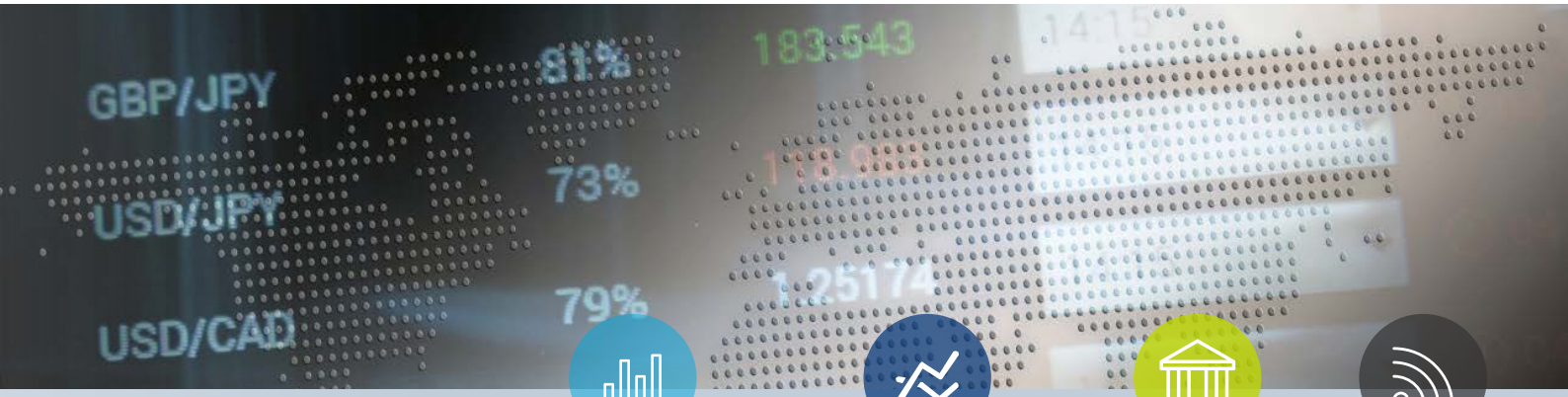
Novembre 2022

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

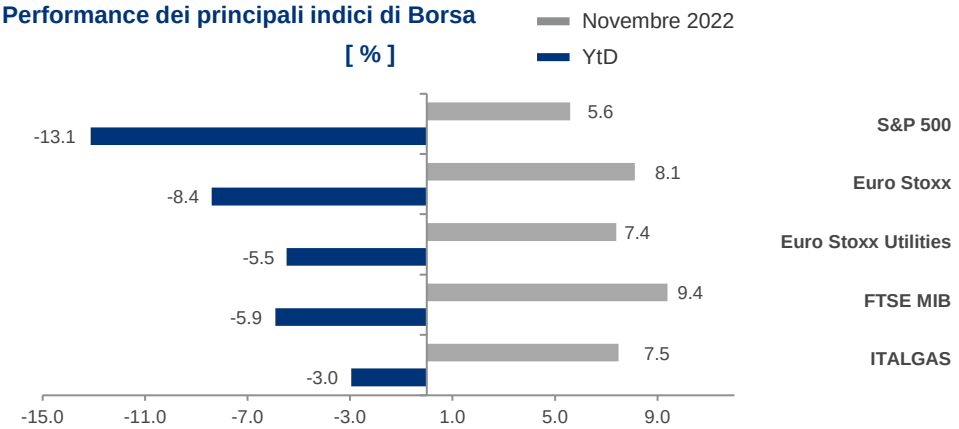
Ampio rialzo per l'azionario globale con mitigate aspettative di stretta monetaria indotte dal complessivo ridimensionamento dei prezzi dell'energia e da alcuni dati macro sotto le attese. Conseguente flessione dei rendimenti obbligazionari e degli spreads periferici

I mercati finanziari

AZIONARIO: Ampio rialzo per l'azionario globale essenzialmente di riflesso a mitigate aspettative di stretta monetaria conseguenti ad alcuni dati macro US ed eurozona più deboli delle attese (dal lato US inflazione di ottobre, richieste iniziali di disoccupazione, PMI manifatturiero / composito; dal lato eurozona inflazione preliminare di novembre) e migliorato outlook indotto dal complessivo ridimensionamento dei prezzi delle commodities energetiche. L'Euro Stoxx è in rialzo dell'8% (FTSE Mib +9%) vs 6% circa per lo S&P 500, ma rettificato per la dinamica valutaria l'azionario eurozona sovraperforma quello US di 7 punti percentuali, beneficiando delle migliorate prospettive economiche europee in funzione del complessivo ridimensionamento dei prezzi delle commodities energetiche (fra luglio e agosto i prezzi del gas europeo erano arrivati a trattare 8 volte sopra quelli US) rispetto ai picchi dei mesi precedenti.

