

Aumenta il monte dividendi per le blue chip europee

L'avvio del *Quantitative Easing* da parte della BCE ha ulteriormente accentuato la pressione al ribasso sui tassi dei titoli governativi; per molti *asset* i rendimenti sono scesi anche in territorio negativo e i titoli di Stato italiani registrano minimi storici. In tale contesto, gli investitori sono attratti da titoli con forte generazione di cassa e interessanti prospettive di crescita, in grado di garantire un *dividend yield* elevato.

Secondo rilevazioni della società di ricerche Markit, il monte dividendi delle principali società quotate a livello europeo sarebbe cresciuto del 10% nel 2014 rispetto all'esercizio precedente. In particolare, l'ammontare deliberato raggiungerebbe i 187,3 mld di euro, contro i 169 mld di euro del 2013; ciò rappresenta il miglior risultato dallo scoppio della crisi del 2010. Inoltre, è in aumento anche il *payout ratio*, ovvero la quota di utile destinata ai dividendi, che sarebbe passato all'attuale 53% dal 44% rilevato nel 2010.

Relativamente alle stime di consenso, per l'Eurostoxx è atteso un *dividend yield* medio del 3,1% per il periodo 2014-15; il dato risulta in moderato rallentamento rispetto alle precedenti rilevazioni come conseguenza dei rialzi registrati dall'indice. Scomponendo il valore per il contributo settoriale, si evidenziano *dividend yield* superiori per il Telefonico (4,4%), per le Utility (4,5%) e per l'Energia (5,1%), anche se in quest'ultimo caso pesano le quotazioni più basse.

A livello geografico, il Dax presenta un *dividend yield* stimato dal consenso, per il biennio 2014-15 pari al 2,6%, inferiore a quello dell'Eurostoxx mentre sovraperforma l'indice francese Cac con un valore medio stimato pari al 3,3%. Il FTSE MIB, che ha sovraperformato negli ultimi mesi, si attesta in linea con la media europea (3,1%). Decisamente interessante risulta il *dividend yield* stimato per l'Ibex (3,9%), sulle attese di continui miglioramenti sul fronte macroeconomico e su quello societario.

31 marzo 2015

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 2011 (%)	Net Div. Yield 2012 (%)	Net Div. Yield 2013 (%)	Net Div. Yield 2014 (%)	Net Div. Yield 2015E (%)	Net Div. Yield 2016E (%)	Media 2014-15E (%)
DJ Euro Stoxx	4,13	3,65	3,13	3,33	2,97	3,27	3,15
DJ EuroStoxx 50	4,69	4,09	3,60	3,74	3,30	3,58	3,52
S&P 100	2,02	2,12	2,06	2,28	2,25	2,40	2,27
S&P 500	1,93	2,04	1,90	2,09	2,08	2,22	2,09
NASDAQ 100	0,95	1,24	1,21	1,26	1,16	1,23	1,21
NASDAQ Comp	1,18	1,38	1,20	1,26	1,19	1,29	1,23
Dow Jones	2,43	2,47	2,11	2,33	2,43	2,59	2,38
CAC 40	4,12	3,91	3,34	3,46	3,21	3,45	3,34
DAX	3,46	3,29	2,60	2,78	2,54	2,79	2,66
Ibex 35	6,51	4,88	4,35	4,43	3,44	3,70	3,93
FTSE 100	3,68	3,66	3,44	3,71	3,97	4,23	3,84
FTSE Mib	4,03	3,52	2,87	3,25	3,07	3,67	3,16
FTSE All Share	4,16	3,70	2,89	3,26	2,99	3,56	3,12
Nikkei 225	1,98	1,78	1,57	1,70	1,50	1,63	1,60

Fonte: FactSet

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del 30.03.2015.

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 stacco ai prezzi attuali	Particolarità
BB Biotech	293	20.03.2015	11,6	3,96	In CHF
Gtech	18,89	19.01.2015	0,75	3,97	
Notorious Pictures	2,744	23.03.2015	0,0806	2,94	
KI Group	2,59	12.01.2015	0,453	17,49	Straordinario
STMmicroelectronics	8,725	24.03.2015	0,1	1,15	

