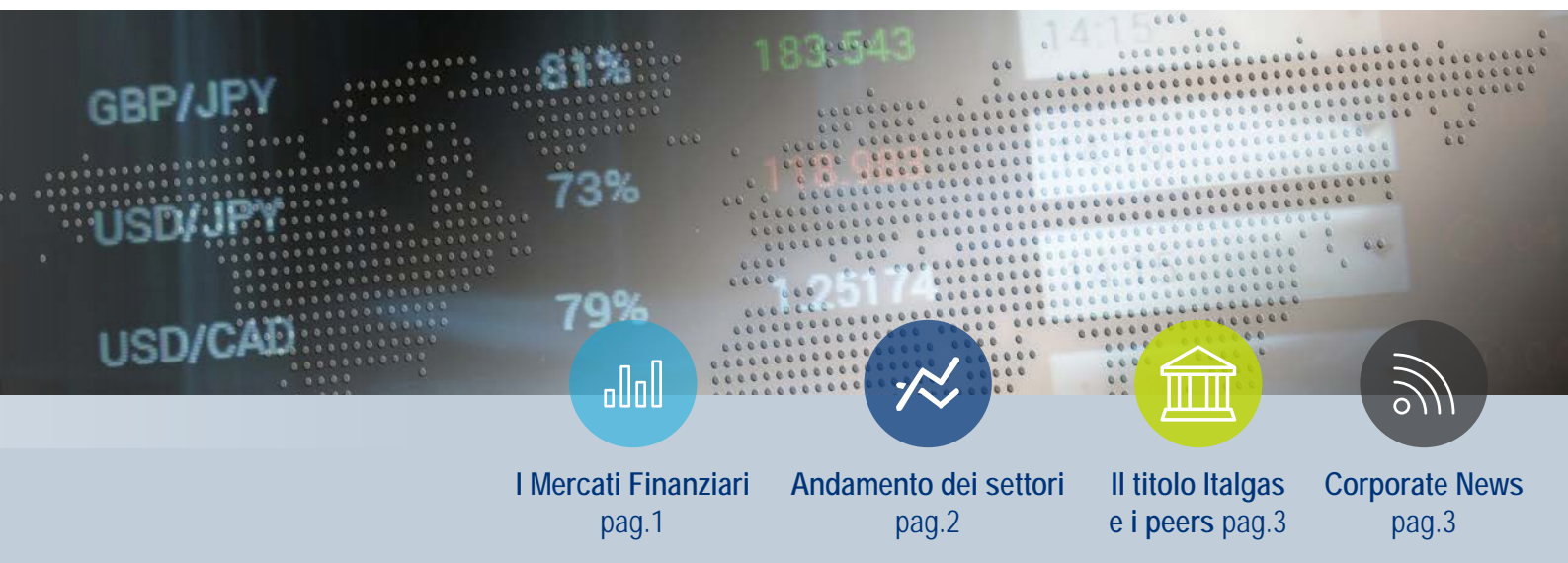


Financial Markets Review



I Mercati Finanziari
pag.1

Andamento dei settori
pag.2

Il titolo Italgas
e i peers pag.3

Corporate News
pag.3

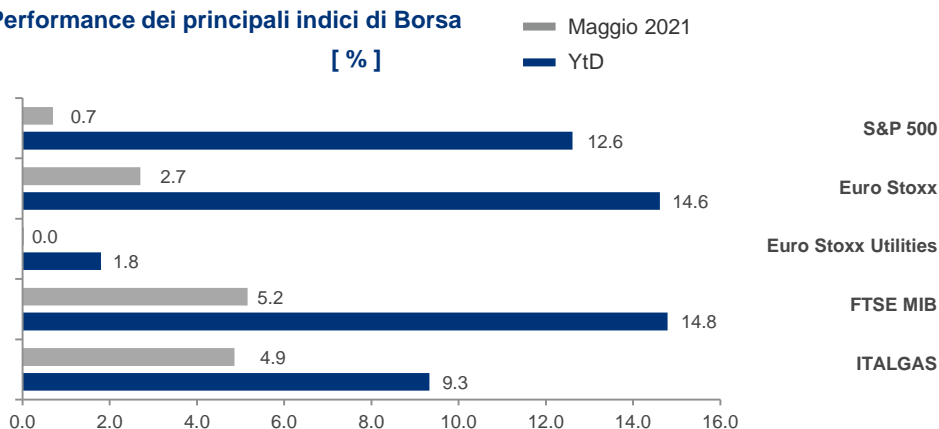


Azionario globale estende massimi storici con consolidamento outlook positivo indotto da dati macro e riavvio attività produttive, accelerazione attesa della spesa pubblica US e conferma approccio iper-espansivo banche centrali, con moderata contrazione real yields

