento 10-y Bund ha chiuso sostanzialmente invariato (0,30%), con i rialzi iniziali generati dallo spostamento di capitali a vantaggio dei titoli periferici per via della menzionata riduzione del rischio politico

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



**Fonte:** elaborazione Italgas su dati Bloomberg

eurozona compensati dalla fase di incertezza politica USA e dalla contrazione dell'inflazione implicita tedesca (ai minimi da 6 mesi) dopo rafforzamento EUR/USD e perdita di forza del greggio. Lo spread BTP-Bund è in contrazione di 7 bps (190 bps); la notevole riduzione iniziale supportata dal newsflow francese è stata parzialmente compensata a fine mese dai timori di elezioni anticipate e nuove emissioni sovrane. In contrazione anche il rendimento

sovano USA (-8 bps), che ha risentito delle incertezze politiche conseguenti al Russiagate, dell'approccio apparentemente più cauto della FED nel programma di rialzo tassi e del dato sulle buste paga inferiore alle attese. Sul fronte valutario l'apprezzamento dell'EUR vs USD e GBP (+3% e +4%) riflette la dinamica dei rendimenti sovrani indotta dai rischi politici (maggiore incertezza esito elettorale UK) e dai dati macro economici.

## Il mercato petrolifero

Quotazioni dated Brent molto volatili e in calo del 2% malgrado deprezzamento USD. Il mercato è molto focalizzato sui perduranti rialzi dell'output USA, tornato in prossimità dei massimi storici (9,34 mbd vs picco storico di

9,6 mbd registrato a luglio 2015), con conseguente maggiore difficoltà a riassorbire l'eccesso produttivo. La dinamica ribassista è stata interrotta a metà mese da dichiarazioni congiunte di Arabia Saudita e Russia circa

l'intenzione di estendere i tagli produttivi (1,8 mbd) fino a marzo 2018, seguite da prese di beneficio dopo che a Vienna è stato raggiunto l'accordo.



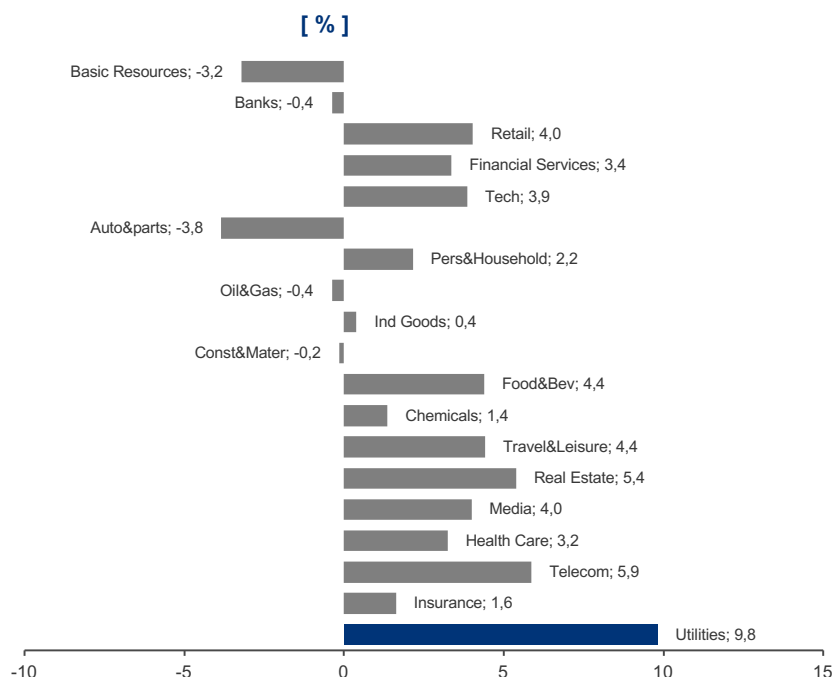
## Andamento dei settori



La dinamica settoriale di maggio riflette contrazione prezzi commodities e attese inflazionistiche

A parte specifici temi settoriali, le dinamiche di maggio hanno riflesso la contrazione dei prezzi delle commodities, con conseguente impatto in termini di attese inflazionistiche e rendimenti obbligazionari, nonché la riduzione degli spread periferici per via del più basso rischio politico. Best performer è risultato il settore utilities, supportato sia dalla menzionata dinamica macro, sia da rumours M&A relativamente agli operatori tedeschi. A seguire i settori telecom (aggregazioni aziendali) e real estate (maggiori compravendite assistite da mutui per via del calo tassi di interesse). Dal lato opposto si evidenziano invece l'automotive (instabilità politica in Brasile, ove molti produttori sono esposti e potenziali esiti derivanti da indagini ambientali in USA) e il minerario (prezzi di alcune commodities ai minimi da oltre 1 anno).

