

La remunerazione dei dividendi batte ancora quella delle altre asset class

La remunerazione offerta dalle cedole pagate sui titoli azionari mantiene ancora un interessante appeal, nonostante i rialzi di mercato registrati da metà del 2016 e il recente movimento di incremento dei tassi sui titoli governativi. In quest'ultimo caso si tratta comunque di livelli ancora particolarmente bassi rispetto agli esercizi precedenti. Se si fa un raffronto fra il tasso sul Btp decennale e il *dividend yield* medio stimato per l'indice FTSE Mib si riscontra ancora un livello più elevato per il secondo; in particolare un 2,3% contro un *dividend yield* per il periodo 2016-17 pari al 4,04%. Inoltre, le aspettative di un miglioramento del quadro macroeconomico, come evidenziato anche dai dati di inizio anno, presuppongono una dinamica di crescita dei dividendi sostenibile nel tempo.

Per quanto riguarda le stime settoriali europee per il biennio 2016-17, i comparti Utility, Assicurativo ed Energia presentano un *dividend yield* superiore alla media e rispettivamente pari al 5,28%, 5,17% e 4,91%; valori che si raffrontano appunto con il 3,41% stimato dal consenso per l'indice Eurostoxx. Remunerazioni ancora interessanti sono stimate anche per l'Immobiliare (4,62%), il Telefonico (3,87%) e il Bancario (4,30%), con i titoli di quest'ultimo che possono usufruire anche di valutazioni ancora particolarmente contenute, nonostante il recupero registrato negli ultimi mesi.

A livello geografico, gli indici europei continuano a presentare remunerazioni migliori rispetto al mercato Statunitense, con il consenso che stima un *dividend yield* per l'Eurostoxx superiore a quello dell'S&P500 per il periodo 2016-17; il dato si attesta infatti al 3,41% rispetto al 2,14%. Analizzando poi lo spaccato dei principali indici del Vecchio Continente, i Periferici come il FTSE Mib e l'Ibex garantiscono, agli attuali prezzi di mercato, un ritorno cedolare interessante e superiore alla media con un +4,04% per il primo e un +3,83% per il secondo. Sostanzialmente in linea il *dividend yield* atteso per il CAC (3,53%) e in moderato ribasso per il DAX (3,01%).

16 marzo 2017

13:26 CET

Data e ora di produzione

16 marzo 2017

13:36 CET

Data e ora di prima diffusione

Nota periodica

Intesa Sanpaolo
Direzione Studi e Ricerche

Ricerca per investitori
privati e PMI

Piero Toia
Analista Finanziario

Dividend yield dei principali indici internazionali

	Net Div. Yield 2013 (%)	Net Div. Yield 2014 (%)	Net Div. Yield 2015 (%)	Net Div. Yield 2016E (%)	Net Div. Yield 2017E (%)	Net Div. Yield 2018E (%)	Media 2016-17E (%)
DJ Euro Stoxx	3,15	3,06	3,60	3,27	3,29	3,53	3,41
DJ EuroStoxx 50	3,61	3,35	4,09	3,55	3,56	3,78	3,67
Stoxx 600	3,21	3,20	3,78	3,42	3,52	3,76	3,64
S&P 500	1,92	1,89	2,30	1,97	2,07	2,22	2,14
NASDAQ 100	1,19	1,03	1,31	1,09	1,18	1,27	1,23
NASDAQ Comp	1,21	1,11	1,41	1,16	1,22	1,31	1,26
Dow Jones	2,12	2,14	2,71	2,30	2,47	2,62	2,54
CAC 40	3,19	2,83	3,78	3,43	3,41	3,65	3,53
DAX	2,69	2,50	3,18	2,69	2,90	3,12	3,01
Ibex 35	4,43	6,73	4,38	3,87	3,69	3,98	3,83
FTSE 100	3,43	3,62	4,42	3,89	4,16	4,46	4,31
FTSE MIB	2,90	2,91	4,01	3,63	3,86	4,23	4,04
FTSE All Share	2,93	2,83	3,83	3,38	3,72	4,08	3,90
Nikkei 225	1,57	1,41	1,98	1,74	1,82	1,95	1,88

Fonte: FactSet

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del 15.03.2017.

Per la certificazione degli analisti e per importanti comunicazioni si rimanda all'Avvertenza Generale.

