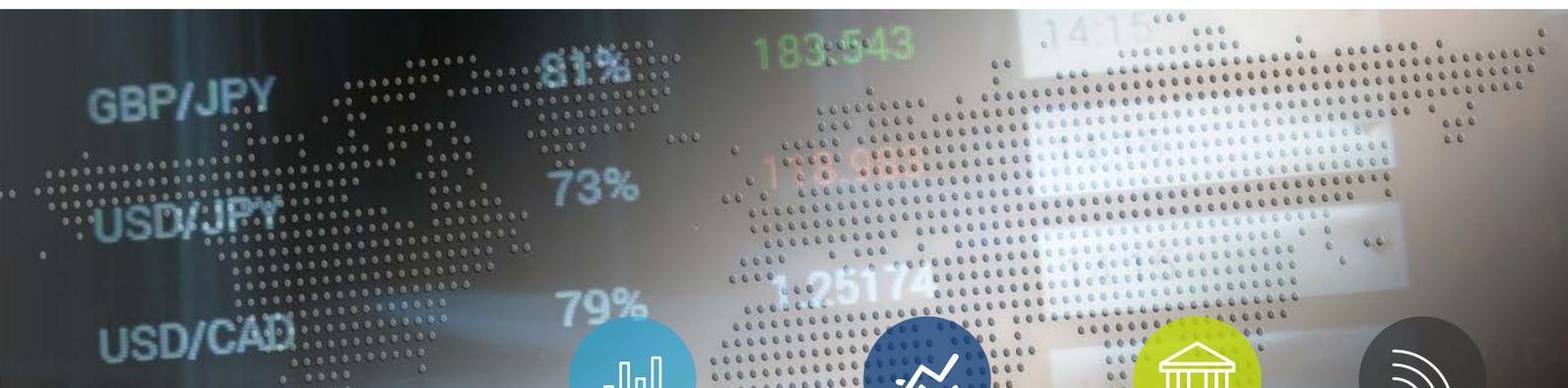


Financial Markets Review



I Mercati Finanziari
pag.1



Andamento dei settori
pag.2



Il titolo Italgas
e i peers pag.3



Corporate News
pag.3

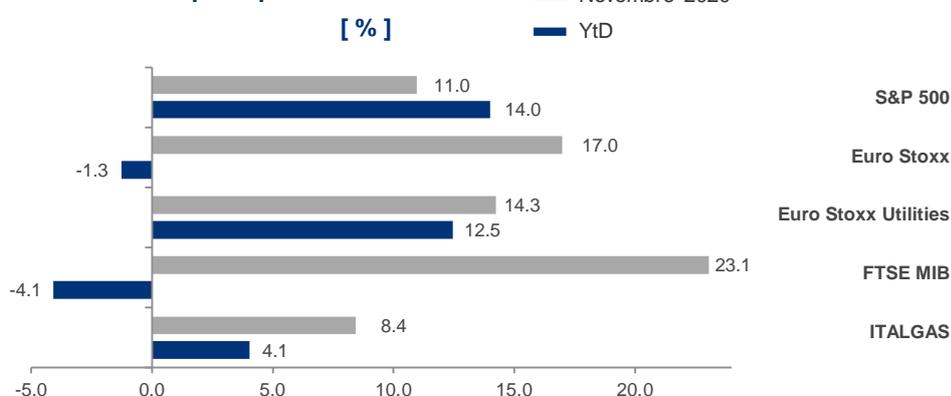


Maggior rialzo mensile di sempre per global equity con annuncio vaccini, chiarezza esito elettorale US e reiterato supporto banche centrali; inelasticità dei core yields nell'adeguamento al rialzo vs spread BTP-Bund a minimi da 04/2018

I mercati finanziari

Maggior rialzo mensile di sempre per l'azionario globale a novembre, con la dinamica supportata da: 1) dati preliminari vaccini Pfizer/BioNTech e Moderna, che hanno mostrato livelli molto elevati di efficacia, e quello di AstraZeneca che, sebbene meno efficace, presenta minori costi di produzione e maggiore facilità di conservazione; 2) ridotta incertezza politica US, con esito elettorale sufficientemente chiaro da evitare strascichi legali, con Trump che, dopo iniziale resistenza, ha dichiarato disponibilità a garantire transizione verso esecutivo Biden; 3) aspettative di reiterato supporto da parte banche centrali malgrado migliorato outlook indotto dai vaccini e dati macro/risultati Q3 migliori delle attese; 4) accordo di libero scambio siglato fra i principali paesi dell'area Asia-Pacifico (RCEP). Euro Stoxx +17%, max da fine febbraio, con FTSE Mib (+23%) in outperformance a recupero opposta dinamica registrata in fase discesa. Rialzo più moderato per S&P 500 (+11%), che comunque ha nuovamente aggiornato max storici. Malgrado contesto marcatamente risk-on e dati macro migliori delle attese, core yields hanno

