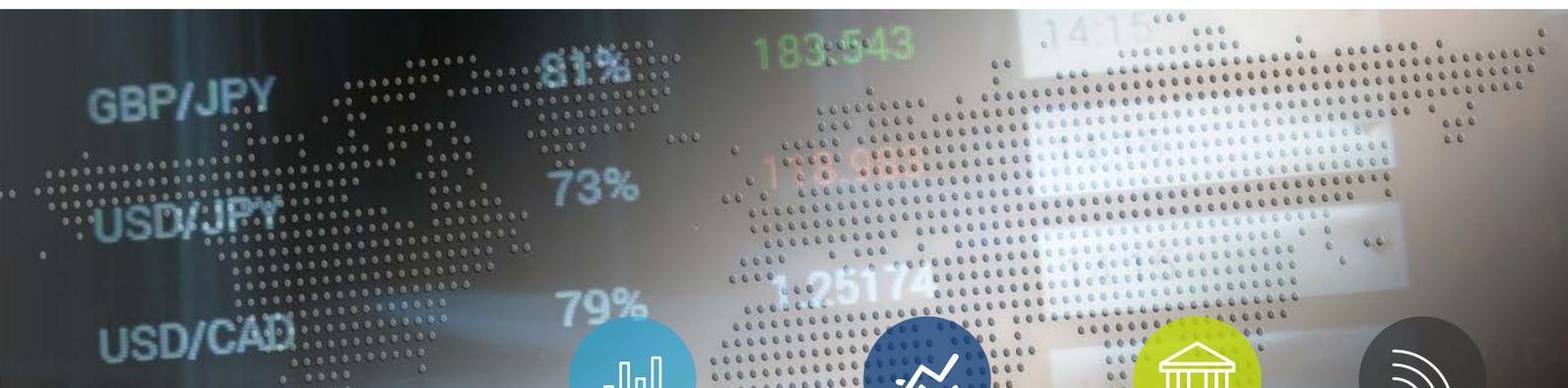


# Financial Markets Review



I Mercati Finanziari  
pag.1



Andamento dei settori  
pag.2



Il titolo Italgas  
e i peers pag.3



Corporate News  
pag.3

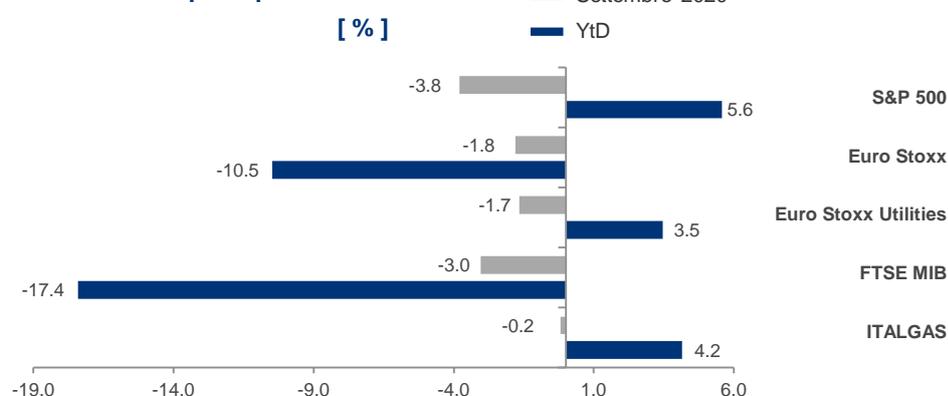


Azionario e core yields in moderata flessione con timori nuovi lockdowns e realizzi dopo max storici/periodo. Spread BTP-Bund in calo con riduzione rischio politico percepito