Elenco prossimi stacchi dividendi e precedenti distribuzioni

Elenco dividendi già staccati					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Ei towers	51,2	06.02.2017	3,6	7,03	
Enel	4,158	23.01.2017	0,09	2,16	Acconto

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Elenco prossimi stacchi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Acea	11,99	19.06.2017	0,62	5,17	
Alerion Aleanpower	2,918	22.05.2017	0,045	1,54	
Amplifon	10,71	22.05.2017	0,07	0,65	
Anima Holding	5,5	22.05.2017	0,25	4,55	
Ansaldo STS	12,05	22.05.2017	0,18	1,49	
Ascopiave	3,218	08.05.2017	0,18	5,59	
Assicurazioni Generali	14,21	22.05.2017	0,8	5,63	
Astaldi	6,12	15.05.2017	0,2	3,27	
Astm	12,7	29.05.2017	0,25	1,97	
Atlantia	22,81	22.05.2017	0,53	2,32	
Autogrill	8,935	19.06.2017	0,16	1,79	
Autostrade Meridionali	20,33	24.04.2017	0,6	2,95	
Azimut Holding	15,69	22.05.2017	1,00	6,37	
Banca Finnat	0,367	15.05.2017	0,01	2,72	
Banca Generali	23,6	22.05.2017	1,07	4,53	
Banca Mediolanum	6,68	24.04.2017	0,24	3,59	A saldo
Banca Sistema	2,41	02.05.2017	0,076	3,15	
Banco Desio	2,196	10.04.2017	0,0846	3,85	
Banco Desio risp.	2,05	10.04.2017	0,1016	4,96	
Banco di Sardegna risp.	6,46	15.05.2017	0,53	8,20	
BB Biotech	54	20.03.2017	2,75	5,09	In CHF
Be	1,002	22.03.2017	0,0148	1,48	
Beni Stabili	0,5845	29.05.2017	0,033	5,65	
Biesse	24,22	08.05.2017	0,36	1,49	
Banca Pop. Emilia R.	4,496	22.05.2017	0,06	1,33	
Brembo	65,6	22.05.2017	1,00	1,52	

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Elenco prossimi stacchi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Brunello Cucinelli	21,36	22.05.2017	0,16	0,75	
Cad it	4,156	08.05.2017	0,20	4,81	
Caltagirone	2,34	22.05.2017	0,06	2,56	
Cembre	15,32	08.05.2017	0,70	4,57	
Cementir	5,365	22.05.2017	0,10	1,86	
Cerved Information	8,7	02.05.2017	0,029	0,33	Straordinario
Cerved Information	8,7	02.05.2017	0,218	2,51	
Cir	1,276	22.05.2017	0,038	2,98	
CNH Industrial	9,145	24.04.2017	0,11	1,20	
Coima res	7,17	10.04.2017	0,11	1,53	
Cofide	0,524	05.06.2017	0,014	2,67	
Datalogic	23,27	08.05.2017	0,30	1,29	
Davide Campari	9,8	22.05.2017	0,045	0,46	
De'Longhi	25,65	24.04.2017	0,80	3,12	
Diasorin	60,3	22.05.2017	0,80	1,33	
El.En.	26,7	29.05.2017	0,40	1,50	
ENI	14,67	24.04.2017	0,40	2,73	A saldo
ERG	11,03	22.05.2017	0,50	4,53	
Falck Renewables	1,056	15.05.2017	0,049	4,64	
Ferrari	62,95	24.04.2017	0,635	1,01	
Fincobank	5,95	24.04.2017	0,28	4,71	
First Capital	0,88	22.05.2017	0,042	4,77	
Gefran	4,624	02.05.2017	0,25	5,41	
Geox	2,114	22.05.2017	0,02	0,95	
Gruppo Mutuonline	10,24	05.05.2017	0,07	0,68	Straordinario
Gruppo Mutuonline	10,24	05.05.2017	0,23	2,25	
IGD	0,772	22.05.2017	0,045	5,83	
IMA	69,9	22.05.2017	1,60	2,29	
Interpump	20	15.05.2017	0,20	1,00	
Intesa Sanpaolo	2,448	22.05.2017	0,178	7,27	
Intesa Sanpaolo risp.	2,314	22.05.2017	0,189	8,17	
Irce	2,07	22.05.2017	0,03	1,45	
Italmobiliare	50,75	08.05.2017	1,00	1,97	
Leonardo	13,9	22.05.2017	0,14	1,01	
Lu-Ve	12,41	18.04.2017	0,22	1,77	