Performance dei principali indici di Borsa



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

evidenziato inelasticità nell'adeguamento al rialzo (Bund +6 bps vs UST -3 bps, a -0.57% e 0.84%) in funzione citato reiterato supporto da parte banche centrali. La Presidente BCE ha affermato che malgrado i miglioramenti che risulteranno dai nuovi trattamenti sanitari la ripresa economica non sarà lineare, con conseguente necessità di ulteriore supporto monetario e fiscale. Nonostante nuovo scostamento di bilancio da 8 bn euro al fine di

ampliare ulteriormente la spesa pubblica e supportare l'economia, lo spread BTP-Bund ha chiuso in forte calo (-19 bps a 120 bps; minimi da 04/2018) di riflesso a risk-on sentiment e citato reiterato supporto BCE. EUR/USD +2.4% a 1.19, max da 05/18 di riflesso a fase risk-on e correlazione inversa fra prezzi commodities e valuta US. EUR/GBP -0.5% a 0.90 con dati macro UK migliori delle attese e aspettative finalizzazione negoziati Brexit.

Il mercato petrolifero

Brent +28% a 47.2 USD/b con migliorato outlook, nonché progressi nei colloqui OPEC+ per slittare da 3 a 6 mesi l'aumento produttivo da 2 mbd altrimenti previsto dal 01 gennaio. Divergenza per i prezzi del gas, con Henry Hub -17% per via di temperature sopra la media

stagionale vs TTF +13% con effetto meteo e rafforzati targets su produzione elettrica da fonti rinnovabili e in particolare da eolico da parte UK/EU (nuovo Green Plan governo UK e strategia EU su sviluppo eolico offshore) più che compensati da calo produzione norvegese

per via di scioperi legati ai livelli retributivi e alla sicurezza sul lavoro e dal piano EU di rafforzamento del mercato delle emissioni CO2 attraverso riduzione delle allocazioni gratuite ai vari settori, con conseguente switch da carbone a gas nella power generation.



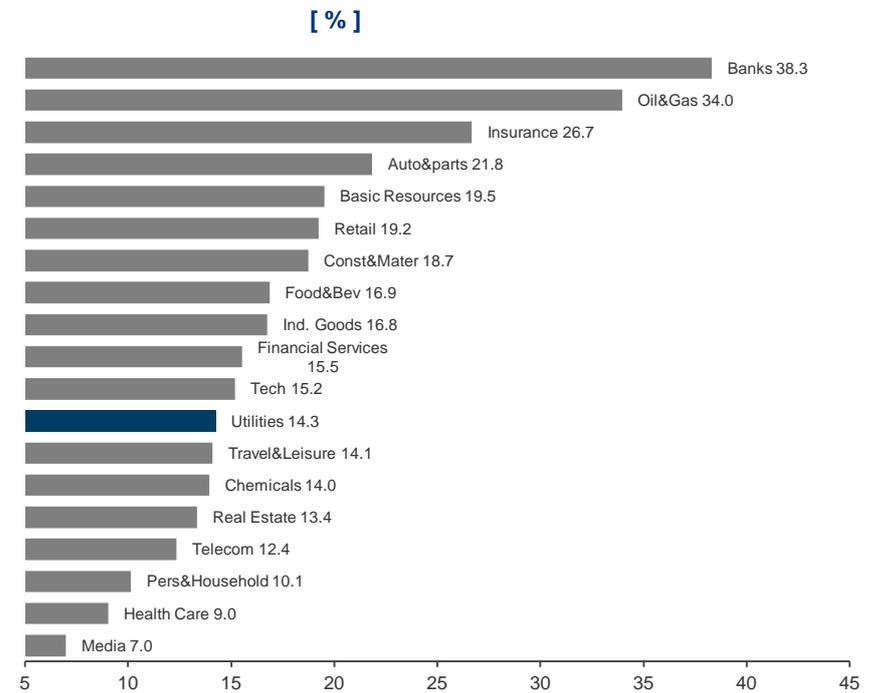
Andamento dei settori



Dinamica settoriale ampiamente a vantaggio di ciclici e finanziari con migliorata propensione al rischio e riposizionamenti dopo ampia penalizzazione; stabilità core yields limita underperformance difensivi

Coerentemente con riemersione di forte propensione al rischio, la dinamica settoriale ha visto riposizionamento su ciclici e finanziari. Con rialzi del 38% e del 34% bancari e petroliferi sono di gran lunga risultati best performers. Difensivi e bond-proxy dal lato opposto, sebbene la complessiva stabilità dei core yields ne abbia mitigato l'underperformance. Da segnalare anche underperformance: 1) del settore health care (+9%), in quanto l'annuncio dei vaccini ha spiazzato i produttori di altri dispositivi sanitari a contenimento della pandemia; 2) del settore media (+7%), in funzione della sostanziale invarianza di Vivendi e Wolters Kluwer, in quanto percepite come "stay-at-home stocks" in funzione del business focalizzato sull'home entertainment.

