

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

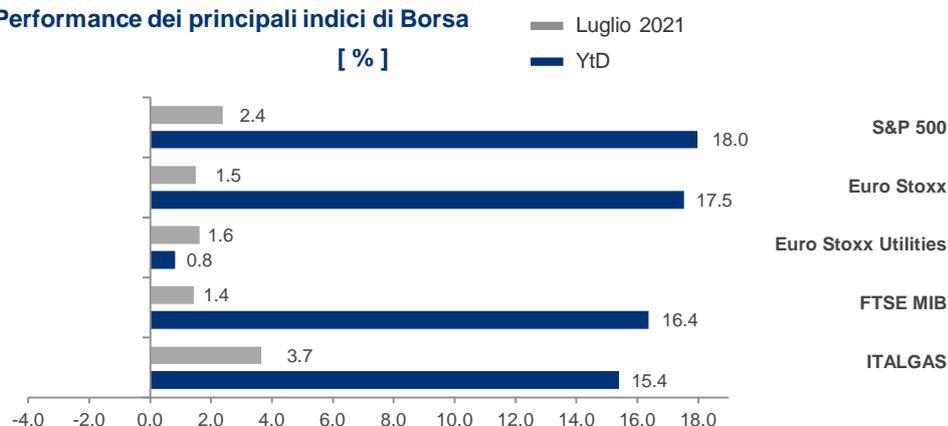


Malgrado risalita dei contagi l'azionario globale estende i massimi storici supportato da reiterato commitment banche centrali e tenore risultati trimestrali. I rendimenti reali aggiornano i minimi storici malgrado inflazione core US ai massimi da 30 anni

I mercati finanziari

Estensione dei massimi storici per l'azionario globale, con i crescenti rischi di rallentamento della fase espansiva indotti dalla risalita dei contagi e conseguente forte deterioramento dell'indice di fiducia tedesco ZEW (sceso di oltre il 20% m/m, anche per via delle recenti pressioni inflazionistiche) più che compensati dalla reiterazione dell'approccio iper-espansivo da parte delle banche centrali e risultati trimestrali complessivamente migliori delle attese. L'Euro Stoxx e il FTSE Mib sono avanzati in area 1.5% vs +2.4% per lo S&P 500, ancora sostenuto dall'esposizione al settore tecnologico e "stay-at-home stocks", fra best performers del mese in funzione del tenore delle trimestrali e citati timori di risalita dei contagi. Malgrado core CPI statunitense ai massimi da 30 anni, i rendimenti sovrani hanno evidenziato forte contrazione di riflesso alla complessiva reiterazione di approccio iper-espansivo da parte delle banche centrali, anche al fine di contrastare i maggiorati rischi indotti dalla ripresa dei contagi. Il rendimento reale tedesco e quello US hanno evidenziato flessione di 25 bps (rispettivamente a -0.46% e 1.22%), interamente indotta dalla componente

Performance dei principali indici di Borsa
[%]



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

reale, che ha aggiornato i minimi storici. La BCE ha aumentato al 2% il target d'inflazione di medio termine, con conseguente revisione della forward guidance sui tassi di riferimento, mentre la FED, sebbene abbia evidenziato progressi dell'economia in direzione dell'allentamento degli stimoli monetari, ha comunque indicato che il mercato del lavoro US necessita ancora di miglioramenti prima di poter avviare il tapering. Malgrado citata

conferma di approccio iper-espansivo, lo spread BTP-Bund è salito di 5 bps (108 bps) per via delle nuove emissioni sovrane necessarie per finanziare la spesa pubblica a contrasto degli effetti recessivi indotti dalla pandemia. Dal lato valutario l'EUR/USD è stabile (1.19) con reiterazione approccio espansivo sia da parte BCE che da parte FED vs EUR/GBP -0.4% (a 0.85) di riflesso al citato aumento dell'inflazione target da parte BCE.