I mercati finanziari

L'azionario globale è proseguito nell'aggiornamento dei massimi storici, supportato dal consolidamento dell'outlook positivo indotto dal pianificato riavvio delle attività economiche, dall'ulteriore miglioramento dei dati macro, con indice di fiducia tedesco ZEW ai massimi da 21 anni (nella sezione prospettica) e richieste iniziali di disoccupazione US a nuovi minimi dall'inizio della pandemia, nonché attese di forte accelerazione della spesa pubblica da parte dell'amministrazione federale US, che nel prossimo decennio prevede di portare il rapporto D/GDP dall'attuale 108% circa al 117%. Diversi esponenti FED/BCE hanno inoltre reiterato l'approccio iper-accomodante, ribadendo la propria view sulla natura transitoria del rialzo dell'inflazione in atto. Euro Stoxx +3% vs S&P 500 +1%, con quest'ultimo maggiormente esposto al settore tecnologico, fra worst performers per via della correlazione inversa all'andamento dell'inflazione (in quanto caratterizzato da produzione di flussi di cassa maggiormente spostati in avanti nel tempo, e quindi maggiormente sensibile ai fattori di attualizzazione). Specularmente, il FTSE Mib

Performance dei principali indici di Borsa
[%]



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

(+5%) ha mostrato invece significativa outperformance per via dell'esposizione ai bancari, fra i principali beneficiari del rafforzamento della dinamica inflattiva. Malgrado rafforzamento attese inflazionistiche, con deflatore consumi personali core US (principale riferimento FED per rilevazione dell'inflazione) di aprile ai massimi da 03/1992, core yields hanno mostrato complessiva stabilità (Bund +2 bps, UST -3 bps), con

conseguente contrazione componente reale (-8 bps per UST) per via citata reiterazione approccio dovish da parte banche centrali. Spread BTP-Bund stabile (-1 bp a 110 bps). EUR/USD +1.7%, a riflettere correlazione inversa petrolio/dollaro vs EUR/GBP -1.1% dopo che le elezioni per il rinnovo Parlamento scozzese non hanno attribuito la maggioranza assoluta al partito nazionalista, mitigando i rischi di referendum per secessione da UK.

Il mercato petrolifero

Rialzo del 3% per le quotazioni petrolifere (68.7 USD/b), a ridosso dei massimi di marzo, che rappresentano anche massimi da 05/2019, con rafforzata propensione al rischio indotta da attese di progressiva riapertura delle economie, nonché dichiarazioni da parte dell'Iran su

incertezze nelle tempistiche per il ripristino dell'accordo nucleare del 2015. Dal lato gas i prezzi TTF, che a metà mese hanno aggiornato i massimi da 09/2018, sono in rialzo del 7% (25.4 EUR/MWh) in funzione dei massimi storici delle quotazioni CO2, che incentivano lo switch

da carbone a gas nella powergen e dopo che, analogamente a quanto registrato ad aprile, Gazprom ha lasciato completamente inevasa un'asta per maggior capacità di trasporto indetta da parte del TSO ucraino, di riflesso alle crescenti tensioni fra i 2 paesi.



Andamento dei settori

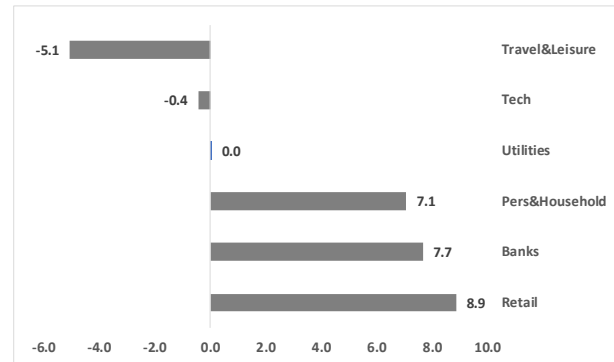


Dinamica settoriale riflette ulteriore rafforzamento attese inflazionistiche; tecnologici e bancari rispettivamente fra worst e best performers

