

# Financial Markets Review

I mercati finanziari pag.1  
Andamento dei settori pag. 2

Il titolo Snam e i peers pag. 3  
Risultati 1H 2016 pag. 4



Crescita generalizzata dei mercati azionari, sostenuti anche dalle attese di prosecuzione delle politiche monetarie espansive delle principali Banche centrali

Titolo Snam in calo

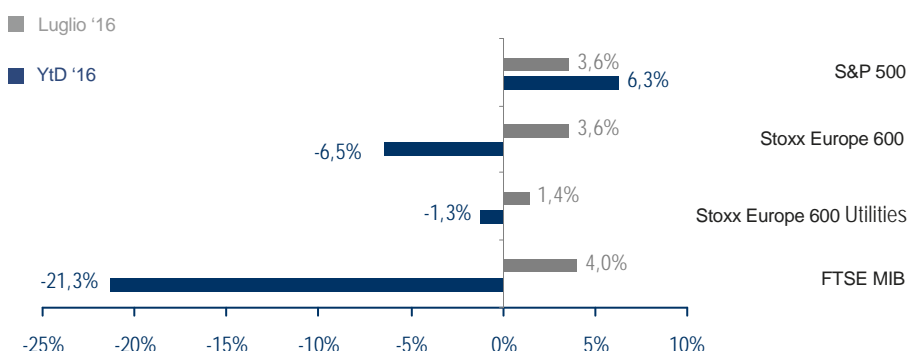
Indebolimento delle quotazioni petrolifere

Snam S.p.A. Investor Relations

## I mercati finanziari

Il mese di luglio è stato caratterizzato da un andamento positivo dei listini, con rialzi pari a +3,6% sia per l'indice S&P 500 statunitense che per lo Stoxx 600 europeo, a +4,0% per il FTSE MIB italiano e a +1,4% per l'indice Stoxx Europe 600 Utilities. I mercati azionari, oltre a beneficiare della prosecuzione delle politiche monetarie accomodanti da parte della Bce e della Fed (che dovrebbe rinviare il rialzo dei tassi di interesse) e dall'attivazione di nuove misure di stimolo per l'economia da parte della Bank of Japan, sono stati anche sostenuti dall'attenuazione delle tensioni per la Brexit. Un ulteriore supporto è arrivato da risultati societari trimestrali superiori alle attese (sia negli Stati Uniti che nell'Eurozona) e, in particolare per i listini europei, dalle aspettative di una possibile soluzione della crisi dei crediti deteriorati nel settore bancario. Per quanto riguarda i dati macroeconomici, negli Stati Uniti (dati di giugno, su base mensile) sono risultate in crescita la produzione industriale e le vendi-

### Performance dei principali indici di Borsa



Fonte: elaborazione Snam su dati Bloomberg

te al dettaglio (entrambe +0,6%); indicazioni positive sono inoltre arrivate dal mercato del lavoro, che ha registrato 287mila nuovi occupati. Inferiore alle attese il dato del Pil USA nel secondo trimestre 2016 (+1,2%, su base trimestrale annualizzata, rispetto ad attese di +2,6%); confermati, da parte della Fed, i tassi di interesse di riferimento sugli attuali livelli (0,25% - 0,5%). Nell'Area euro, produ-

zione industriale in calo (-1,2% a maggio, su base mensile), come pure (dati di luglio, su base mensile) l'indice PMI composito (a 52,9 punti, da 53,1) e l'indice tedesco Zew sulla fiducia delle imprese (a -6,8 punti, dai precedenti +19,2). Confermati da parte della Bce e della Bank of England i tassi di interesse di riferimento sugli attuali livelli (rispettivamente 0,0% e 0,5%\*).

\* Il 4 agosto la Bank of England ha tagliato i tassi di interesse di riferimento, allo 0,25% dal precedente 0,50%

