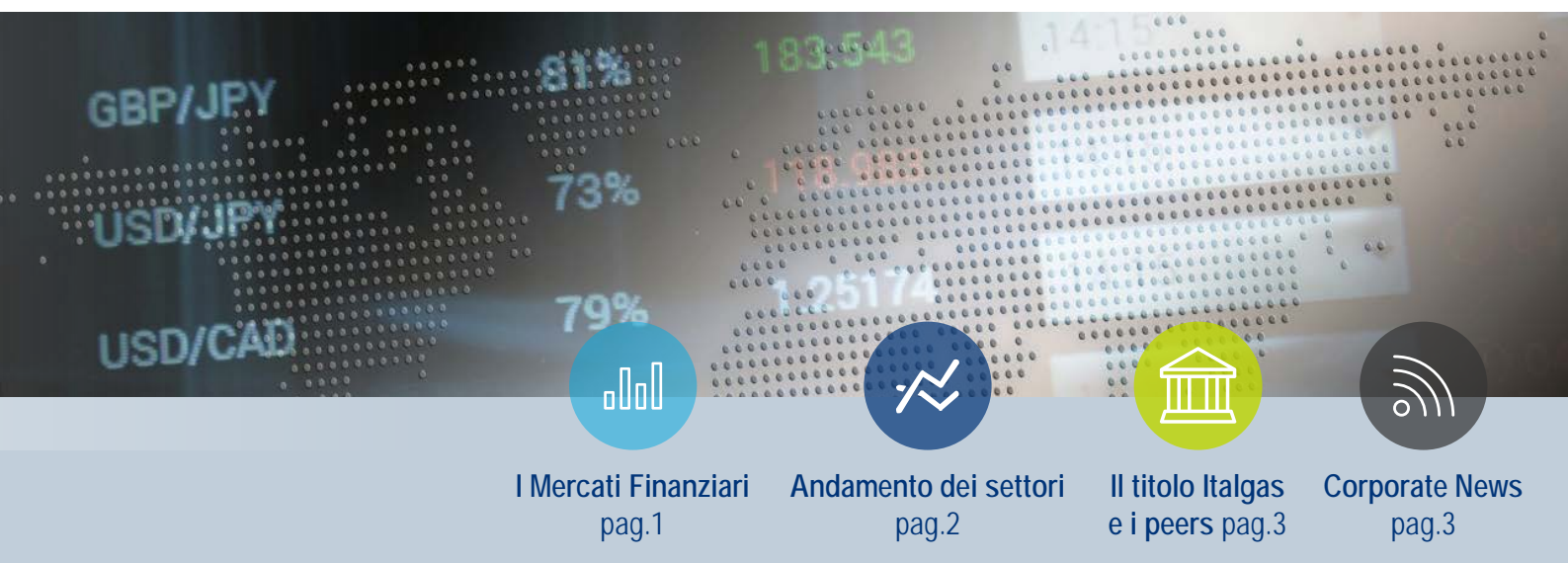


Financial Markets Review



I Mercati Finanziari
pag.1

Andamento dei settori
pag.2

Il titolo Italgas
e i peers pag.3

Corporate News
pag.3

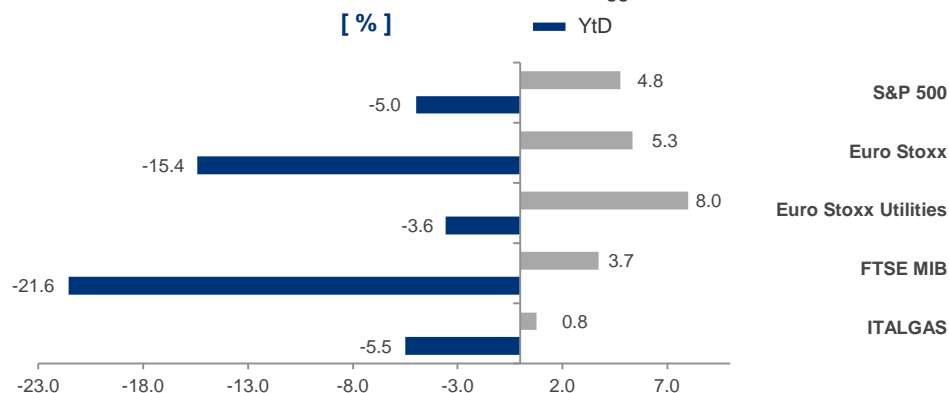


Azionario globale prosegue recupero con riapertura attività e dati macro sopra le attese, migliorate prospettive contenimento pandemia e Recovery Plan UE. Core yields limitano rialzi con debole inflazione vs ampia contrazione spreads

