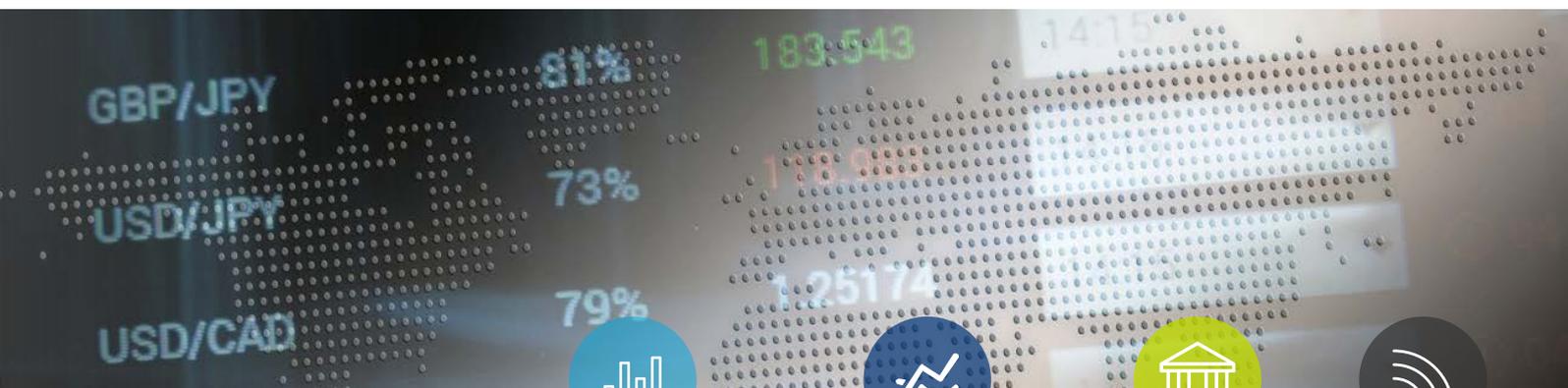


Financial Markets Review



I Mercati Finanziari
pag.1



Andamento dei settori
pag.2



Il titolo Italgas
e i peers pag.3



Corporate News
pag.3



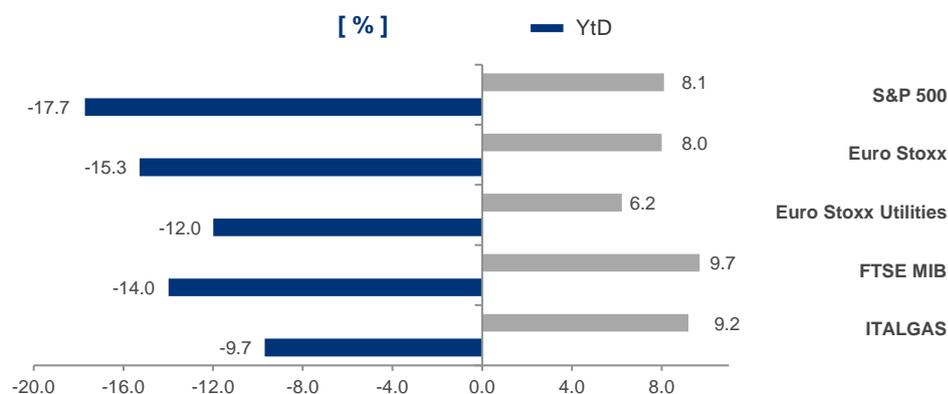
Ampio recupero dell'azionario globale con mitigate attese di stretta monetaria indotte dalla moderazione dei prezzi delle commodities energetiche. Dopo aver aggiornato i massimi pluriennali, il rendimento delle obbligazioni tedesche risulta complessivamente invariato

I mercati finanziari

AZIONARIO: Forte recupero dell'azionario globale essenzialmente indotto da 1) mitigate attese di stretta monetaria in funzione della complessiva moderazione dei prezzi delle commodities energetiche e revisione della guidance in termini di futuri rialzi tassi da parte della BCE, 2) fisiologiche ricoperture dopo i minimi da novembre 2020 e 3) relativo ipervenduto (Relative Strength Index < 30). L'Euro Stoxx e lo S&P 500 sono avanzati dell'8%, a fronte di moderata outperformance da parte del FTSE Mib (in area +10%) supportata dalla contrazione dello spread sovrano.