Andamento dei principali settori, novembre 2020



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



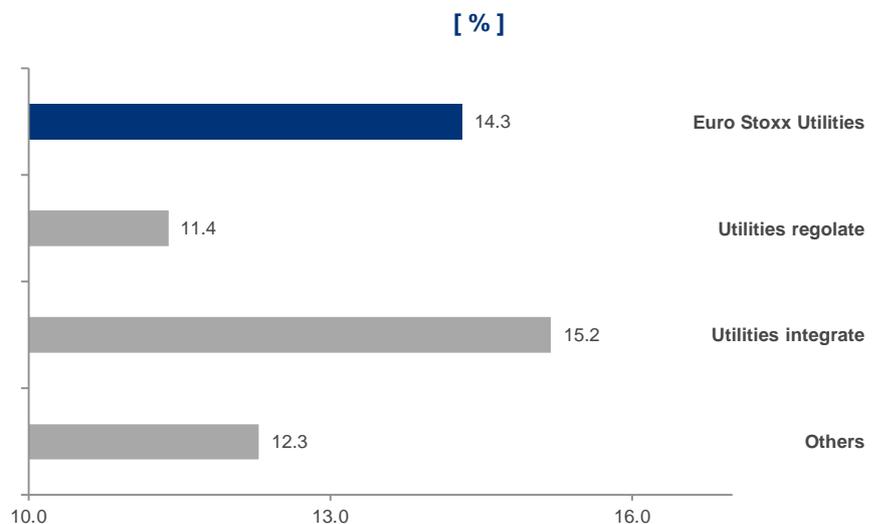
Settore utilities replica dinamica generale; operatori regolati sottoperformano integrati



Andamento settore Utilities

Coerentemente con la dinamica descritta, il settore utilities (+14%) ha sottoperformato l'indice generale eurozona, e all'interno del settore il comparto degli operatori regolati, maggiormente esposto alla dinamica dei rendimenti obbligazionari, ha sottoperformato quello degli integrati e degli operatori idrici e ambientali. I maggiori rialzi sono stati evidenziati da: 1) EdF (+28%), per via dei progressi nei negoziati Francia/UE sulla riforma dell'industria nucleare; 2) Enel (+25%), di riflesso al forte aumento degli investimenti nel piano industriale e conseguente guidance di Ebitda e net profit superiore al consensus; 3) Naturgy (+23%), per via della cessione di attività in Sud America.

Novembre 2020 - Andamento settore e sottosectori



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

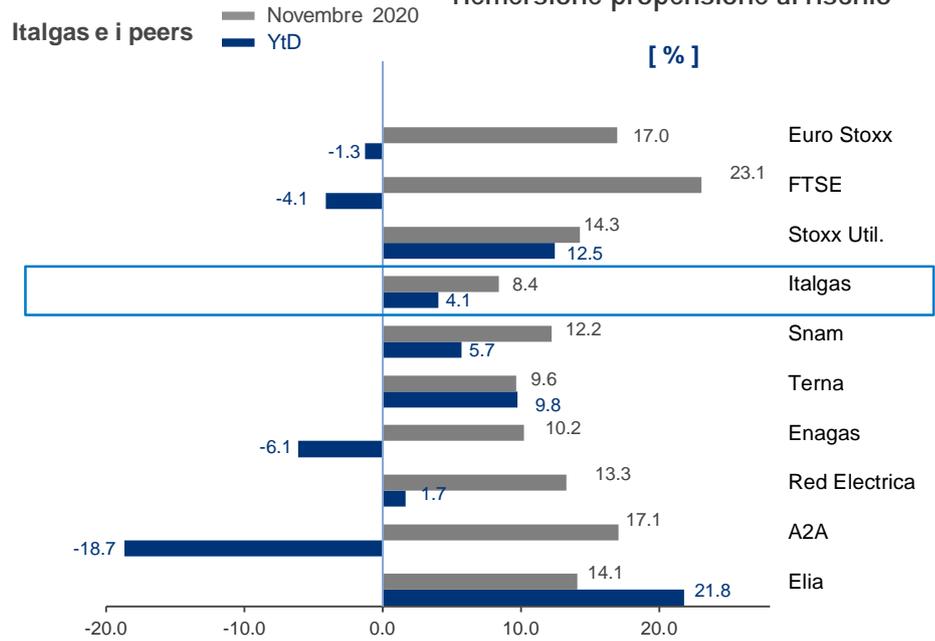


Il titolo Italgas e i peers in Borsa



Italgas +8%; malgrado upgrade TP/rating post piano industriale, il titolo sottoperforma indice settoriale con riemersione propensione al rischio

Rialzo dell'8% per Italgas, che malgrado l'aggiornamento del piano industriale (30/10) e upgrade di TP/rating da parte di diversi brokers ha sottoperformato di 6 punti percentuali l'indice settoriale eurozona in funzione della sopra evidenziata dinamica, più favorevole alle attività merchant. Fra i peers spicca il progresso del 17% di A2A (best performer) in funzione della minore esposizione alle attività regolate, nonché il +14% di Elia dopo il consistente ritracciamento (21 punti percentuali) evidenziato fra giugno e ottobre. In termini di YTD TSR Elia (+22%) si conferma saldamente best performer, con Italgas (+4%) in 4a posizione e a moderata distanza da Snam (+6%).



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



Agenda

Corporate events

Calendario finanziario 2021 non ancora approvato



Corporate News

Non ci sono Corporate News price sensitive



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