## Il mercato petrolifero

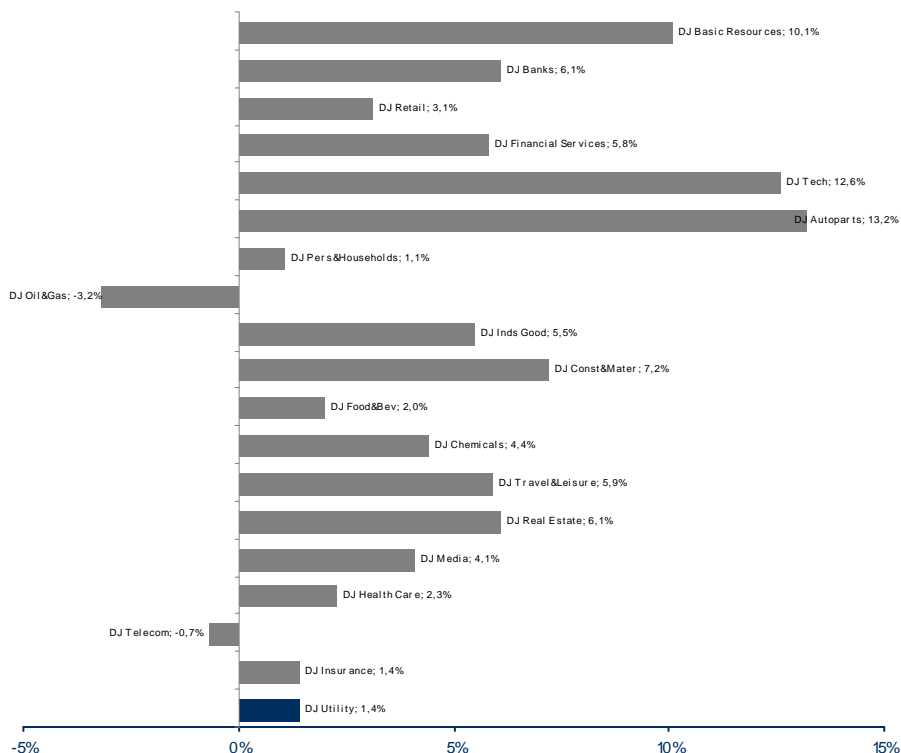
Le quotazioni petrolifere hanno chiuso il mese di luglio in calo sia per il greggio di riferimento statunitense WTI (-13,9%, con chiusura mese a 41,6 \$/barile) che per il Brent (-15,3%, a 41,0 \$/barile). I prezzi del

greggio sono stati principalmente penalizzati dai rinnovati timori di oversupply, in particolare negli Stati Uniti, a seguito dell'aumento del numero delle trivelle, oltre che dal rafforzamento del dollaro USA.

## Andamento dei settori

Similmente ai mercati, anche i settori sono stati caratterizzati da un andamento in gran parte positivo, con poche eccezioni di chiusure negative. Le migliori performance tra i settori sono state registrate dal comparto auto (+13,2%), sostenuto dai dati positivi sulle vendite di auto in alcuni Paesi europei, quello tecnologico (+12,6%), supportato da alcuni risultati societari trimestrali superiori alle attese, e da quello delle Risorse di base (+10,1%), grazie al parziale recupero delle quotazioni dei metalli. Positivi anche gli andamenti del settore bancario (+6,1%) e dei servizi finanziari (+5,8%), in seguito anche all'apertura della Bce a interventi di sostegno statale alle banche per i crediti deteriorati. In controtendenza, con un andamento negativo, in particolare il settore dell'Oil&Gas (-3,2%), penalizzato dalla significativa flessione dei prezzi del petrolio.

### Andamento dei principali settori, luglio 2016



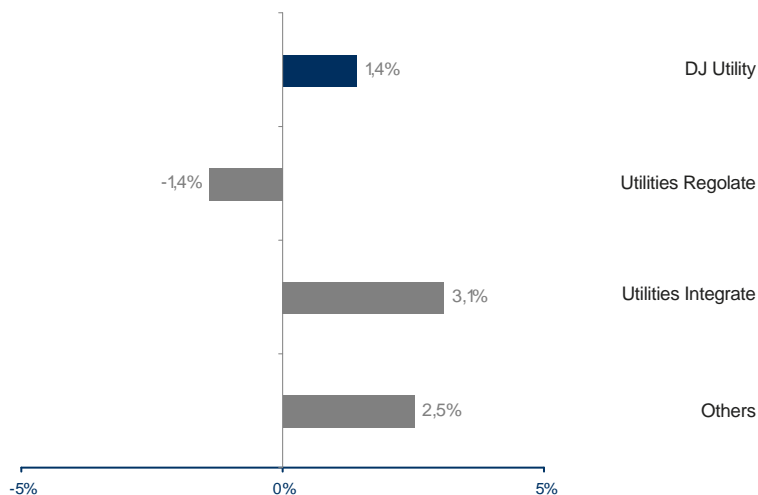
Fonte: elaborazione Snam su dati Bloomberg