Il mercato petrolifero

Invarianza per le quotazioni petrolifere (75 USD/b), con la pressione ribassista indotta dalla ripresa dei contagi e timori di introduzione nuove restrizioni ai flussi turistici, nonché dall'accordo OPEC+, che oltre alla revisione al rialzo della produzione per 2 mbd entro fine

anno ha aumentato le produzioni di riferimento (i valori su cui si calcola l'output effettivo) su livelli nettamente superiori a quelli previsti (1.6 mbd circa a valere da maggio 2022 vs rialzo inizialmente stimato a 500 kbd) compensata dall'estensione della fase risk-on e contrazione

delle scorte US anche in funzione della driving season, nonché prosecuzione dello stallo nei negoziati US-Iran per il ripristino dell'accordo nucleare, che indebolisce le prospettive di una rapida rimozione delle sanzioni statunitensi all'import di petrolio iraniano.



Andamento dei settori

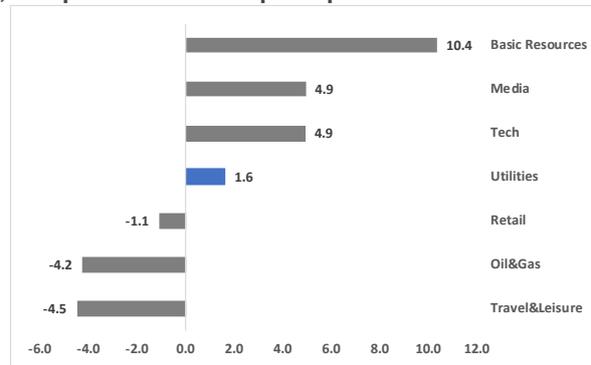


Dinamica settoriale riflette andamento risultati trimestrali; minerari best performers con quotazioni principali commodities in prossimità dei massimi storici

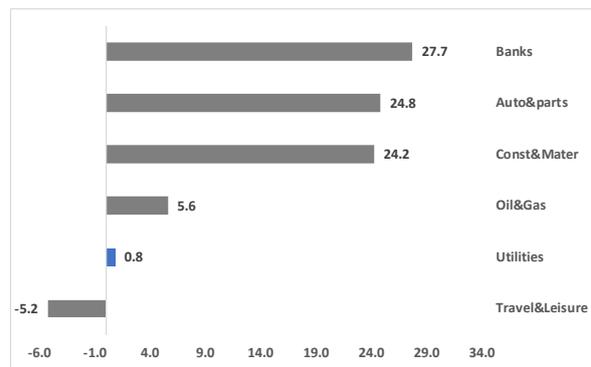
La dinamica settoriale ha essenzialmente riflesso l'andamento dei risultati trimestrali. Minerari best performers in funzione delle trimestrali da parte di tutti gli operatori (ArcelorMittal (+14%) in evidenza, con avvio di buy-back azionario), supportate da prezzi delle principali commodities in prossimità dei massimi storici. Media e tecnologici a seguire, con diversi operatori che hanno migliorato la FY guidance e in alcuni casi avviato programmi di buy-back. Dal lato opposto oil&gas e travel&leisure con perdite registrate da Technip, revisione al ribasso dell'output da parte di Galp e mancata riattivazione di buy-back per Repsol. Il travel&leisure ha riflesso -9% di La Francaise des Jeux e Sodexo rispettivamente per via indagine UE su affidamento in esclusiva dei diritti inerenti la gestione delle lotterie e sostituzione del CEO.