OBBLIGAZIONARIO: Moderata divergenza fra rendimenti sovrani core in funzione dell'andamento dei prezzi delle commodities energetiche e dell'approccio delle banche centrali. Dopo aver aggiornato i massimi da agosto 2011, il rendimento governativo tedesco ha chiuso complessivamente invariato (+3 bps al 2.14%) a riflettere il complessivo ridimensionamento delle attese di stretta monetaria a seguito di: 1) alleggerite pressioni inflazionistiche in funzione della forte contrazione dei prezzi del TTF; 2) mitigata guidance BCE in termini di futuri rialzi dei tassi.

Performance dei principali indici di Borsa



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

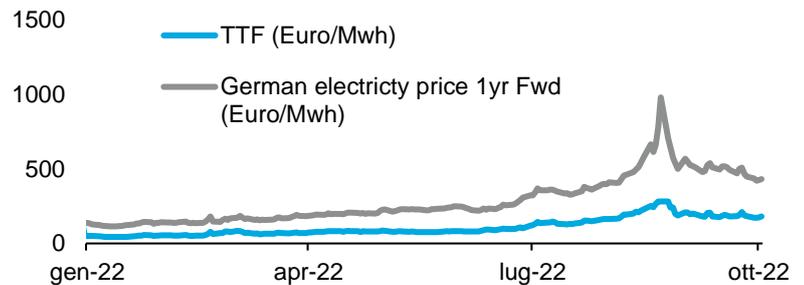
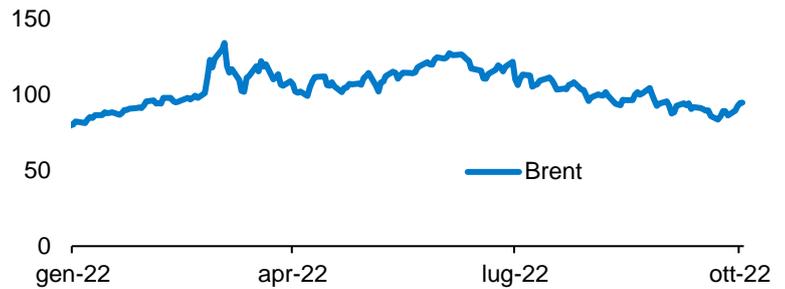
Infatti, mentre a settembre la BCE indicava l'intento di aumentare i tassi "over the next several meetings", nel comunicato del meeting di ottobre la guidance è stata depotenziata indicando una generica intenzione di "to raise interest rates further". Coerentemente con le attese di moderazione della stretta monetaria, gli spreads periferici sono calati significativamente, con il BTP-Bund -25 bps a 216 bps. Rialzo di 22 bps, invece, per il rendimento governativo US, che a differenza del Bund ha beneficiato soltanto parzialmente della mutata guidance BCE e della contrazione dei prezzi del gas.

VALUTE: Malgrado le mitigate prospettive in termini di stretta monetaria BCE, l'EUR/USD è in rialzo dello 0.8% (a 0.99) a riflettere il migliorato sentiment sottostante il rally dell'azionario e le migliorate prospettive economiche UE indotte dal contenimento dei prezzi del gas. Flessione dell'1.8% dell'EUR/GBP (a 0.86) dopo i massimi toccati a settembre, a riflettere inizialmente la revisione del piano di stimoli fiscali proposto dal Primo Ministro Liz Truss, con il ripristino dell'aumento del corporate tax rate al 25%, nonché sue successive dimissioni e nomina di Rishi Sunak a capo del governo, con interruzione della fase di incertezza politica.