## Andamento settore utility

Il mese di luglio si è chiuso con un bilancio positivo per il settore utility (+1,4%), grazie al contributo del sotto-settore delle utilities integrate (+3,1%) e di quello "Others" (+2,5%), mentre l'andamento del comparto delle utilities regolate è risultato negativo (-1,4%). Tra le utilities integrate si segnalano in particolare le sovraperformance di RWE (+12,1%), EDP (+11,4%) e di Centrica (+6,9%), sostenute da risultati semestrali superiori rispetto alle attese (cui si aggiunge, per RWE, anche il recente accordo siglato con Qatargas per l'approvvigionamento di GNL in Europa). Nel comparto "Others" si segnalano le positive performance di Drax (+5,6%), sostenuta dai prezzi in crescita del mercato dell'energia elettrica nel Regno Unito, e di Suez (+3,1%), in relazione a risultati semestrali positivi.

L'andamento è invece risultato negativo per quasi tutte le utilities regolate (tra le quali, in particolare per Pennon, con -4,4%), che in generale hanno risentito anche di prese di beneficio dopo l'andamento ampiamente positivo del mese precedente.

### Luglio 2016 - Andamento settore e sottosectori

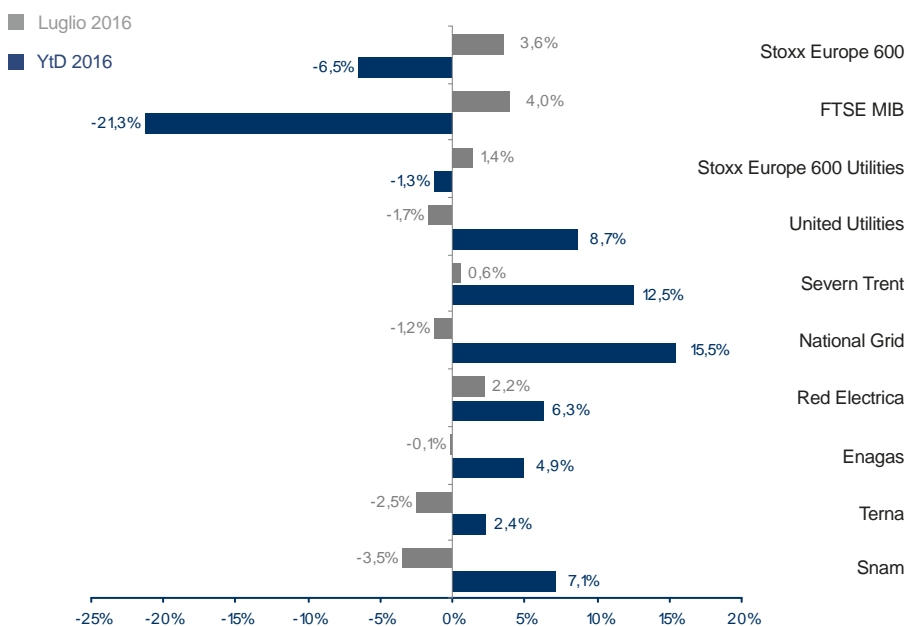


## Il titolo Snam e i peers in borsa

Il titolo Snam ha chiuso il mese di luglio con un ribasso pari a -3,5% a 5,2 euro per azione, in controtendenza rispetto sia al settore utility che, in particolare, al listino italiano, in seguito principalmente a prese di beneficio, dopo la sovraperformance del mese precedente.

Il volume medio di scambi giornalieri sul titolo è stato di 10,9 milioni di pezzi, in diminuzione rispetto al livello del mese precedente (18,2 milioni di pezzi).

### Snam e i peers



Fonte: elaborazione Snam su dati Bloomberg

## Ottobre

### Agenda

25/26 Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016  
*Consiglio di amministrazione, comunicato stampa e conference call*

## Corporate News

### Risultati 1H 2016 Snam

Il Consiglio di Amministrazione di Snam, riunitosi il 26 luglio sotto la presidenza di Carlo Malacarne, ha approvato la Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2016 (sottoposta a revisione contabile limitata) e i risultati consolidati del secondo trimestre 2016 (non sottoposti a revisione contabile), che riflettono, tra l'altro, l'entrata in vigore del nuovo periodo regolatorio con revisione del WACC a partire dall'1 gennaio 2016.