OBBLIGAZIONARIO: Il Treasury statunitense si è contratto di 44 bps (3.61%), quello tedesco di 21 bps (1.93%). La significativa flessione dei rendimenti sovrani core riflette mitigate attese di stretta monetaria, è indotta dalla componente reale ed è accompagnata da equivalente dinamica degli spreads periferici (-21 bps quello italiano (195 bps), ai minimi da luglio, e -25 bps quello greco (222 bps)). L'esito del meeting FED di inizio mese è risultato complessivamente allineato alle attese; la banca centrale US ha aumentato per la 4a volta consecutiva i tassi di 75 bps, fornendo al contempo, analogamente al meeting BCE di ottobre, segnali di ammorbidimento della politica monetaria. Il relativo press release ha infatti indicato che nel decidere la magnitudo dei futuri rialzi tassi, la FED terrà in considerazione non soltanto il livello di restrizione monetaria (probabilmente includendo anche il QT) adottato finora, ma anche il ritardo temporale con il quale le misure restrittive si manifestano sul livello di attività economica e sull'inflazione.

Performance dei principali indici di Borsa [%]



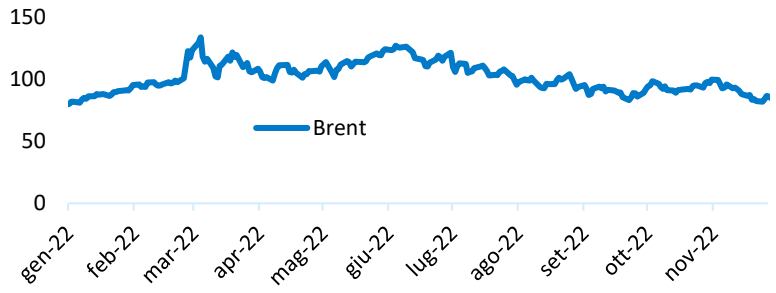
Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

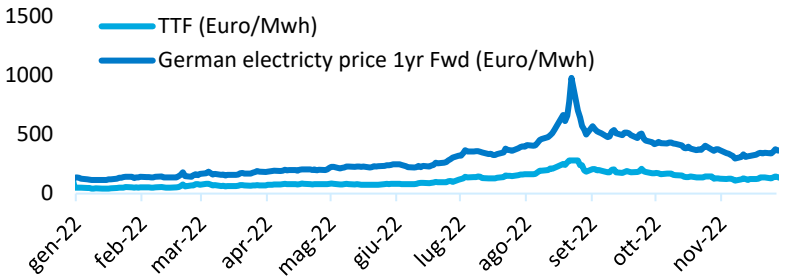
VALUTE: Ampio rialzo dell'EUR/USD (+5% a 1.04), tornato sopra la parità in funzione della migliorata propensione al rischio (sottostante il rally dell'azionario) e dei citati dati macro US più deboli delle attese. Complessiva stazionarietà invece per l'EUR/GBP (0.86). La pressione rialzista indotta dall'esito del meeting BoE, che malgrado aumento di 75 bps dei tassi, ha indicato che la prossima evoluzione dei rialzi risulterà più morbida di quanto prezzato dal mercato, al fine di evitare una profonda recessione dell'economia UK, è stata compensata da dati macro divergenti: retribuzioni e PMI composito / manifatturiero UK superiori alle attese e inflazione preliminare eurozona di novembre inferiore alle attese.