Andamenti settoriali; comparto utilities e 3 principali rialzi/ribassi

luglio 2021 [%]



YTD 2021 [%]



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

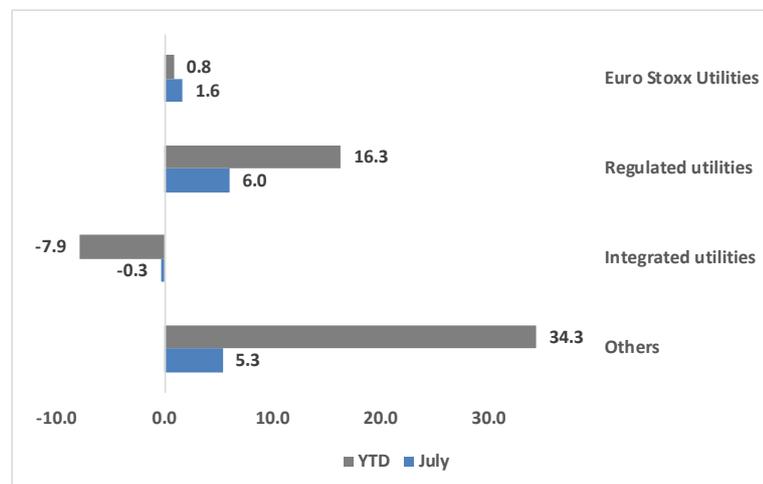
Operatori integrati sottoperformano settore con timori interventi a mitigazione rialzo prezzi elettrici

Andamento settore Utilities

Settore utilities allineato al benchmark eurozona. Malgrado prezzi elettrici forward tedeschi ai massimi da 10/2008, analogamente ai 2 mesi precedenti gli operatori integrati hanno sottoperformato il settore per via timori interventi regolatori a mitigazione pressione rialzista indotta da tale dinamica sui profitti aziendali e sulle tariffe per i consumatori finali. Dal lato opposto, con rialzo del 6% gli operatori regolati sono risultati best performers settoriali in funzione del tenore dei risultati trimestrali e dell'ulteriore contrazione dei rendimenti sovrani reali, con estensione dei minimi storici. Il comparto idrico e ambientale ("Others") mostra un rialzo del 5% in funzione del +9% di Veolia indotto dall'upgrade della FY guidance e via libera dell'AMF all'offerta su Suez.

Andamento settore e sottosettori

[%]



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



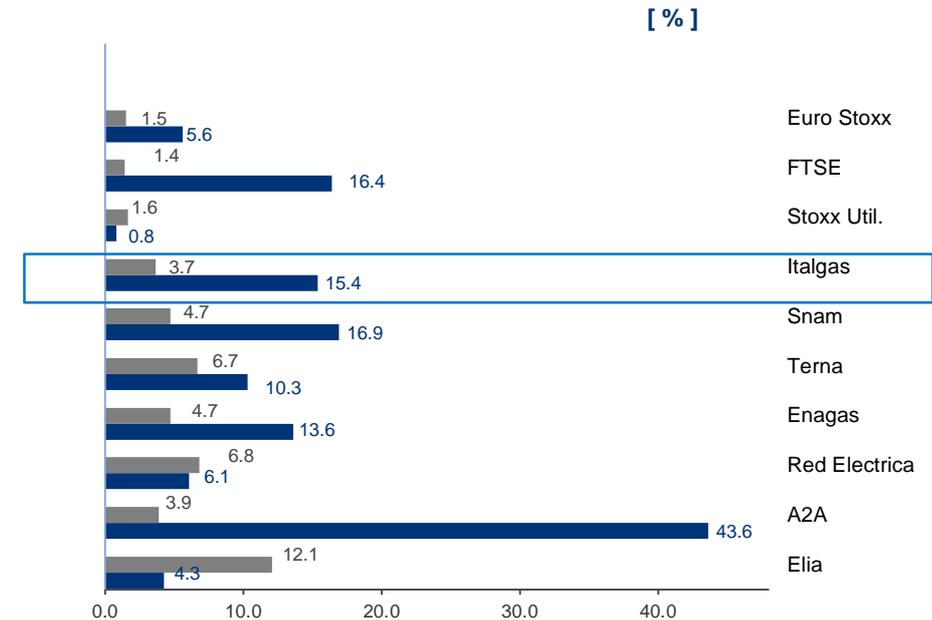
Il titolo Italgas e i peers in Borsa



Italgas +4% con risultati Q2 superiori alle attese; operatori regolati italiani complessivamente penalizzati vs peers eurozona da DCO 308 su allowed wacc review