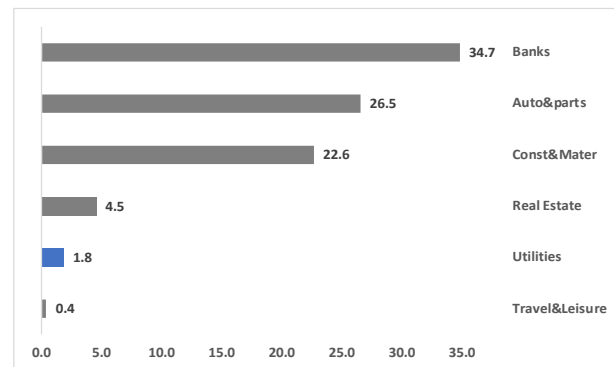
La dinamica settoriale ha moderatamente riflesso l'ulteriore rafforzamento delle attese inflazionistiche in funzione del deflatore relativo alla spesa per consumi personali core US ai massimi da quasi 30 anni, con tecnologici e bancari rispettivamente fra worst (-0.4%) e best performers (+7.7%), come sopra evidenziato. Con un ribasso del 5% il settore travel/leisure è worst performer di riflesso al -10% di Flutter Entertainment, principale operatore del comparto e attivo nell'online gambling, per via dell'inasprimento dello scenario competitivo US indotto dall'ampliamento della copertura territoriale da parte della concorrenza. Dal lato opposto, retail e beni personali (+9% e +7%) continuano a essere supportati dallo sviluppo dell'e-commerce e dai risultati trimestrali (Kering +13%, Adidas +17%).

Andamenti settoriali; comparto utilities e 3 principali rialzi/ribassi

maggio 2021 [%]



YTD 2021 [%]



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



Utilities penalizzate da integrati con rumours aumento imposizione su output CO2-free in Spagna

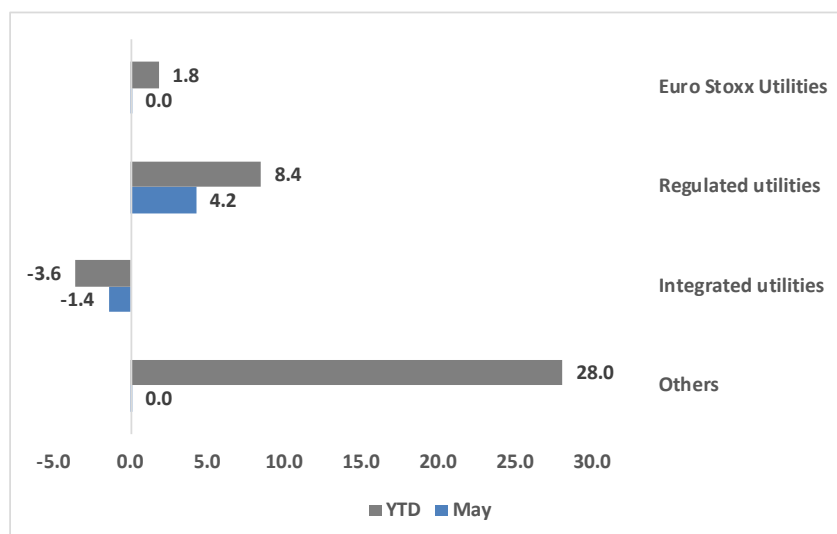


Andamento settore Utilities

Complessiva invarianza per il settore utilities, che chiude 3° worst performer in funzione della debolezza degli integrati (-1.4%), i quali malgrado estensione rally quotazioni CO2 (+6% a quasi 52 EUR/ton), con conseguenti nuovi massimi pluriennali dei prezzi elettrici forward tedeschi hanno risentito di press rumours su maggiorazione, da parte del governo spagnolo, tassazione su impianti idroelettrici, eolici e nucleari per contenere gli extra-profitti altrimenti indotti dai costi marginali nulli o bassissimi rispetto a prezzi elettrici sostenuti dal citato rally quotazioni CO2. Per via dell'effetto domino, con timori di adozione analoghe misure anche in altri paesi europei, la debolezza si è estesa anche agli operatori non esposti al mercato spagnolo.

Andamento settore e sottosectori

[%]