Il mercato oil&gas

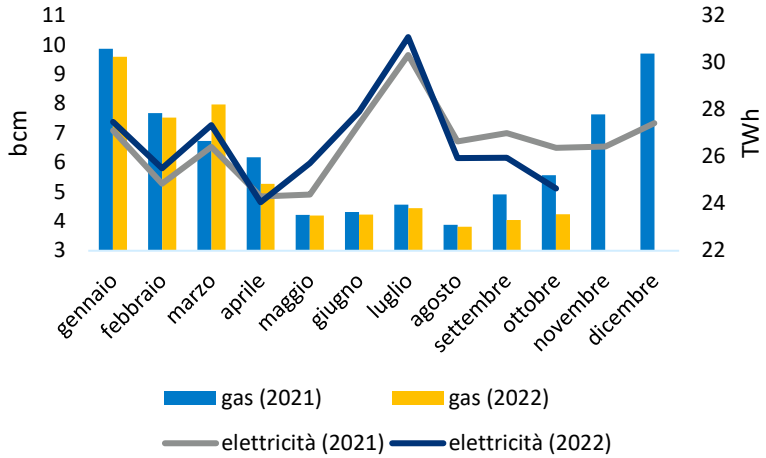
MERCATO PETROLIFERO Estensione della fase ribassista per le quotazioni petrolifere (-7% a 87 USD/b) di riflesso a mitigati timori circa mancata disponibilità di greggio russo conseguente all'embargo adottato dall'UE. Alla vigilia delle sanzioni (valide con effetto 5 dicembre), che vietano agli shippers UE di fornire servizi di trasporto, marittimi e assicurativi su petrolio russo venduto a un prezzo superiore al cap, le esportazioni via mare di greggio russo si sono attestate ai massimi almeno dal 2017 (3.2 mbd). In aggiunta, l'India ha segnalato che continuerà a importare greggio dalla Russia in funzione dei notevoli sconti offerti da quest'ultima.

MERCATO DEL GAS Recupero invece per le quotazioni TTF (+67% a 140 EUR/MWh), che il mese precedente avevano toccato i minimi da giugno. La dinamica è stata indotta da: 1) slittamenti nel ripristino dell'impianto di liquefazione texano di Freeport, che conta per il 15% dell'export US, e che è fermo da giugno per via di un incidente dovuto all'elevato load factor, unitamente alla minor disponibilità del terminal di liquefazione di Sabine Pass (Louisiana) per via di manutenzioni alle pipelines che riforniscono l'impianto; 2) temperature europee scese a fine mese sotto la media stagionale e previste rimanere tali in dicembre, sebbene il livello degli stoccaggi gas rimanga in media al 93%, poco sotto il 95% di fine ottobre; 3) azzeramento delle forniture dalla Libia (da oltre 10 mcm/d nelle precedenti settimane) per via della manutenzione non programmata del Greenstream; 4) riduzione delle forniture dalla Norvegia per via di incidenti riportati da 2 impianti di estrazione.





Italia domanda gas ed elettricità



Key news settore energia novembre 2022

1. **Gas:** proposta di fissare un price cap a 275 EUR/MWh al verificarsi di determinate condizioni; proposta aspramente criticata da diversi paesi in quanto basata su quotazioni non sostenibili, e che potrebbe pertanto essere oggetto di revisione
2. **Gas:** confermato ritardo nel riavvio dell'impianto di liquefazione texano di Freeport. La nuova data di metà dicembre è un mese dopo la deadline precedentemente fornita. Struttura prevista a pieno regima a marzo
3. **COP27:** Presidenza USA annuncia nuove misure per ridurre il cambiamento climatico. Il Vice Presidente della Commissione EU anticipa che il target EU di riduzione delle emissioni potrebbe salire al 57%
4. **Elettricità:** estensione delle manutenzioni su alcuni reattori da parte di EdF (Flamanville 2, Cruas 2, Dampierre 2)
5. **Italia:** Governo ha approvato Nota di Aggiornamento al Documento di Economia e Finanza 2022 (NADEF), che libera risorse per circa 30 bn euro per il contrasto del caro energia. Decreto Aiuti modifica norme Superbonus
6. **Italia:** approvato progetto per FSRU di Ravenna che dovrebbe essere operativo dal terzo trimestre 2024. Valore delle opere previste 0.5 bn euro circa
7. **Italia:** consumo interno lordo gas ottobre -24.2%, non destagionalizzato per il clima ; year to date -5.2%, dato no destagionalizzato per il clima (dati: Ministero Transizione Ecologica)