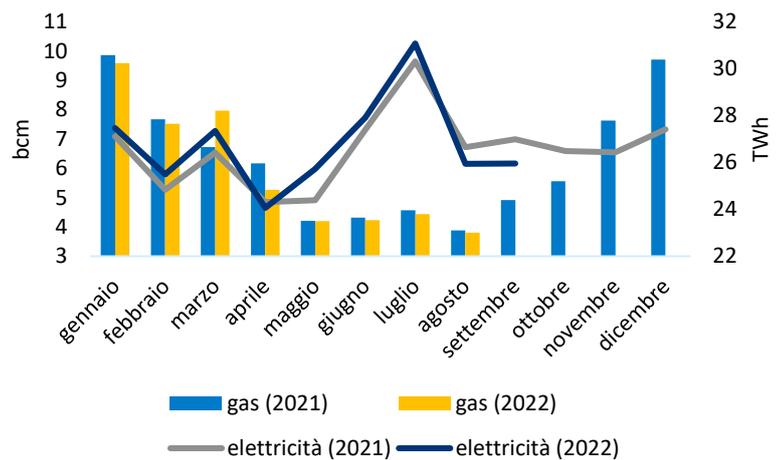
Il mercato oil&gas

MERCATO PETROLIFERO Dopo la notevole contrazione dei 3 mesi precedenti, le quotazioni petrolifere sono in rialzo dell'8% a 93 USD/b dopo che l'OPEC+ ha annunciato tagli produttivi da 2 mbd a partire da novembre. Da notare che la riduzione è applicata non all'effettiva produzione, ma alle (più elevate) quote teoriche, con conseguente impatto notevolmente mitigato. In aggiunta, i prezzi hanno risentito del migliorato sentiment di mercato sottostante il rally dell'azionario e della disposizione UE che vieta alle compagnie di navigazione dei paesi membri di trasportare petrolio russo commercializzato a prezzi superiori al cap, misura che potrebbe condurre a un aumento del deficit di offerta globale.

MERCATO DEL GAS Estensione della fase ribassista, invece, per il TTF, in calo del 49% a 84 EUR/MWh essenzialmente per via di stoccaggi europei cresciuti in area 95% vs 89% di fine settembre, grazie anche ai bassi consumi nel residenziale indotti da temperature superiori alla media stagionale. In aggiunta, la Commissione Europea ha supportato iniziative volte al contenimento dei prezzi, fra cui l'accordo sull'introduzione di un temporaneo corridoio dinamico per smussare i picchi di prezzo e l'istituzione di un nuovo indice di riferimento, in sostituzione del TTF, per prezzare l'LNG, nonché la creazione di una piattaforma comune di acquisto obbligatoria per volumi pari al 15% di quanto necessario per il riempimento degli stoccaggi. Proseguono inoltre le trattative UE per l'introduzione di un cap, sempre temporaneo, al prezzo del gas utilizzato nella generazione termoelettrica.



Italia domanda gas ed elettricità



Key news settore energia ottobre 2022

- World:** OPEC+ approva taglio di 2 mbd della produzione di petrolio a partire da novembre
- UE: 6 ottobre** Adozione del regolamento su un intervento di emergenza per far fronte ai prezzi elevati dell'energia (UE 2022/1854) ; **18 ottobre** Ulteriori proposte della Commissione per combattere i prezzi elevati dell'energia e garantire la sicurezza dell'approvvigionamento, fra cui introduzione di un temporaneo corridoio dinamico per smussare i picchi dei prezzi del gas; proseguimento delle trattative per l'introduzione di un cap, sempre temporaneo, al prezzo del gas utilizzato nella generazione termoelettrica
- UE:** accordo di orientamento generale sulla proposta di revisione della direttiva sulla prestazione energetica nell'edilizia (EPBD)
- UE:** pubblicate le raccomandazioni finali per l'applicazione dei criteri minimi di salvaguardia della Tassonomia Europea da parte della Platform for sustainable finance
- Italia:** firmata autorizzazione per l'installazione nel porto di Piombino della FRSU da 5 bcm/y di Snam
- Italia:** domanda elettrica -3.9% y/y a settembre, +1.3% da inizio anno. Produzione elettrica +2.2% y/y, con idroelettrico -37.6%, compensato da termico e rinnovabili
- Gasdotto Spagna Francia:** accordo sottoscritto a Bruxelles per nuovo gasdotto Barcellona-Marsiglia che dovrebbe essere pronto in 4-5 anni. L'accordo segue la cancellazione del Midcat
- Francia:** revisione al ribasso della guidance di output nucleare 2022 da parte di EdF (ora nella parte bassa del range 280-300 TWh)