## I mercati finanziari

Moderata flessione azionario globale in funzione ripresa aumento contagi, con conseguenti timori nuovi lockdowns e realizzi dopo max storici (USA) e di periodo (eurozona) raggiunti tra fine agosto e inizio mese. Le prese di beneficio hanno principalmente interessato i tecnologici (in particolare US), che avevano trainato recupero listini azionari, e le cui valutazioni, supportate da tematiche ambientali e mutato stile di vita consumatori indotto dalla pandemia, avevano raggiunto livelli molto elevati. La maggiore esposizione listini US al settore tecnologico ha generato notevole divergenza S&P 500 (-4%) vs Euro Stoxx (-2%); il FTSE Mib è arretrato del 3%, continuando a risentire debolezza bancari. Conseguente contrazione core yields in funzione realizzi sull'azionario, sebbene le aumentate pressioni sulla BCE per l'introduzione ulteriori misure espansive volte ad evitare eccessivo apprezzamento dell'euro e rallentamento ripresa eurozona, nonché il differente tenore dei dati macro, con CPI eurozona inferiore alle stime vs dati mercato lavoro US e deflatore consumi personali core US superiori alle attese abbiano determinato

Performance dei principali indici di Borsa



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

divergenza Bund (-13 bps a -0.52%) vs UST (-2 bps a 0.68%). Malgrado riemergere avversione al rischio, al netto estensione benchmark maturity 10y BTP, che ha generato discontinuità di +5 bps del rendimento italiano, lo spread BTP-Bund è sceso di 15 bps (139 bps) di riflesso all'esito elezioni regionali, che ha evidenziato tenuta coalizione governativa. La contrazione dei rendimenti italiani ha maggiormente interessato le scadenze più

lunghe, con 30y yield che ha aggiornato minimi storici. EUR/USD -1.8% (1.17) con citato diverso tenore dati macro, riemergere avversione al rischio e aumentate pressioni su BCE per adozione ulteriori misure espansive. EUR/GBP +1.6% (0.91) con irrigidimento trattative Brexit e UE che ha minacciato sanzioni al governo UK in caso di approvazione norme volte a reintrodurre confine Irlanda - Irlanda del Nord.

## Il mercato petrolifero

Brent -8% a 41 USD/b; oltre a correzione azionario, la dinamica ha riflesso: 1) taglio prezzi Arabia Saudita in funzione calo domanda con termine driving season; 2) annuncio Libia rimozione clausola forza maggiore su alcuni porti e impianti produttivi; 3)

dati produttivi Russia, che assumendo output condensati allineato a quello di agosto implicherebbero superamento tetto OPEC+. Prezzi gas europei +22%, max da gennaio, con pressioni interruzione costruzione Nord Stream 2 in seguito avvelenamento esponente politico

russo Navalny e nascente conflitto Azerbaijan - Armenia, con il gasdotto sud-caucasico SCP (che rifornisce il Tanap, che a sua volta rifornisce il TAP) che transita a pochissimi Km dal confine con l'Armenia, con futuri flussi di gas dal Caspio all'Europa a rischio.