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

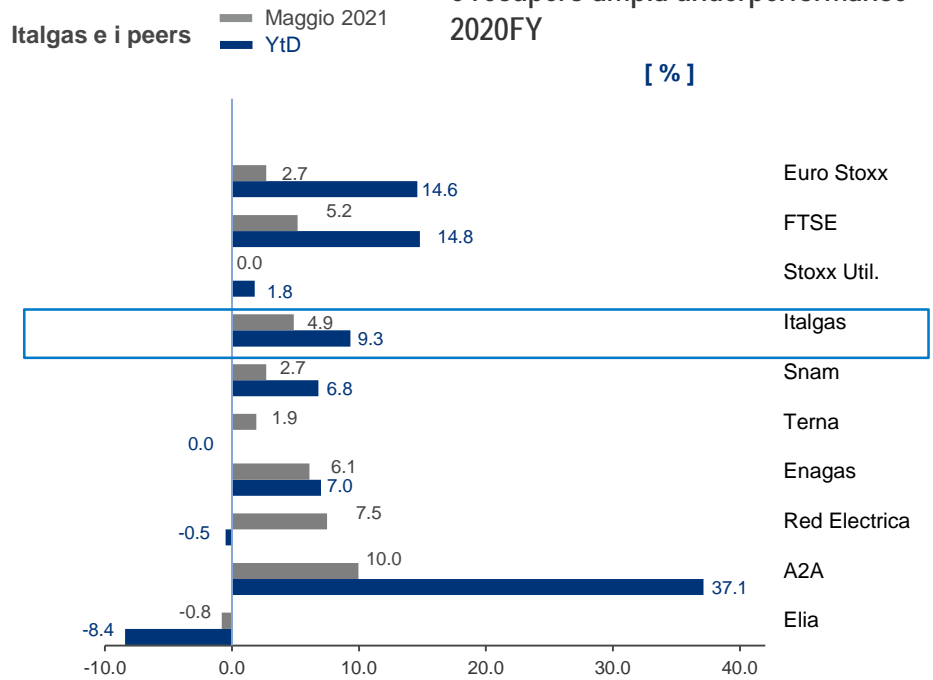


Il titolo Italgas e i peers in Borsa



Italgas (+5%, supportata da stacco dividendo) si conferma 2° best performer YTD. A2A ancora in testa con risultati Q1 e recupero ampia underperformance 2020FY

Rialzo del 5% per Italgas (5.414 euro) in termini rettificati per lo stacco del dividendo, in netta outperformance vs indice settoriale e media peers eurozona integralmente regolati, con titolo supportato dal citato stacco, che generalmente induce flusso di acquisti da parte degli investitori che desiderano mantenere invariato il capitale investito, e beneficiare dell'aumento del dividend yield altrimenti indotto dall'equivalente contrazione del prezzo. A2A (+10%) ancora best performer per via di risultati Q1 sopra le attese, mentre per Red Electrica ed Enagas il rialzo (+8% e +6%) riflette probabilmente recupero dopo ampia underperformance YTD e sul 2020. Elia ancora worst performer a prosecuzione riassorbimento marcata outperformance 2020.



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



Agenda Corporate events

- 14 giugno** CdA Piano Strategico 2021-2027
- 15 giugno** Comunicato Stampa e Strategy Presentation



Corporate News

Risultati consolidati Q1

In data 04/05 il CdA di Italgas ha approvato i risultati consolidati al 31/03, che hanno visto ricavi totali a 333.3 mn euro (+1.9%), Ebitda a 234.4 mn euro (+3.3%), Ebit a 129.9 mn euro (+5.2%), adj. net profit a 81.2 mn euro (+7.8%), investimenti tecnici a 206.7 mn euro (+0.5%), indebitamento finanziario netto a 4,617.6 mn euro. Paolo Gallo, CEO di Italgas, ha così commentato: «I positivi risultati del Q1 2021 dimostrano la solidità del nostro business e delle azioni messe in campo in termini di sviluppo ed efficienza, nonostante un contesto di mercato eccezionalmente difficile. In questa prima frazione dell'anno abbiamo realizzato investimenti in aumento, indice del grande impegno nella "trasformazione digitale", che renderà la nostra rete pronta ad accogliere una molteplicità di gas diversi, favorendo la transizione energetica e la decarbonizzazione dei consumi».

Risoluzione consensuale rapporto lavoro DGFS e nomina CFO

In data 31/05 Italgas ha comunicato che il dott. Antonio Paccioretti, Direttore Generale Finanza e Servizi, ha raggiunto un accordo per la risoluzione consensuale del rapporto di lavoro con efficacia dal 1° giugno 2021; il dott. Paccioretti ha inoltre rassegnato le dimissioni da tutte le cariche ricoperte nelle società del Gruppo. La Società ringrazia il dott. Paccioretti per il positivo contributo fornito in questi anni per la crescita del Gruppo, e gli augura il meglio nelle sue future sfide professionali.

In stessa data Italgas ha comunicato che, a decorrere dal 1° giugno 2021, il dott. Gianfranco Amoroso, già Responsabile Pianificazione Finanza e Controllo e Responsabile M&A, assumerà la carica di Chief Financial Officer della Società. Gianfranco Amoroso vanta una profonda conoscenza delle materie economico-finanziarie e una lunga esperienza in importanti Società italiane del mondo industriale e dell'investment banking nelle quali ha ricoperto ruoli di crescenti responsabilità.

In Italgas fin dal 2016, anno del ritorno in Borsa, Gianfranco Amoroso ha più volte ricoperto ruoli apicali nelle società del Gruppo ed è tra i principali artefici della strategia economico-finanziaria e di M&A che in questi anni ha efficacemente sostenuto la crescita del Gruppo Italgas.



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