Marco Alverà, CEO di Snam, ha commentato così: *"I risultati del primo semestre 2016 sono pienamente in linea con le aspettative e riflettono la riduzione del WACC nel trasporto e nella distribuzione definita dal nuovo periodo regolatorio. La significativa generazione di cassa da attività operative ha consentito anche per i primi sei mesi di quest'anno di finanziare interamente gli investimenti nelle nostre infrastrutture, oltre a produrre un free cash flow di oltre 500 milioni di euro.*

*Proseguiamo nell'attuazione del nostro piano strategico - ha concluso Alverà - con l'obiettivo di rendere ancora più forte la posizione dell'Italia all'interno del sistema gas europeo e garantire ai nostri azionisti una crescita profittevole e remunerativa".*

### Stoccaggio: approvati i ricavi 2016

L'Autorità per l'energia elettrica, il gas e il sistema idrico ha approvato a fine luglio i ricavi di riferimento per il servizio di stoccaggio del gas naturale per l'anno 2016.

I ricavi di riferimento per il servizio di stoccaggio del gas naturale relativi all'anno 2016 sono pari a 503,5 milioni di euro.

La RAB per l'attività di stoccaggio è pari a 4,0 miliardi di euro.

La deliberazione è disponibile sul sito web dell'Autorità per l'energia elettrica, il gas e il sistema idrico [www.autorita.energia.it](http://www.autorita.energia.it).

## Snam e i suoi peers: risultati 1H 2016



Il 27 luglio Snam ha presentato i risultati del 1H 2016

### Highlight finanziari

(milioni di euro)	1H 2015	1H 2016	Variazione
Ricavi totali	1.837	1.724	(6,2%)
Utile operativo lordo (EBITDA)	1.434	1.314	(8,4%)
Utile operativo (EBIT)	1.012	867	(14,3%)
Utile netto*	612	526	(14,1%)
Investimenti tecnici	487	526	+8,0%
Debito netto	13.779**	14.177	+2,9%

\* L'utile netto è di competenza di Snam.

\*\* Debito al 31.12.2015.

(miliardi di metri cubi)	1H 2015	1H 2016	Variazione
Gas immesso nella rete di trasporto	32,77	34,07	+4,0%
Capacità disponibile di stoccaggio	11,4	11,8	+3,5%
Numero di contatori attivi (mln)	6,518	6,525	+0,1%



Il 27 luglio Terna ha presentato i risultati relativi al 1H 2016

### Highlight finanziari

(milioni di euro)	1H 2015	1H 2016	Variazione
Ricavi totali	1.002	1.040	+3,8%
Utile operativo lordo (EBITDA)	767	777	+1,4%
Utile operativo (EBIT)	524	510	-2,6%
Utile netto	310	325	+4,8%
Investimenti tecnici	439	347	-21,0%
Debito netto	8.003*	8.172	+2,1%

\* Debito al 31.12.2015.



Il 19 luglio Enagas ha presentato i risultati del 1H 2016

### Highlight finanziari

(milioni di euro)	1H 2015	1H 2016	Variazione
Ricavi totali	609	606	(0,4%)
Utile operativo lordo (EBITDA)	459	440	(4,1%)
Utile operativo (EBIT)	312	303	(3,0%)
Utile netto	213	214	+0,5%
Investimenti tecnici	280	193	(31,0%)
Debito netto	4.237*	4.041	(4,6%)

\* Debito al 31.12.2015.



Il 28 luglio Red Electrica ha presentato i dati relativi al 1H 2016

### Highlight finanziari

(milioni di euro)	1H 2015	1H 2016	Variazione
Ricavi totali	973	968	(0,5%)
Utile operativo lordo (EBITDA)	740	754	+1,9%
Utile operativo (EBIT)	507	514	+1,3%
Utile netto	309	323	+4,8%
Investimenti tecnici	226	365	+61,6%
Debito netto	4.906*	5.060	+3,1%

\* Debito al 31.12.2015.

### Snam SpA

Piazza Santa Barbara 7 - 20097 S. Donato Milanese (Mi) Italia

www.snam.it — investor.relations@snam.it

tel: +39 02 37037272- fax: +39 02 37037803