I mercati finanziari

È proseguita a maggio fase di recupero azionario globale supportata da: 1) migliorato sentiment su contenimento pandemia; 2) graduale riapertura attività economiche e dati macro migliori delle attese; 3) presentazione proposta Recovery Plan da parte UE, che offre migliorate prospettive di tenuta dell'Unione. Relativamente al 1° punto, l'operatore biotecnologico Moderna ha annunciato risultati 1a fase sperimentale vaccino, che hanno evidenziato produzione di anticorpi senza effetti collaterali. In termini di dati macro, per la 1a volta dalla pandemia il numero totale di lavoratori US che percepiscono indennità disoccupazione è sceso, mentre il dato su buste paga settori non agricoli ha evidenziato che un numero di lavoratori più elevato delle attese è riuscito a ricollocarsi, e le esportazioni cinesi sono tornate a crescere vs previsioni di contrazione. Euro Stoxx e S&P 500 +5%, mentre FTSE Mib ha sottoperformato di 1 pp circa per via rimozione da parte Consob divieto vendite allo scoperto, a differenza di altri mercati (fra cui quello tedesco) non interessati dal provvedimento in quanto non introdotto all'apice della crisi. Malgrado

Performance dei principali indici di Borsa



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

rafforzata propensione al rischio, UST yield è poco variato (+1 bp a 0.65%) in funzione deflazione economia US (inflazione core -0.4% m/m ad aprile, minimo storico). Bund in moderato rialzo (+14 bps a -0.45%) per via inflazione tedesca aprile e maggio non in territorio negativo. Forte contrazione spreads periferici (BTP-Bund -43 bps a 192 bps) di riflesso a risk-on, proposta franco-tedesca di Recovery Fund con ampia assegnazione fondi

sotto forma di trasferimenti a fondo perduto e verbali BCE che hanno evidenziato disponibilità ampliare PEPP dal meeting 04/06. EUR/USD +1.3% (1.11, max da 2 mesi) in funzione Recovery Plan UE e governatore banca centrale francese a favore allentamento "Capital Key rule". EUR/GBP +3.4% (0.90) con disponibilità BoE ad ampliare QE e adottare tassi negativi, nonché risorgenti tensioni EU-UK su negoziati per partenariato post-Brexit.

Il mercato petrolifero

Forte rialzo prezzi petrolio (Brent +55% a 37 USD/b) in funzione di: 1) progressiva riapertura economia su scala globale; 2) consumi cinesi tornati quasi ai livelli del 2019 (13 vs 13.4 mbd di 05/2019), con recupero supportato da preferenza pendolari a usare l'auto invece dei

mezzi pubblici (motivi sicurezza); 3) annuncio da parte Saudi Arabia nuovo taglio produttivo unilaterale da 1 mbd per velocizzare ribilanciamento mercato (Kuwait, UAE e Oman si sono allineati con ulteriori tagli da 0.2 mbd); 4) trivelle USA ai minimi da 11 anni. Dopo aver

registrato a fine aprile maggior contango della storia, con prezzi forward a 1 anno doppi vs quotazioni spot (livello raggiunto dopo 1 mese), la curva dei prezzi rimane positivamente inclinata, sebbene con minor steepening (quotazioni 06/2021 a premio 15% vs spot).