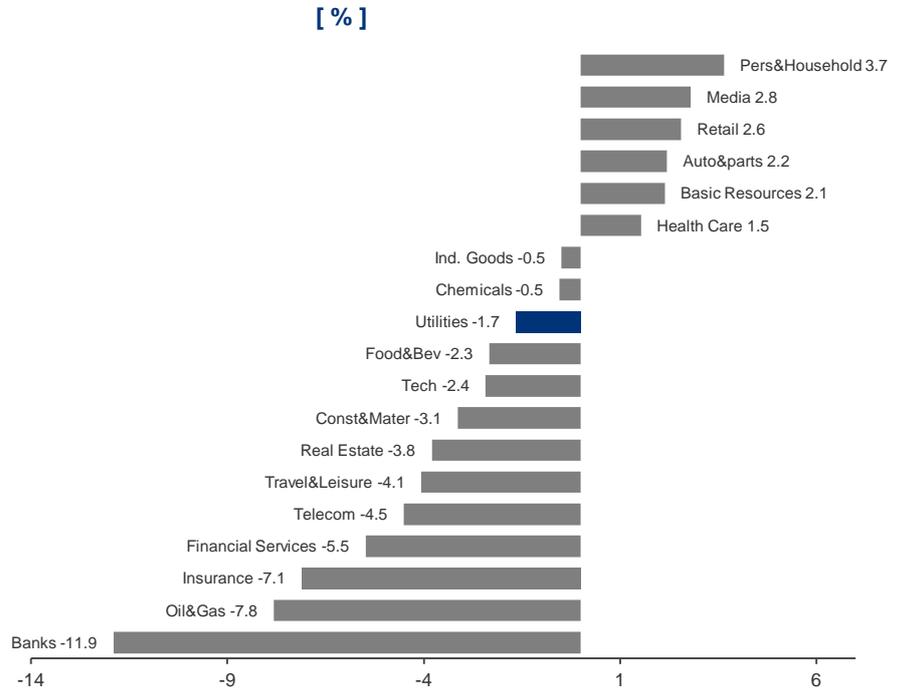
## Andamento dei settori



Complessiva underperformance finanziari con riemergente avversione al rischio e conferma approccio iper-accomodante banche centrali

Complessiva underperformance finanziari in funzione riemergente avversione al rischio e approccio iper-accomodante banche centrali, con la FED che, malgrado rialzo stime GDP e inflazione, ha prospettato mantenimento tassi a minimi storici per almeno altri 2 anni. I bancari (-12%), in aggiunta, sono stati gravati da inchiesta internazionale su trasferimento fondi per conto di entità non identificate, e pertanto di natura probabilmente illecita. Da segnalare anche real estate, che malgrado profilo bond-proxy ha perso il 4% per via contrazione attesa locazioni commerciali con prosecuzione smart working. Dal lato opposto complessiva outperformance dei difensivi, con comparto beni personali (+4%) best performer ed eccezioni per media, automotive e risorse di base (+2/3%) indotte da M&A newsflow (Prosiebensat.1, FCA/PSA e ArcelorMittal).

### Andamento dei principali settori, settembre 2020



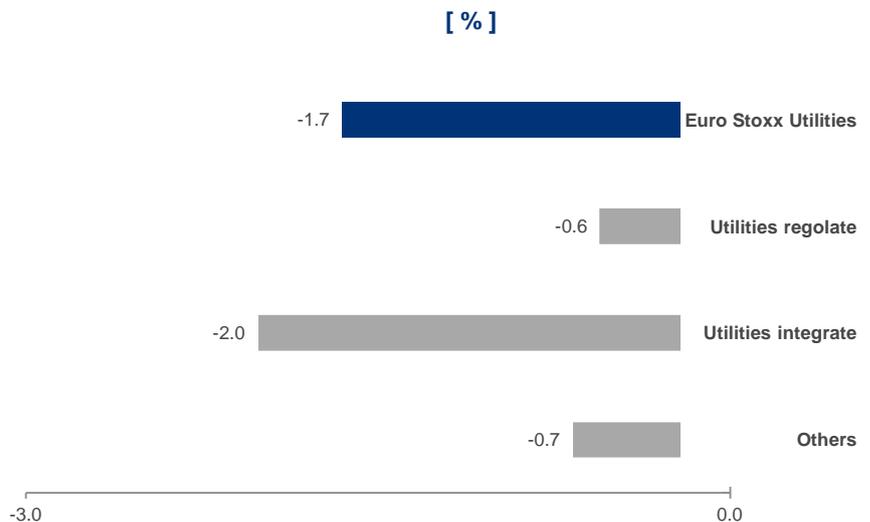
Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

Realizzi anche sulle utilities; operatori regolati battono settore per via profilo bond-proxy