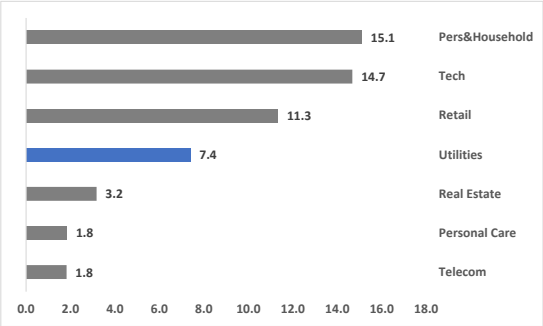
Andamento dei settori

Complessiva assenza di dinamica settoriale di fondo, con l'ulteriore contrazione dei rendimenti obbligazionari accompagnata da estensione della fase risk-on

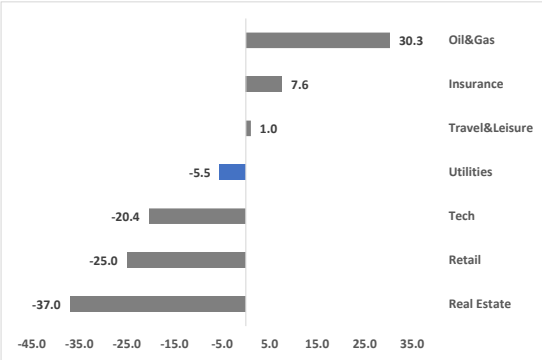
Complessiva assenza di dinamica settoriale di fondo, in quanto l'ulteriore contrazione dei rendimenti obbligazionari si è accompagnata a estensione della fase risk-on. Fra i best performers si evidenziano retail e beni di consumo (rispettivamente +11% e +15%), supportati dagli operatori maggiormente esposti alla Cina in funzione di attese di allentamento delle misure restrittive al Covid al fine di calmierare alcune proteste e disordini conseguenti all'estensione delle stesse misure. In evidenza anche il settore tecnologico (+15%) di riflesso a risultati trimestrali di Infineon (+28%) superiori alle attese, con contestuale aumento dei target di redditività sul 2023. Dal lato opposto si segnalano invece le telecoms (+2%), probabilmente a riflettere mitigazione dell'outperformance conseguita fino a ottobre (quando erano risultate 3° best performer).

Andamenti settoriali; comparto utilities e 3 principali rialzi/ribassi

novembre 2022 [%]



YTD 2022 [%]



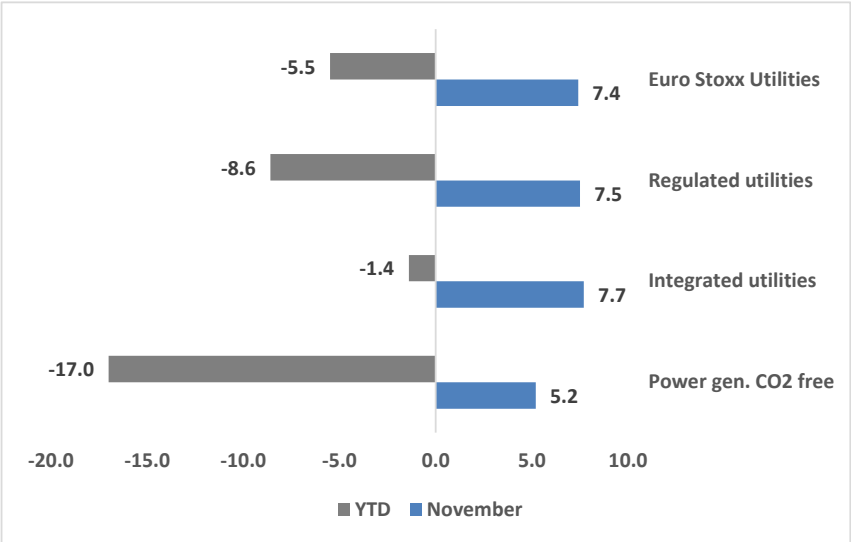
Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

Utilities in rialzo del 7%; complessivo allineamento fra operatori integrati e regolati

Andamento settore Utilities

Settore utilities in rialzo del 7%, complessivamente allineato all'Euro Stoxx, con sostanziale allineamento fra operatori integrati e regolati, e marginale underperformance dei produttori da rinnovabili, che malgrado il recupero delle quotazioni dell'elettricità rimangono esposti alle dinamiche delle normative nazionali inerenti cap sui prezzi e tassazioni degli extra-profitti. Fra i principali operatori integrati sono da segnalare i rialzi di Enel (+14%) e di Engie (+10%) rispettivamente in funzione: 1) della guidance del nuovo piano industriale ampiamente sopra il consensus malgrado il programma di cessioni assets volto alla riduzione del leverage; 2) risultati trimestrali superiori alle attese con aumento della guidance di net profit per l'anno in corso in funzione dei più elevati prezzi elettrici.