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Elenco prossimi stacchi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Acea	12,26	22.06.2015	0,45	3,67	
Acsm - Agam	1,269	25.05.2015	0,035	2,76	
Aeroporto di Firenze	14,59	04.05.2015	0,326	2,23	
Alerion Cleanpower	2,906	15.06.2015	0,045	1,55	
Amplifon	6,38	18.05.2015	0,043	0,67	
Anima	6,825	18.05.2015	0,167	2,45	
Ansaldo STS	9,44	18.05.2015	0,15	1,59	
Ascopiave	2,346	11.05.2015	0,15	6,39	
Assicurazioni Generali	18,51	18.05.2015	0,6	3,24	
Astaldi	7,915	11.05.2015	0,2	2,53	
ASTM	13,2	25.05.2015	0,25	1,89	A saldo
ASTM	13,2	25.05.2015	0,25	1,89	Straordinario
Atlantia	24,49	18.05.2015	0,445	1,82	A saldo
Autostrade Meridionali	16,64	20.04.2015	0,4	2,40	
Azimut	26,61	18.05.2015	0,68	2,56	Straordinario
Azimut	26,61	18.05.2015	0,1	0,38	
B&C Speakers	7,77	04.05.2015	0,32	4,12	
Banca Finnat	0,553	18.05.2015	0,01	1,81	
Banca Generali	28,93	18.05.2015	0,98	3,39	
Banca Ifis	19,3	13.04.2015	0,66	3,42	
Bca Pop Emilia R.	8,12	18.05.2015	0,02	0,25	
Bca Pop di Milano	0,954	18.05.2015	0,022	2,31	
Bca Pop di Sondrio	4,288	18.05.2015	0,06	1,40	
Banca Profilo	0,3799	04.05.2015	0,003	0,79	

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Elenco prossimi stacchi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Banco Desio	3,02	04.05.2015	0,0753	2,49	
Banco Desio risp.	2,894	05.05.2015	0,0904	3,12	
Banco di Sardegna risp.	10,8	11.05.2015	0,3	2,78	
Basicnet	2,778	18.05.2015	0,07	2,52	
BE	0,631	25.05.2015	0,00556	0,88	
Beni Stabili	0,735	04.05.2015	0,022	2,99	
Biesse	16,1	18.05.2015	0,36	2,24	
Boero Bartolomeo	19,00	11.05.2015	0,15	0,79	
Bolzoni	3,716	18.05.2015	0,035	0,94	
Bonifica Ferraresi	26,25	18.05.2015	0,05	0,19	
Brembo	38,04	18.05.2015	0,6	1,58	
Brembo	38,04	06.07.2015	0,2	0,53	Straordinario
Brunello Cucinelli	16,4	18.05.2015	0,12	0,73	
Buzzi Unicem	13,55	18.05.2015	0,05	0,37	
Buzzi Unicem risp.	8,6	18.05.2015	0,05	0,58	
Cad it	4,48	11.05.2015	0,13	2,90	
Cairo Communications	5,6	11.05.2015	0,27	4,82	
Caltagirone	2,404	18.05.2015	0,05	2,08	
Cattolica Assicurazioni	8,13	18.05.2015	0,35	4,31	
Cembre	14,17	18.05.2015	0,36	2,54	
Cementir	6,94	18.05.2015	0,1	1,44	
Centrale del latte di TO	3,966	04.05.2015	0,06	1,51	
Cerved inf.solutions	6,22	11.05.2015	0,205	3,30	
CNH Industrial	7,565	20.04.2015	0,2	2,64	
Credito Emiliano	8,06	18.05.2015	0,15	1,86	
Datalogic	10,57	11.05.2015	0,18	1,70	
Davide Campari	6,55	18.05.2015	0,08	1,22	
Dea Capital	1,841	11.05.2015	0,3	16,30	
Delclima	2,446	04.05.2015	0,058	2,37	
De'Longhi	20,77	20.04.2015	0,41	1,97	
Diasorin	41,55	18.05.2015	0,6	1,44	
El.en.	41,7	25.05.2015	1	2,40	
Elica	2,254	25.05.2015	0,0284	1,26	
Emak	0,95	01.06.2015	0,025	2,63	
Enel Green Power	1,749	18.05.2015	0,032	1,83	
Enel	4,24	22.06.2015	0,14	3,30	
Enervit	4,11	04.05.2015	0,045	1,09	
Engineering	57,65	25.05.2015	1,64517	2,85	
Eni	16,18	18.05.2015	0,56	3,46	A saldo
Erg	12,25	18.05.2015	0,5	4,08	
Esprinet	8,09	11.05.2015	0,125	1,55	
Exprivia	0,857	27.04.2015	0,028	3,27	
Falck Renewables	1,203	11.05.2015	0,062	5,15	
Fidia	8,00	11.05.2015	0,25	3,13	
Fincobank	6,41	27.04.2015	0,2	3,12	