Andamento dei settori



Complessiva assenza di dinamica settoriale di fondo con core yields eurozona poco variati; petroliferi fra best performers con recupero dei prezzi della commodity

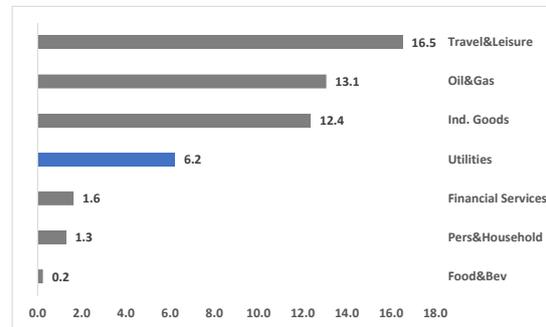
A differenza dei mesi precedenti, nel mese di ottobre, la dinamica settoriale ha riflesso principalmente il newsflow specifico di settore, anche in considerazione della complessiva stazionarietà dei rendimenti sovrani eurozona.

Il comparto travel&leisure è risultato best performer trainato dal +19% di Flutter Entertainment, principale operatore del settore attivo nell'online gambling, su attese di esito positivo di un contezioso sul prezzo di vendita di una quota in una controllata US, e dal +16% di Sodexo dopo risultati dell'esercizio 2021/22 superiori alle attese e robusto outlook sui prossimi due esercizi. Petroliferi +13% in funzione del consistente recupero della commodity dopo i tagli produttivi annunciati dall'OPEC+.

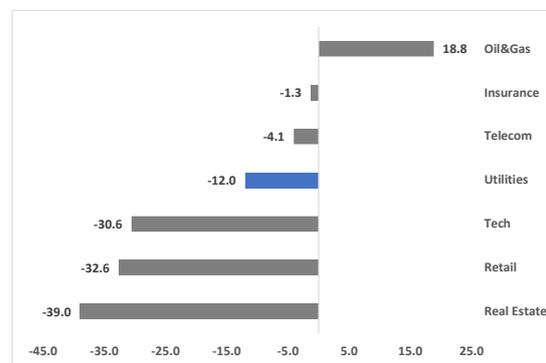
Food&beverages e beni personali sono dal lato opposto essenzialmente per via di risultati trimestrali sotto le attese.

Andamenti settoriali; comparto utilities e 3 principali rialzi/ribassi

ottobre 2022 [%]



YTD 2022 [%]



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



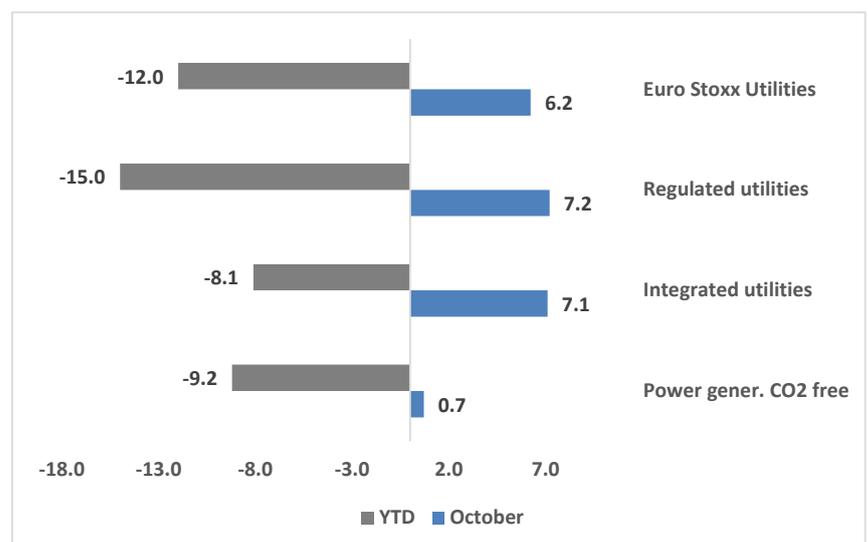
Settore utilities penalizzato da operatori esposti a rinnovabili con contrazione prezzi elettrici