### Andamento dei principali settori, maggio 2017



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



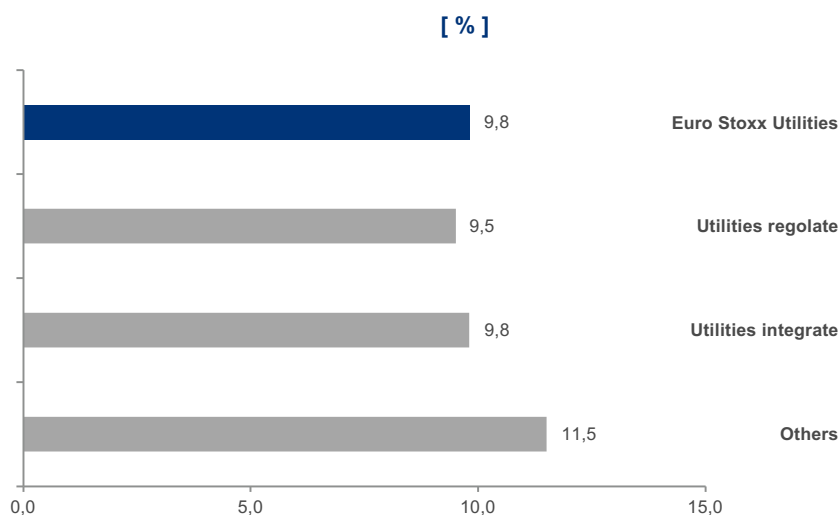
**Settore Utilities supportato da calo inflazione e spread periferici nonché rumours M&A**



## Andamento settore Utilities

Con un rialzo di quasi il 10% il settore utilities è risultato best performer. La spinta è giunta in eguale misura dai vari sottosettori. Più in particolare il comparto dei titoli regolati ha beneficiato delle citate dinamiche macro, mentre il comparto degli integrati è stato supportato da rumours di consolidamento settoriale relativamente agli operatori tedeschi e dai nuovi massimi di periodo dei titoli francesi (esito elettorale, potenziale estensione vita centrali nucleari per EDF e nomina ex-responsabile relazioni pubbliche Areva a Primo Ministro). Nel comparto residuale «altri» spicca ancora Veolia (+12%), che ha beneficiato di risultati trimestrali superiori alle attese e nuove acquisizioni di contratti.