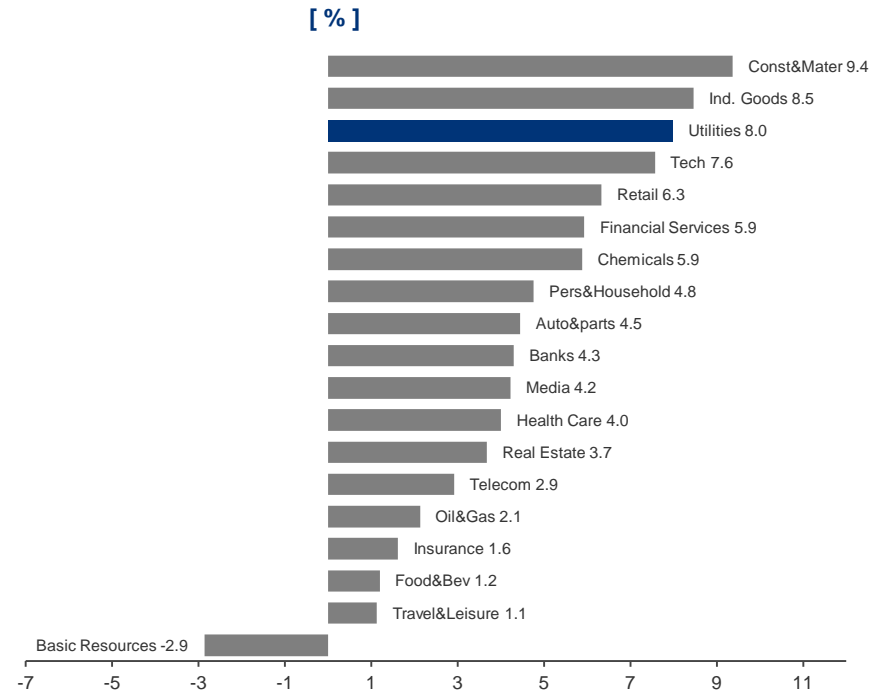
Andamento dei settori



Complessiva outperformance per cicli con fase risk-on; focus su transizione energetica da Recovery Plan UE

Dinamica settoriale a vantaggio ciclici, con alcune eccezioni indotte dal Recovery Plan UE basato su Green Deal e specifici temi aziendali. Costruzioni best performer, trainato da programmi opere infrastrutturali a contrasto recessione, nonché +20% Saint-Gobain indotto da prospettive sviluppo fotovoltaico e materiali ad alto risparmio energetico. Malgrado profilo difensivo, anche utilities risultano fra best performers in funzione rialzo operatori con maggior crescita attesa nelle rinnovabili per via supporto Recovery Plan. Fra worst performers si segnalano settore siderurgico, che malgrado ciclicità ha risentito del -14% di ArcelorMittal per via dell'aumento di capitale a contrasto recessione, nonché oil&gas, che malgrado rialzo prezzo oil ha risentito di prezzi gas ai minimi storici (TTF -37% m/m), focus investitori su rinnovabili e marcata debolezza risultati Q1.

Andamento dei principali settori, maggio 2020



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



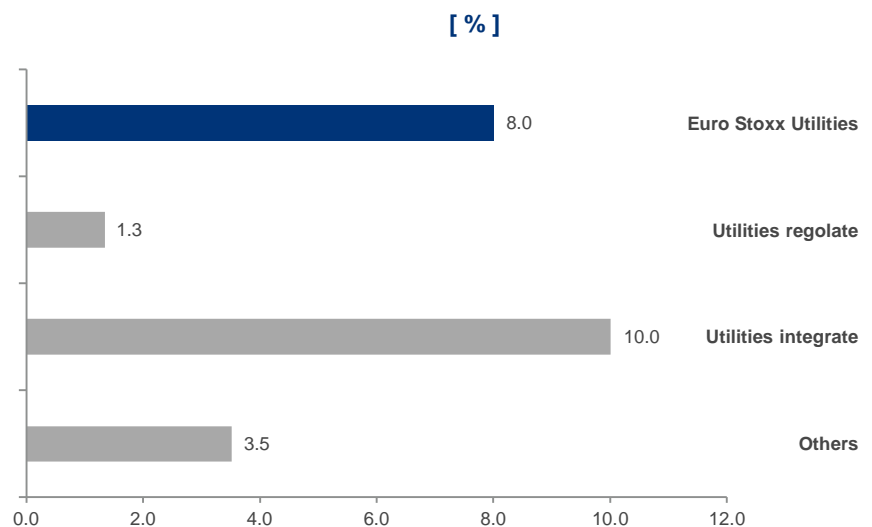
Utilities supportate da operatori integrati e rinnovabili con risk-on e Recovery Plan UE



Andamento settore Utilities

Malgrado il profilo difensivo, il settore utilities (+8%) è risultato fra best performers in funzione del rally degli operatori integrati (+10%), maggiormente in grado di intercettare la ripresa economica, e con maggior crescita attesa nelle rinnovabili (Enel +11%, RWE +14%) in funzione degli interventi a supporto della transizione energetica previsti nel Recovery Plan UE. Coerentemente invece con la dinamica dei rendimenti core e con il profilo maggiormente difensivo, il comparto degli operatori regolati è ampiamente risultato worst performer dell'interno del settore (+1%) vs comparto idrico/ambientale in posizione intermedia (+4%).