Andamento settore e sottosettori **[%]**

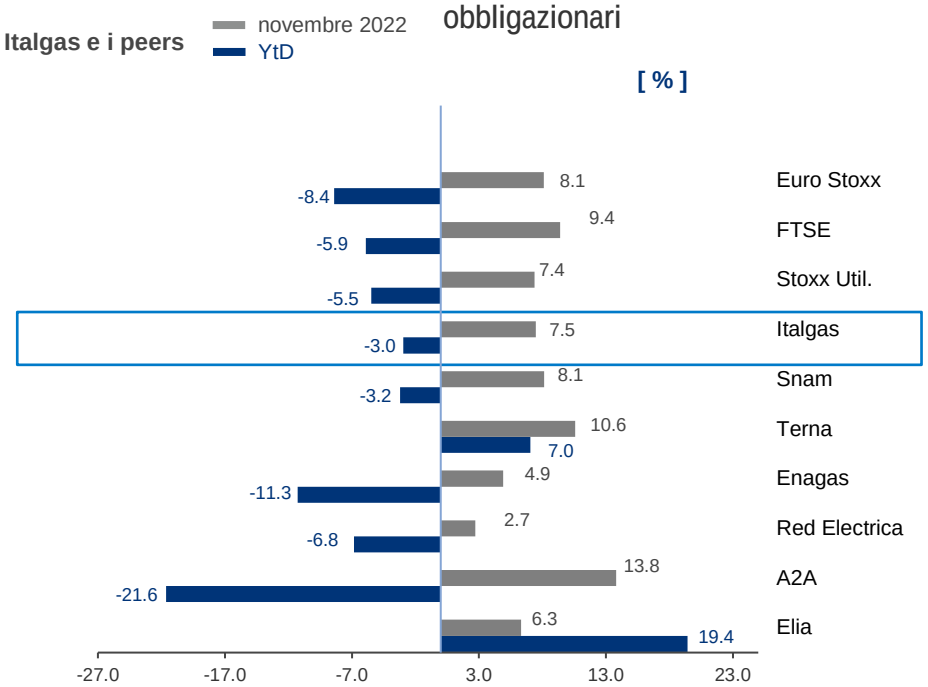


Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg
Veolia inclusa tra gli operatori integrati

Il titolo Italgas e i peers in Borsa

Rialzo del 7.5% per Italgas, supportata, analogamente agli altri operatori regolati, dall'ulteriore contrazione dei rendimenti obbligazionari

Rialzo del 7.5% per Italgas (5.605 euro), allineata all'indice settoriale; analogamente agli altri operatori regolati, il titolo ha beneficiato dell'ulteriore contrazione dei rendimenti sovrani. Terna (+11%) è best performer fra i peers regolati dopo revisione al rialzo della guidance di Ebitda e net profit sull'intero anno in funzione di una strutturale maggiorazione degli incentivi output-based attesi (risoluzione delle congestioni infra-zonali e riduzione del costo dei servizi di dispacciamento e degli altri servizi ancillari). A2A (+14%) è best performer all'interno di tutto il panel in funzione di risultati Q3 superiori alle attese, sebbene i target di M/L termine (al 2030) del piano industriale, comunicati successivamente ai risultati, siano stati rivisti al ribasso rispetto a quello precedente.



Fonte: elaborazione Italgas su dati Bloomberg

Agenda
Corporate events

Calendario finanziario 2023 non ancora pubblicato

Links a Corporate News

Environment Programme ONU: Italgas ottiene per il secondo anno consecutivo il "Gold Standard" nel report dell'International Methane Emissions Observatory (IMEO) 2 novembre 2022

Il gas naturale arriva a Porto Torres: Medea mette in esercizio altri 50 km di reti native digitali nel comune capofila del bacino 4 7 novembre 2022

Italgas si aggiudica la gestione del servizio gas nell'Ambito territoriale "La Spezia" 29 novembre 2022

Fitch Ratings ("Fitch") conferma il rating di Italgas a 'BBB+', Outlook stabile 29 novembre 2022

Italgas: al via nuovi lavori di estensione della rete del gas nel centro storico di Favara 30 novembre 2022

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