### Maggio 2017 - Andamento settore e sottosettori



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



## Il titolo Italgas e i peers in Borsa

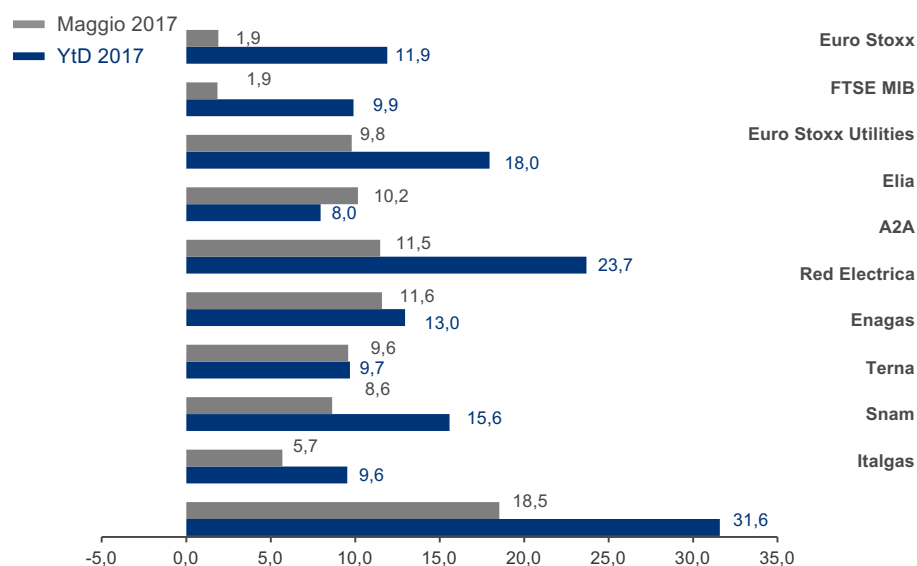


**Italgas +19% a maggio su attese revisione al rialzo dividendi ed efficienza operativa**

Con un rialzo mensile del 19% circa (rettificato per dividendo), Italgas si è confermata best performer rispetto ai peers. Oltre che dalla contrazione dei rendimenti sovrani periferici, la dinamica del titolo è stata supportata dai risultati Q1 e dalla revisione delle attese relative a politica di dividendo ed efficienza operativa comunicate nel CMD. In consistente crescita anche i regolati spagnoli, per via della citata dinamica macro, e A2A, che ha migliorato la guidance di fine anno. Gli scambi medi giornalieri su Italgas si sono attestati a 3,2 mn di titoli, in rialzo vs mese precedente (2,5 mn), coerentemente con andamento quotazioni.

### Italgas e i peers

[ % ]



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



## Agenda

Corporate events

**27 luglio**

CdA risultati Q2 e relazione finanziaria H1 2017

**28 luglio**

Comunicato stampa & Conference call



## Corporate News

### Risultati Q1 2017

Il CdA di Italgas, riunitosi in data 5 maggio sotto la presidenza di Lorenzo Bini Smaghi, ha approvato i risultati consolidati del primo trimestre 2017, che hanno visto ricavi per 281 mn euro (+9,8% y/y), EBITDA per 193 mn euro (+19,9% y/y), utile netto per 72 mn euro (+16,1% y/y) e debito netto per 3.472 mn euro (-146 mn euro vs fine 2016). Paolo Gallo, CEO di Italgas, ha commentato: "Il primo trimestre dell'anno mostra risultati positivi su tutti i principali indicatori economici. La crescita degli investimenti e la sempre maggiore attenzione all'efficienza operativa e finanziaria consentono di mantenere una solida struttura patrimoniale, garantendo al contempo una creazione di valore continua per i nostri azionisti".

### Presentato Piano Strategico 2017-2023

Il CdA di Italgas ha approvato in data 30 maggio il Piano Strategico 2017-2023, comunicato al mercato il giorno successivo. I principali targets del piano prevedono:

- investimenti complessivi per 5 miliardi di euro, di cui 3 miliardi di euro per crescita organica e 2 miliardi di euro per partecipazione alle gare d'ambito e i conseguenti ulteriori investimenti tecnici con l'obiettivo di raggiungere una quota di mercato prossima al 40% (dal 30% attuale);
- RAB consolidata in crescita del 4,5% medio annuo nell'arco di piano considerando la prevista evoluzione delle gare d'ambito;
- programma di efficienza operativa: obiettivo di produrre entro il 2018 una riduzione di costi

di oltre il 15% rispetto al livello 2016;

- efficienza e sostenibilità finanziaria: continuo focus sull'ottimizzazione della struttura del debito e mantenimento di una struttura di capitale solida (D/RAB inferiore al 65% nell'arco di piano);
- DPS 2016 (0,20 euro) incrementato del 4% annuo fino al 2019.

Paolo Gallo, CEO di Italgas, ha commentato: "Il Piano Industriale conferma la strategia annunciata alla quotazione in Borsa. Le nostre priorità sono la crescita organica, l'efficienza operativa e finanziaria ed il consolidamento del settore principalmente attraverso le gare d'ambito. Il modello di business supporta una politica di dividendi attrattiva e sostenibile".



**Italgas SpA**

Via Carlo Bo 11 - 20143 Milano (MI) Italia  
[www.italgas.it](http://www.italgas.it) [investor.relations@italgas.it](mailto:investor.relations@italgas.it)  
 tel: +39 02 81872012 - fax: +39 02 81872 291