Maggio 2020 - Andamento settore e sottosectori



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

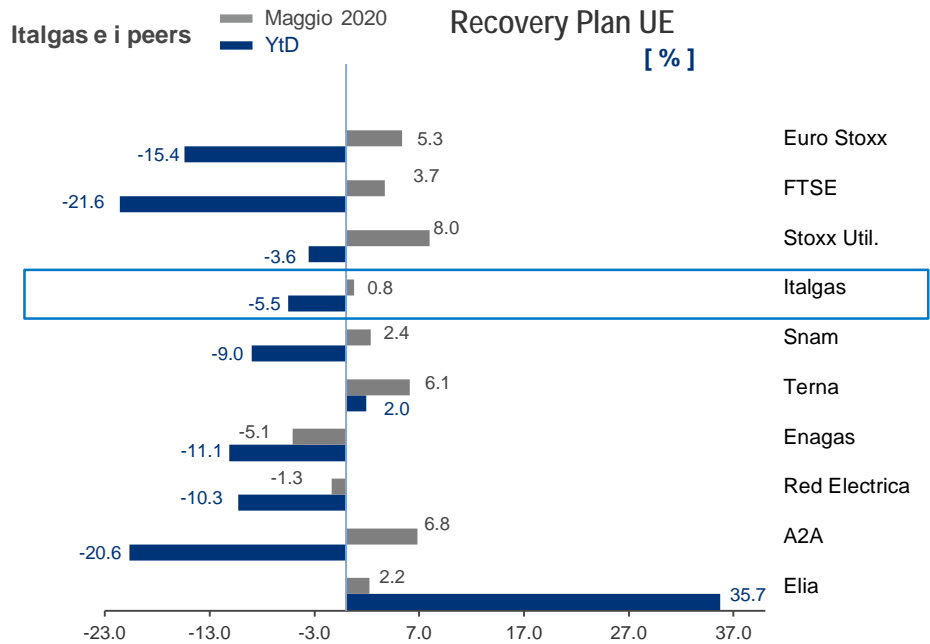


Il titolo Italgas e i peers in Borsa



Italgas (TSR +1%) allineata a comparto operatori regolati; underperformance vs indice settoriale indotta da risk-on e Recovery Plan UE

Apprezzamento dell'1% in termini di TSR per Italgas (a 4.886 euro), allineata al comparto dei regolati ma in netta underperformance vs indice settoriale, trainato dagli operatori con maggior crescita attesa nelle rinnovabili di riflesso al Recovery Plan UE ampiamente basato sulla transizione energetica. Malgrado potenziale supporto derivante dallo stacco del dividendo (0.256 euro), il titolo non ha mostrato outperformance vs peers in funzione del downgrade operato da Intermonete ed Exane per via preferenza operatori integrati, in grado di meglio intercettare la ripresa economica. A2A e Terna best performers, rispettivamente in funzione richiamata fase risk-on con conseguente rotazione di portafogli sugli integrati ed esposizione all'elettrico.



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



Agenda

Corporate events

10 giugno

CdA andamento gestione 2020

11 giugno

Comunicato stampa e conference call



Corporate News

Assemblea Azionisti approva bilancio 2019

In data 12 maggio l'Assemblea degli Azionisti ha esaminato il bilancio consolidato del Gruppo Italgas al 31 dicembre 2019, che chiude con un utile netto attribuibile al Gruppo di 417.2 mn euro (313.7 mn euro nel 2018) ed un utile netto adjusted attribuibile al Gruppo di 345.2 mn euro (315.5 mn euro nel 2018). L'Assemblea ha altresì approvato il bilancio di esercizio di Italgas S.p.A. al 31 dicembre 2019, che chiude con un utile netto di 223.6 mn euro (193.7 mn euro nel 2018), e ha deliberato di distribuire 0.256 euro per azione (+9.4% rispetto all'anno precedente) a titolo di dividendo per complessivi 207.1 mn euro circa e di destinare a nuovo l'importo che residua di 16.5 mn euro circa. La messa in pagamento del dividendo decorrerà dal 20 maggio 2020, con data di stacco della cedola n. 3 fissata al 18 maggio 2020 e record date al 19 maggio 2020. L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre approvato la risoluzione consensuale dell'incarico di revisione legale conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. e il conferimento dell'incarico di revisione legale, per la durata di nove esercizi, e precisamente per gli esercizi chiusi il 31 dicembre dal 2020 al 2028, alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

Acquisito 15% di Reti Distribuzione

In data 26 maggio Italgas ha rafforzato la sua presenza in Piemonte grazie all'accordo con AEG Coop (Azienda Energia e Gas Società Cooperativa), attiva nella vendita e nella distribuzione del gas naturale con sede a Ivrea, per l'acquisizione del 15% della controllata Reti Distribuzione.

Reti Distribuzione, il cui capitale sociale è detenuto interamente da AEG Coop, opera al servizio di 49 Comuni per 32K punti di riconsegna distribuiti prevalentemente a Ivrea e nei territori limitrofi.

Il corrispettivo definito per il 15% del capitale sociale di Reti Distribuzione è pari a 4.56 mn euro.



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