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Elenco prossimi stacchi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Luxtistica	50,3	22.05.2017	0,92	1,83	
Maire Tecnimont	2,77	02.05.2017	0,093	3,36	
Marr	20,22	22.05.2017	0,70	3,46	
Massimo Zanetti	7,2	15.05.2017	0,15	2,08	
Moncler	19,88	22.05.2017	0,18	0,91	
Nice	3,018	29.05.2017	0,10	3,31	
Parmalat	3,056	22.05.2017	0,015	0,49	
Piaggio & C.	1,633	24.04.2017	0,055	3,37	
Poste Italiane	6,375	19.06.2017	0,39	6,12	
Prima Industrie	20,9	15.05.2017	0,30	1,44	
Prismian	23,87	24.04.2017	0,43	1,80	
Rai Way	4,44	22.05.2017	0,154	3,46	
Ratti	1,99	22.05.2017	0,10	5,03	
Recordati	31,62	24.04.2017	0,35	1,11	A saldo
Reply	134	08.05.2017	1,15	0,86	
Saes Getters	15	02.05.2017	0,55	3,67	
Saes Getters risp.	11,89	02.05.2017	0,567	4,77	
Salini Impregilo	3,18	22.05.2017	0,053	1,67	
Salini Impregilo risp.	7,06	22.05.2017	0,26	3,68	
Salvatore Ferragamo	27,56	22.05.2017	0,46	1,67	
Saras	1,706	22.05.2017	0,10	5,86	
Save	20,2	02.05.2017	0,632	3,13	
Servizi Italia	3,722	24.04.2017	0,15	4,03	
Sias	8,37	22.05.2017	0,18	2,15	
Snam	3,866	22.05.2017	0,21	5,43	
STMicroelectronics	14,45	20.03.2017	0,06	0,42	Trimestrale in USD
Technogym	5,825	15.05.2017	0,065	1,12	
Tenaris	15,01	22.05.2017	0,28	1,87	A saldo in USD
Terna	4,39	19.06.2017	0,134	3,05	
Tod's	69,3	22.05.2017	1,70	2,45	
Txt e-Solutions	9,545	15.05.2017	0,30	3,14	
UBI Banca	3,284	22.05.2017	0,11	3,35	
Vianini	1,22	22.05.2017	0,05	4,10	
Vittoria Assicurazioni	10,56	08.05.2017	0,21	1,99	

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo SpA, banca di diritto italiano autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Il presente documento è anche distribuito da Banca IMI, banca autorizzata in Italia e soggetta al controllo di Banca d'Italia e Consob per lo svolgimento dell'attività di investimento, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento, e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Intesa Sanpaolo, senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o la mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Thomson Reuters, FactSet (JCF) o IBES. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione, ovvero come un documento per la sollecitazione di richieste d'acquisto o sottoscrizione, di alcun tipo di strumento finanziario. Nessuna società del Gruppo Intesa Sanpaolo, né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione con il presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti (ad eccezione degli Analisti Finanziari e di coloro che collaborano alla predisposizione della ricerca) e/o le persone ad essi strettamente legate possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o altrimenti. I suddetti possono inoltre effettuare, aver effettuato, o essere in procinto di effettuare vendite e/o acquisti, ovvero offerte di compravendita relative a qualsiasi strumento di volta in volta disponibile sul mercato aperto o altrimenti.

Il presente documento è pubblicato con cadenza periodica. Il precedente report di questo tipo è stato distribuito in data 02.05.2016.

Il presente documento è distribuito da Banca IMI e Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia mediante la messa a disposizione dello stesso attraverso il sito internet di Intesa Sanpaolo (www.intesasnpaolo.com), sezione Risparmio-Mercati, e, per i clienti di Banca IMI, nella sezione Market Hub del sito internet di Banca IMI (https://markethub.bancaimi.com/home_public.html).

L'elenco di tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo www.group.intesasnpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.html>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separatezza organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto agli articoli 69-quater e 69-quinquies del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14.05.1999 e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 della "Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" emanato da Consob e Banca d'Italia, al FINRA Rule 2241 e NYSE Rule 472, così come FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4.9 e COBS 12.4.10 - tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

Certificazione dell'analista

L'analista che ha predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, il cui nome e ruolo è riportato nella prima pagina del documento, dichiara che:

- (a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata dell'analista;
- (b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Altre indicazioni

1. Né l'analista né qualsiasi altra persona strettamente legata all'analista hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né l'analista né qualsiasi altra persona strettamente legata all'analista operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. L'analista che ha redatto il presente documento è socio AIAF.
4. L'analista che ha predisposto la presente raccomandazione non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Banca IMI e Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice

Responsabile Retail Research

Paolo Guida

Analista Azionario

Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Analista Obbligazionario

Serena Marchesi
Fulvia Risso
Cecilia Barazzetta

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi