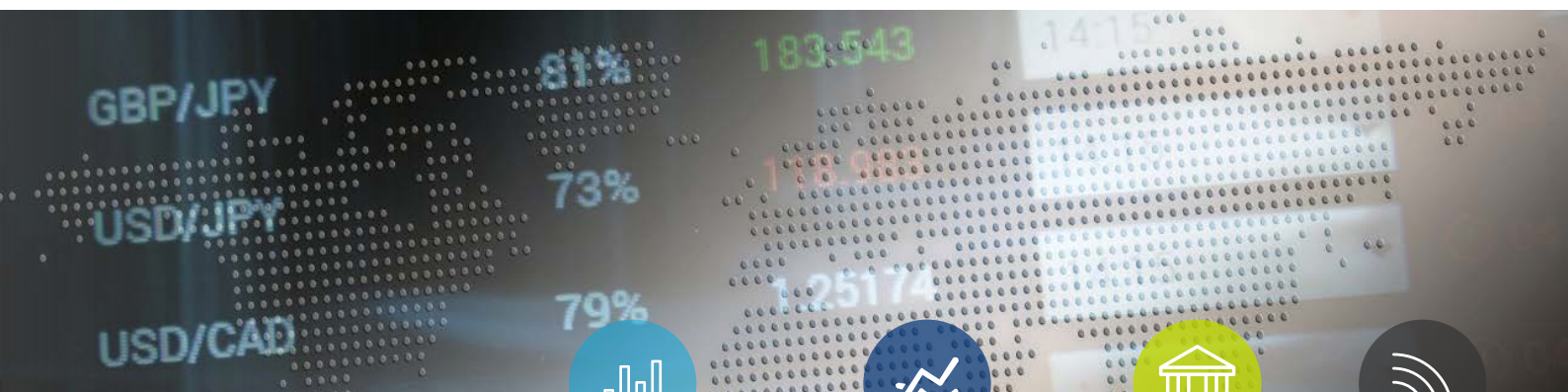


# Financial Markets Review



I Mercati Finanziari  
pag.1



Andamento dei settori  
pag.2



Il titolo Italgas  
e i peers pag.3



Corporate News  
pag.3

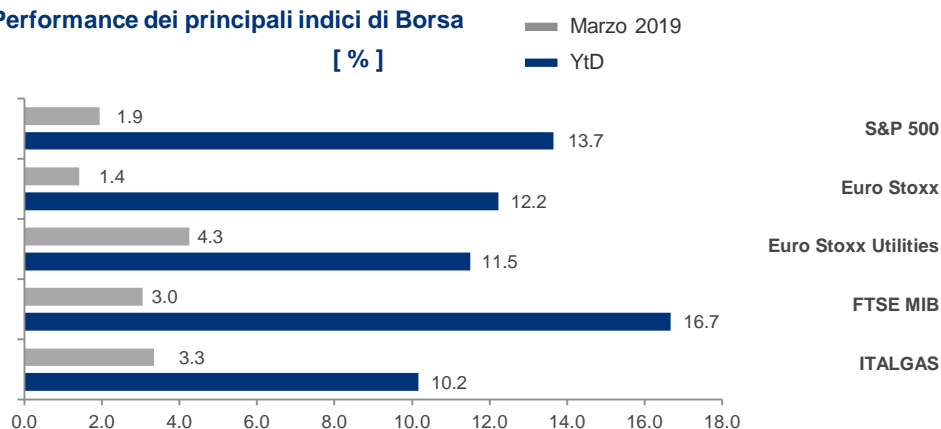


Prosegue il recupero dell'azionario globale, supportato dall'approccio accomodante delle banche centrali. Core yields aggiornano minimi di periodo anche in funzione perdurante debolezza dati macro

## I mercati finanziari

È proseguito anche a marzo il recupero dell'azionario globale, supportato dall'approccio accomodante da parte della FED e della BCE, nonché conferme da parte del governo cinese su piano di stimoli fiscali e revisione normativa sugli investimenti stranieri, a supporto consumi interni e afflusso di capitali nel paese. Euro Stoxx +1.4% vs S&P 500 +1.9%. Moderata outperformance per FTSE Mib (+3.0%) di riflesso ai rialzi di Enel ed ENI, rispettivamente indotti da contrazione core yields e rialzo quotazioni petrolifere. Core yields in netto ribasso (Bund -25 bps, UST -31 bps) di riflesso al menzionato approccio dovish da parte banche centrali e perdurante debolezza dei dati macro (core inflation USA e tedesca, PMI manifatturiero tedesco ai minimi dal 2012), con forte accentuazione inversione curva rendimenti US nel tratto 1-3 anni. Dal lato BCE si segnala decisione unanime di approvare nuovo piano TLTRO a fronte taglio stime GDP e inflazione eurozona, nonché estensione ad almeno tutto il 2019 della guidance su tassi invariati. Anche la FED ha tagliato stime di crescita, segnalando azzeramento rialzo tassi in 2019 (da 2 previsti

Performance dei principali indici di Borsa [%]