Andamento settore Utilities

Rialzo del 6% per il settore utilities, in moderata underperformance vs Euro Stoxx (+8%) per via della debolezza degli operatori maggiormente esposti alle rinnovabili (+1%) a seguito del calo dei prezzi elettrici indotto dalle quotazioni gas. Da notare che il cap adottato dall'UE sulla produzione da impianti non alimentati a gas rimane comunque molto al di sotto dei prezzi di mercato. Fra gli operatori integrati si segnalano: 1) Veolia (+15%) in funzione di ricoperture dopo ampia underperformance YTD (alla fine di settembre il titolo era in flessione del 36% da inizio anno) e assenza di ulteriori rilievi da parte dell'Antitrust UK (CMA) relativamente al takeover su Suez; 2) Engie (+11%), supportata da dati operativi preliminari Q3 migliori delle attese e contrazione dei prezzi del gas, con positivo impatto sui margini commerciali.

Andamento settore e sottosettori [%]



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

Veolia inclusa tra gli operatori integrati



Il titolo Italgas e i peers in Borsa



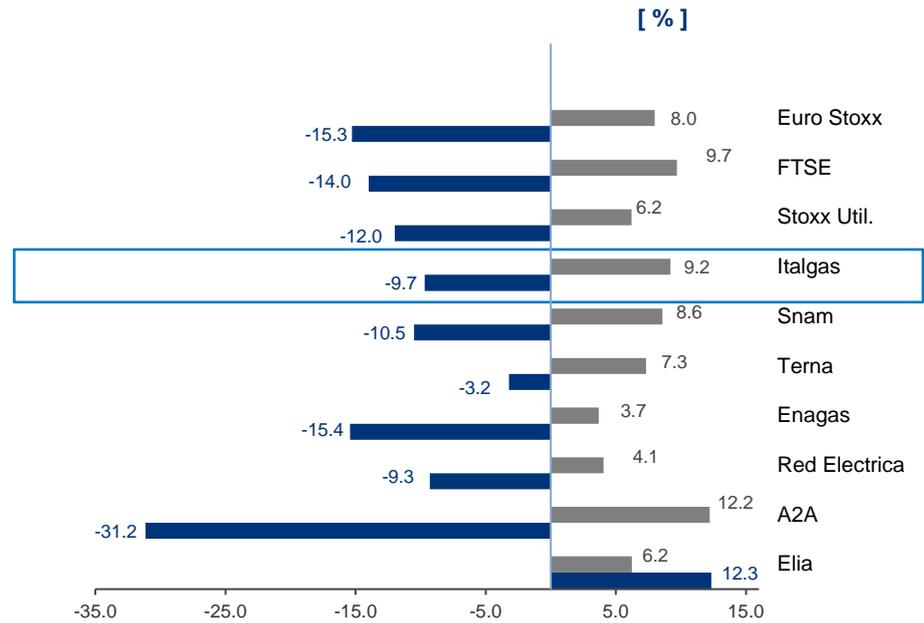
Italgas (+9%) best performer fra peers regolati con risultati Q3 sopra le attese; operatori italiani confermano vantaggio con possibilità revisione annuale allowed return

Rialzo del 9% per Italgas (5.215 euro).

In linea con il mese precedente, gli operatori italiani hanno continuato a sovraperformare i peers eurozona, beneficiando principalmente delle aspettative di revisione al rialzo dell'allowed return a partire dal 2024, che mitiga l'elevato livello dei rendimenti obbligazionari. Tale possibilità è invece assente nelle regolazioni di Spagna (Red Electrica ed Enagas), Belgio e Germania (Eli).

Italgas è risultata best performer fra i peers regolati, supportata da risultati Q3 migliori delle attese (net profit del trimestre superiore del 3% vs consensus, guidato dalla crescita delle attività legate all'efficienza energetica) e più contenuto livello dei multipli.

Italgas e i peers



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg



Agenda

Corporate events

Calendario finanziario 2023 non ancora pubblicato



Links a Corporate News

Depa Infrastructure (Gruppo Italgas): firmato un finanziamento fino a 580 milioni di euro con Eurobank 03 ottobre 2022

Italgas: Approvati i risultati consolidati dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2022 27 ottobre 2022



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