## Andamento settore Utilities

Realizzi sulle utilities dopo outperformance YTD in funzione profilo difensivo. Le prese di beneficio si sono concentrate sugli operatori integrati, alcuni dei quali avevano registrato le più elevate outperformances YTD in funzione supporto da transizione energetica; E.ON e RWE -5% e -4% dopo essere avanzate del 9% e del 25% fra inizio anno e agosto, mentre Enel è arretrata del 2% dopo +12% registrato nei primi 8 mesi. Nel comparto operatori idrici e ambientali si segnala +9% di Suez compensato da equivalente calo di Veolia con rilancio da 15.5 a 18 euro/az. da parte di quest'ultima dell'offerta per rilevare quota 30% detenuta da Engie in Suez, che se accettata darebbe il via a offerta volontaria totalitaria sulla prima allo stesso prezzo della transazione.

### Settembre 2020 - Andamento settore e sottosectori



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

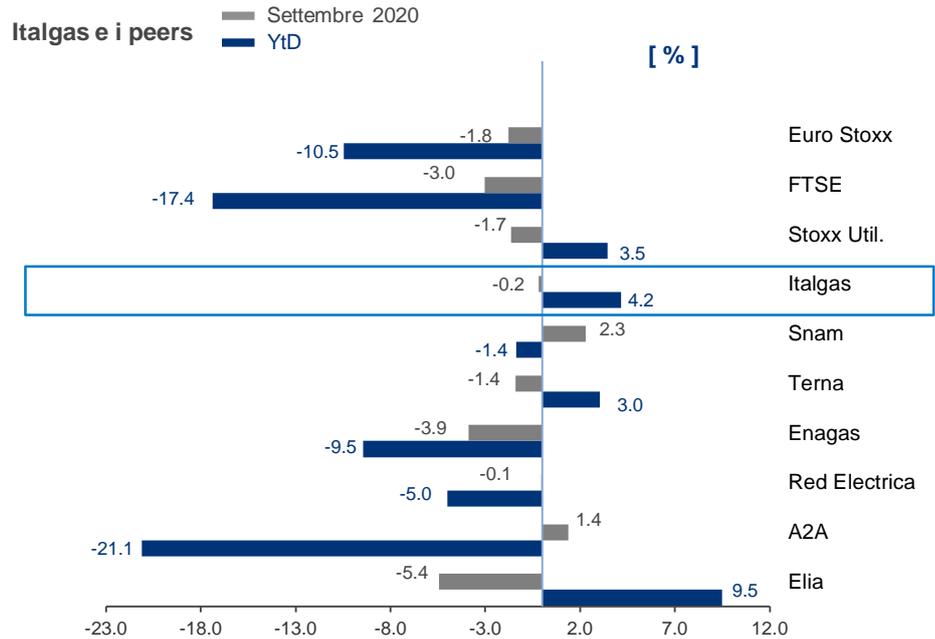


## Il titolo Italgas e i peers in Borsa



Italgas stabile a fronte contrazione indice settoriale; TSR 9M +4%, al 2° posto vs panel peers

Complessiva outperformance operatori regolati vs indice settoriale in funzione citata conferma approccio iper-accomodante da parte banche centrali. Italgas, complessivamente invariata a 5.385 euro, ha chiuso 9M in 2a posizione fra peers in termini TSR (+4.2%). Malgrado l'elevata volatilità, con rialzo 2% Snam è risultata best performer in funzione della riemersione newsflow idrogeno e doppio upgrade di Goldman Sachs, che ha portato il rating da Sell a Buy. Dal lato opposto si segnala -5% di Elia a prosecuzione mitigazione forte outperformance maturata in H1 e -4% di Enagas, che ha continuato a sottoperformare il mercato in funzione dell'esposizione all'operatore midstream US Tallgrass e riavvio coverage da MS con Underweight.



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



### Agenda Corporate events

**29 ottobre**

CdA Risultati Q3 e Piano Strategico 2020-2026

**30 ottobre**

Comunicato Stampa e Presentazione



### Corporate News

Non ci sono comunicati price sensitive nel mese



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