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

a dicembre) e dimezzamento vendite titoli pubblici a partire da maggio, nonché interruzione normalizzazione bilancio da ottobre. Spread BTP-Bund invariato, con la decisione sul nuovo TLTRO compensata da fiducia consumatori e imprese manifatturiere italiane sotto le attese, nonché nuova asta sovrana italiana. EUR/USD -1.3%, ai minimi da metà 2017, di riflesso all'approvazione del nuovo piano TLTRO e implicazioni per la

politica monetaria di lungo termine BCE derivanti dall'esigenza di introdurre meccanismi volti a salvaguardare la redditività degli istituti di credito. Malgrado l'approccio dovish BCE e rigetto opzione no-deal Brexit, con estensione Brexit deadline, EUR/GBP +0.4% per via deboli dati macro UK (indice fiducia imprese e disoccupazione settore privato) e crescenti divisioni del Parlamento su proposta del PM May, respinta per 3 volte.

## Il mercato petrolifero

Malgrado la contrazione dell'EUR/USD ai minimi da metà 2017, le quotazioni del Brent (+3%) hanno aggiornato i massimi da novembre in funzione di: 1) prosecuzione tagli produttivi da parte del blocco OPEC+, con Russia e Arabia Saudita che hanno dichiarato

pieno allineamento ai target produttivi e possibilità ulteriori contrazioni dell'output se necessario per riequilibrare mercato; 2) aggravamento condizioni produttive in Venezuela dopo ripetuti blackouts; 3) disordini in Algeria per via di proteste contro

prolungamento mandato presidenziale; 4) dichiarazioni USA sulla possibilità di terminare le esenzioni sull'import di greggio iraniano concesse per 6 mesi a 8 grandi consumatori, e in vigore fino a inizio maggio; 5) scorte di greggio USA scese più delle attese.



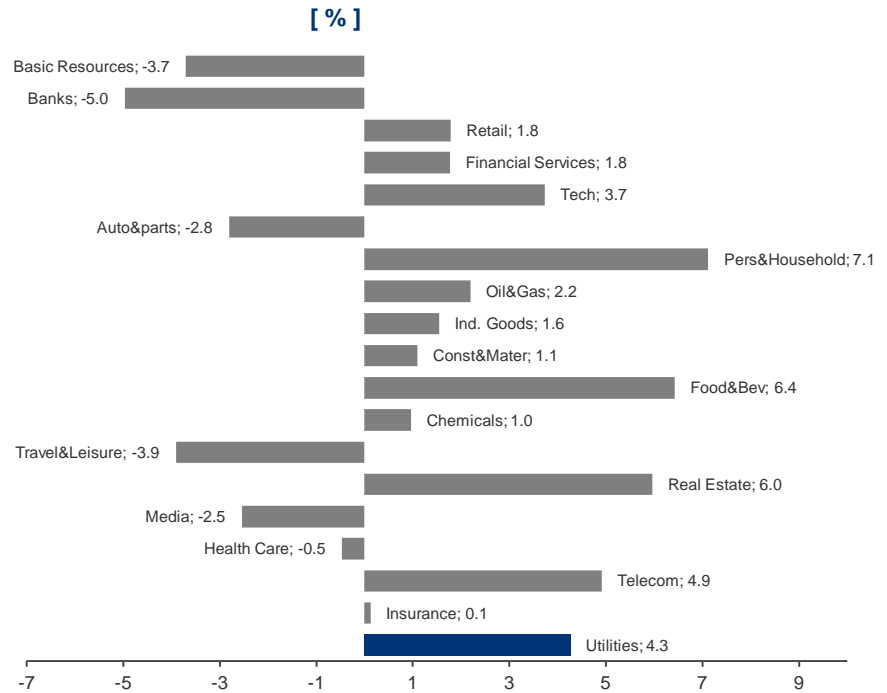
## Andamento dei settori



La dinamica settoriale ha riflesso core yields a nuovi minimi di periodo; bond-proxy in testa ai listini vs finanziari worst performers

La dinamica settoriale ha riflesso la contrazione dei core yields su nuovi minimi di periodo indotta dal citato newsflow da parte delle banche centrali, con difensivi e bond-proxy in testa ai listini vs ciclici e finanziari worst performers. Con un calo del 5%, in particolare, i bancari hanno chiuso in fondo ai listini malgrado rumours su possibile mitigazione da parte della BCE degli effetti negativi indotti dalla politica monetaria ultra-accomodante sulla redditività degli istituti di credito (contrazione degli spreads unitari sui fondi intermediati) attraverso la rimodulazione del tasso negativo sui depositi, nonché approvazione del nuovo piano di TLTRO che agevola il rimborso delle precedenti emissioni in scadenza fra il 2020 e il 2021.

### Andamento dei principali settori, marzo 2019



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



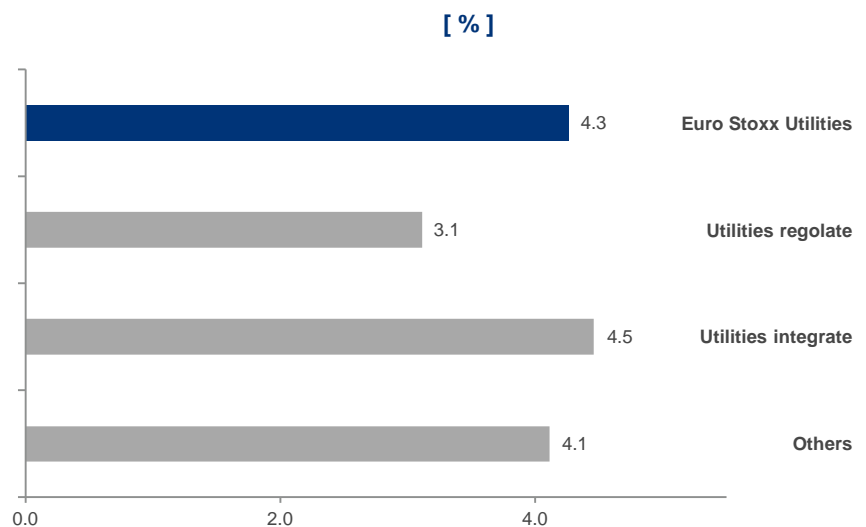
Settore Utilities aggiorna massimi da 8 anni con core yields e margini termoelettrici



## Andamento settore Utilities

Rialzo del 4% per il settore utilities, essenzialmente supportato dai citati approcci accomodanti da parte delle banche centrali; il comparto si è attestato ai massimi da 8 anni. Malgrado la dinamica dei core yields, i titoli integrati hanno complessivamente sovraperformato i regolati in funzione dei migliorati margini alla generazione a gas e a carbone di riflesso alla contrazione dei prezzi delle rispettive commodities indotta dall'aumentata offerta e attese di progressiva sostituzione con rinnovabili. RWE (+11%) ha conseguito il maggior rialzo in funzione di guidance 2019 rettificata per componenti one-off superiore alle attese. Comparto idrico/ambientale complessivamente allineato all'indice settoriale.

### Marzo 2019 - Andamento settore e sottosectori



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

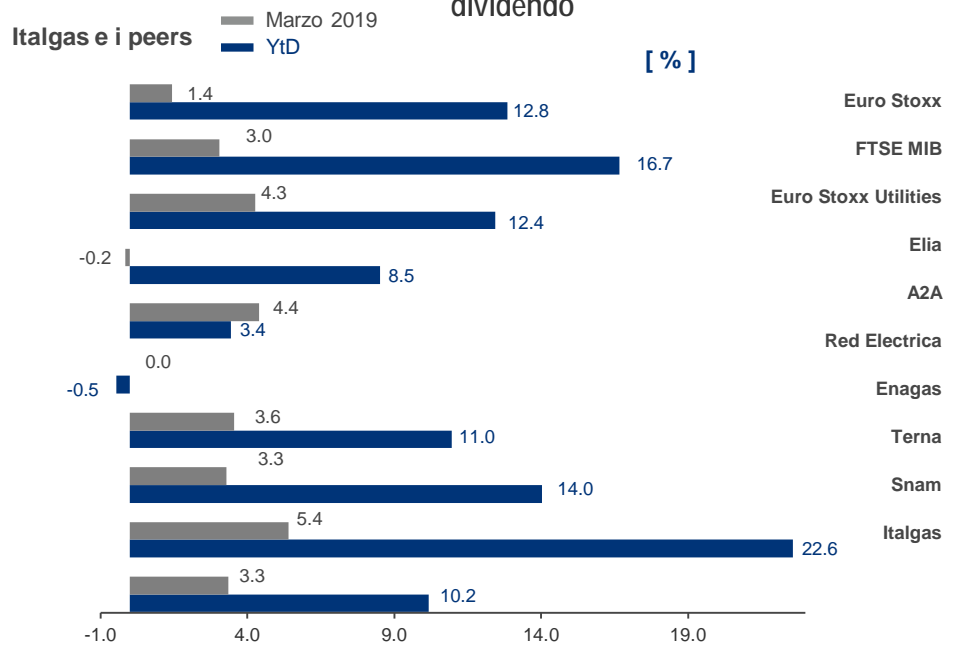


## Il titolo Italgas e i peers in Borsa



Italgas (+3%) aggiorna massimi da quotazione anche senza rettifica dividendo

Rialzo del 3% per Italgas, che ha aggiornato i massimi dalla quotazione anche non rettificando i prezzi per lo stacco dei dividendi. Parimenti al settore, il titolo ha beneficiato della spinta derivante dalla nuova rotazione a favore di bond-proxy e difensivi in funzione dell'approccio accomodante da parte delle banche centrali. Assenza di rialzo soltanto per Elia e Red Electrica, rispettivamente in attesa dell'aumento di capitale per finanziare la costruzione del cavo sottomarino UK-Belgio e lo sviluppo delle attività domestiche, e di riflesso ad alcuni brokers downgrades per via dei rischi regolatori sul periodo 2020-2025.



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



### Agenda

Corporate events

**13 maggio**

CdA risultati Q1

**14 maggio**

Comunicato Stampa e Conference Call



### Corporate News

Non ci sono Corporate News price sensitive nel mese



**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