Rialzo del 4% per Italgas, supportata da risultati Q2 superiori alle attese. Rispetto ai peers eurozona, gli operatori regolati italiani sono complessivamente stati penalizzati dal DCO 308 inerente revisione dell'allowed return, che implica range molto ampio di possibili risultati e potenziale strutturale contrazione del Kd riconosciuto. Il TSO belga Elia è risultato best performer, supportato dall'upgrade della FY guidance ed estensione minimi storici rendimenti reali core. A seguire Red Electrica e Terna in funzione del tenore delle trimestrali e, per quest'ultima, migliorata visibilità sul capex di lungo termine dopo aggiornamento del piano di sviluppo decennale della rete, caratterizzato da investimenti cumulati in crescita del 25% con aumento atteso della domanda elettrica.

Italgas e i peers



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



Agenda

Corporate events

26 ottobre

CdA risultati Q3/9M

27 ottobre

Comunicato Stampa e Conference Call



Corporate News

Risultati Q2/H1

In data 27 luglio il CdA di Italgas ha approvato i risultati consolidati H1 2021, che hanno visto ricavi totali a 665.4 mn euro (+2.9%), EBITDA a 489.1 mn euro (+5.9%), EBIT a 279.4 mn euro (+10.0%), utile netto adjusted a 176.1 mn euro (+14.1%), investimenti tecnici a 420.4 mn euro (+14.1%) e indebitamento finanziario netto a 4,806.8 mn euro (+70 mn euro YTD). In un contesto caratterizzato dal perdurare delle preoccupazioni circa l'andamento dell'emergenza sanitaria e dei condizionamenti alle attività economiche che ne derivano, ma anche dal forte impulso impresso dall'Unione Europea al raggiungimento degli obiettivi climatici net zero al 2050, Italgas conferma la sua capacità di produrre solidi risultati con una performance estremamente positiva in tutti i principali indicatori economico-finanziari. Paolo Gallo, CEO di Italgas, ha così commentato: "I risultati del primo semestre 2021 e il livello di investimenti raggiunto dimostrano la capacità di Italgas nel coniugare gli obiettivi di crescita, continua e sostenibile, con l'impegno per la decarbonizzazione, fornendo un importante impulso alla ripartenza dell'economia del Paese. Abbiamo superato quota 420 mn euro di investimenti relativi principalmente alla trasformazione digitale della rete e dell'azienda nel suo complesso, nonché al repurposing della rete stessa e alla sua ulteriore estensione per oltre 400 km. Digitalizzazione, innovazione tecnologica, sostenibilità ed efficienza continueranno a essere i punti cardinali dell'agire quotidiano di Italgas, per accompagnare il processo di transizione energetica anche attraverso gli ambiziosi obiettivi di riduzione di emissioni ed efficienza energetica contenuti nel nostro Piano Strategico".

Fitch conferma BBB+

In data 29 luglio Fitch ha confermato il merito di credito a lungo termine di Italgas, pari a BBB+ con Outlook stabile. La conferma del rating si basa sulle importanti prospettive di crescita del Gruppo Italgas evidenziate nel nuovo Piano Strategico 2021-2027. In particolare, l'agenzia sottolinea il continuo incremento del piano investimenti della Società nonostante l'emergenza sanitaria non del tutto superata e la solida capacità di generazione di cassa. Continua, inoltre, ad essere valutato positivamente l'impegno del Gruppo per la trasformazione digitale, che permetterà di conseguire consistenti benefici in termini di efficienza operativa, nonché l'attitudine alla diversificazione strategica in direzione del business idrico e dell'energy efficiency.



Italgas SpA

Via Carlo Bo 11 - 20143 Milano (MI) Italia

www.italgas.it investor.relations@italgas.it

tel: +39 02 81872175 - 2031