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Elenco prossimi stacchi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
First Capital	0,9765	18.05.2015	0,04	4,10	
First Capital	0,9765	18.05.2015	assegnazione gratuita di 4 nuove azioni ogni 100 possedute		
Giorgio Fedon	8,15	20.07.2015	0,3	3,68	
Gruppo Mutuonline	7,58	11.05.2015	0,12	1,58	
Hera	2,21	22.06.2015	0,09	4,07	
IGD	0,94	18.05.2015	0,0375	3,99	
Impregilo risp.	9,9	25.05.2015	0,26	2,63	
IMA	43,16	25.05.2015	1,35	3,13	
Interpump Group	15,05	11.05.2015	0,18	1,20	
Intesa Sanpaolo	3,206	18.05.2015	0,07	2,18	
Intesa Sanpaolo risp.	2,924	18.05.2015	0,081	2,77	
Irce	2,04	25.05.2015	0,03	1,47	
Iren	1,273	22.06.2015	0,0523	4,11	
Italcementi	7,345	18.05.2015	0,09	1,23	
Italmobiliare	31,37	22.06.2015	0,25	0,80	
Italmobiliare risp.	20,15	22.06.2015	0,39	1,94	
La Doria	14,91	29.06.2015	0,22	1,48	
Leone Film Group	2,85	04.05.2015	0,09	3,16	
Luxottica	58,75	18.05.2015	0,72	1,23	
Luxottica	58,75	18.05.2015	0,72	1,23	Straordinario
Marr	15,94	25.05.2015	0,62	3,89	
Mediaset	4,284	18.05.2015	0,02	0,47	
Mediolanum	7,5	20.04.2015	0,12	1,60	A saldo
Moleskine	1,55	20.04.2015	0,033	2,13	
Moncler	15,62	18.05.2015	0,12	0,77	
Nice	3,2	25.05.2015	0,0475	1,48	
Parmalat	2,49	18.05.2015	0,016	0,64	
Piaggio.	2,856	20.04.2015	0,072	2,52	
PLT Energia	2,104	25.05.2015	0,077	3,66	
Prima Industrie	18,95	27.04.2015	0,2	1,06	
Prysmian	19,31	20.04.2015	0,42	2,18	
Rai Way	4,13	18.05.2015	0,1234	2,99	
Ratti	2,56	18.05.2015	0,1	3,91	
Recordati	17,6	20.04.2015	0,24	1,36	A saldo
Reply	92	04.05.2015	0,85	0,92	
Sabaf	12,78	25.05.2015	0,4	3,13	
Saes Getters	8,53	04.05.2015	0,12	1,41	
Saes Getters risp.	7,16	04.05.2015	0,232579	3,25	
Saipem risp.	18	10.05.2015	0,05	0,28	
Salini Impregilo	3,99	25.05.2015	0,04	1,00	
Salvatore Ferragamo	29,25	18.05.2015	0,42	1,44	
Save	12,93	04.05.2015	0,50596	3,91	
Servizi Italia	5,35	27.04.2015	0,16	2,99	
Sias	10,88	18.05.2015	0,18	1,65	A saldo
Sol	7,35	18.05.2015	0,11	1,50	
Snam RG	4,576	18.05.2015	0,25	5,46	
STMicroelectronics	8,725	15.06.2015	0,1	1,15	Trimestrale in USD
Tamburi Investment P.	3,618	25.05.2015	0,061	1,69	

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Elenco prossimi stacchi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Tech-Value	2,682	27.04.2015	0,02	0,75	
Telecom Italia risp.	0,8795	22.06.2015	0,0275	3,13	
Tenaris	13,04	18.05.2015	0,3	2,30	A saldo in USD
Terna	4,108	22.06.2015	0,13	3,16	A saldo
Ternienergia	1,93	18.05.2015	0,065	3,37	
Tod's	84,5	18.05.2015	2	2,37	
Trevi Finanziaria	2,936	06.07.2015	0,07	2,38	
Txt e-Solutions	10,21	18.05.2015	0,25	2,45	
Ubi Banca	7,19	18.05.2015	0,08	1,11	
Unicredit	6,375	18.05.2015	0,12	1,88	Il dividendo di 0,12 euro per azione ordinaria e di risparmio avviene mediante attribuzione di azioni di nuova emissione oppure, su specifica richiesta degli azionisti, mediante versamento in contanti (c.d. <i>scrip dividend</i>).
Unicredit risp.	9,06	18.05.2015	0,12	1,32	
Unicredit risp.	9,06	18.05.2015	0,945	10,43	Straordinario
Unipol	4,98	22.06.2015	0,17	3,41	
Unipol priv.	4,96	22.06.2015	0,19	3,83	
Unipolsai	2,702	22.06.2015	0,175	6,48	
Unipolsai risp. Cat. A	257,7	22.06.2015	6,5	2,52	
Unipolsai risp. Cat. B	2,712	22.06.2015	0,20438	7,54	
Valsoia	21,95	04.05.2015	0,3	1,37	
Vianini Industria	1,248	18.05.2015	0,02	1,60	
Vianini Lavori	5,88	18.05.2015	0,1	1,70	
Vittoria Assicurazioni	9,84	04.05.2015	0,19	1,93	
Zignago Vetro	5,605	11.05.2015	0,2	3,57	

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 rispettive famiglie 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 08.10.2014.

Il presente documento è distribuito da Banca IMI e Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, 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).

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Ai sensi del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999 e successive modificazioni ed integrazioni, Intesa Sanpaolo ha posto in essere idonei meccanismi organizzativi e amministrativi (information barriers), al fine di prevenire ed evitare conflitti di interesse in rapporto alle raccomandazioni prodotte. Per maggiori informazioni si rinvia al documento "Policy per studi e ricerche" e all'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse" a disposizione sul sito internet di Intesa Sanpaolo (www.intesasanpaolo.com).

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 della sua famiglia hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né l'analista né qualsiasi altra persona della sua famiglia 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 Riso
Cecilia Barazzetta

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Daniela Piccinini