

2019: stime di un anno di dividendi in aumento

Dopo l'incremento registrato nel monte dividendi distribuiti lo scorso anno, le stime di mercato indicano un ulteriore miglioramento anche per questo esercizio, proseguendo la politica di remunerazioni, in molti casi particolarmente interessante, adottata dalle società quotate. Secondo stime di mercato, i dividendi corrisposti nel 2018 a livello internazionale hanno raggiunto i 1.370 mld di dollari, con un progresso su base annua del 9,3%; nel 2019, tale somma è attesa raggiungere i 1.414 mld di dollari, con un incremento stimato del 3,3%. Un contributo positivo dovrebbe arrivare anche dalle società statunitensi, i cui utili nel 2018 sono saliti grazie sia al contesto di crescita economica solida sia agli effetti positivi della nuova riforma fiscale introdotta dal presidente Trump. Ciò ha condotto a un aumento della distribuzione di dividendi oltre che a una crescita dei piani di acquisto di azioni proprie (*buy-back*).

Analizzando i principali indici internazionali, le stime di consenso indicano incrementi del dividendo per azione per i prossimi esercizi, con variazioni più sostenute per quanto riguarda il FTSE MIB. In questo caso si associa anche un *dividend yield* più elevato per via dei prezzi di mercato ancora al di sotto dei massimi degli ultimi anni, con il consenso che indica un valore medio per il biennio 2019-20 pari al 4,7%. Il dato si raffronta con il 3,7% dell'Eurostoxx, con il 2,5% del Dow Jones e col 2,1% del Nikkei.

Relativamente allo spaccato settoriale europeo, i *dividend yield* più elevati stimati dal consenso sono riferiti al settore Utility (5,2%), al Bancario (6,1%), Assicurativo (5,5%) e all'Energia (4,9%). In tutti i casi si tratta quindi di rendimenti ben superiori rispetto alla media dell'intero mercato europeo. Le quotazioni contenute rispetto agli ultimi anni del comparto Auto lo rendono appetibile sotto un profilo della remunerazione cedolare; il *dividend yield* medio di questo settore per il biennio 2019-20 è stimato infatti attestarsi al 4,7%.

In sintesi, il mercato azionario continua a godere di un rendimento molto competitivo rispetto alle altre asset class, soprattutto se confrontato con i governativi, tipicamente a minor rischio; questi ultimi in alcuni paesi *core* presentano addirittura un rendimento negativo sul tratto breve della curva e rendimenti compressi sul decennale.

19 marzo 2019

14:49 CET

Data e ora di produzione

19 marzo 2019

14:55 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 2015 (%)	Net Div. Yield 2016 (%)	Net Div. Yield 2017 (%)	Net Div. Yield 2018E (%)	Net Div. Yield 2019E (%)	Net Div. Yield 2020E (%)	Media 2019-20E (%)
DJ Euro Stoxx	3,62	3,26	3,18	3,49	3,62	3,87	3,74
DJ EuroStoxx 50	4,11	3,55	3,56	3,76	3,83	4,07	3,95
NASDAQ 100	1,36	1,13	0,99	1,04	1,11	1,20	1,15
NASDAQ Comp	1,56	1,27	1,13	1,15	1,22	1,30	1,26
Dow Jones	2,69	2,30	2,08	2,19	2,41	2,57	2,49
CAC 40	3,65	3,21	2,97	3,22	3,32	3,56	3,44
DAX	3,16	2,67	2,92	3,33	3,45	3,68	3,57
Ibex 35	4,42	3,84	3,78	4,19	4,43	4,78	4,61
FTSE 100	4,52	3,95	4,16	4,84	4,75	4,85	4,80
FTSE MIB	4,04	3,63	3,45	4,20	4,55	4,99	4,77
FTSE All Share	3,86	3,38	3,34	4,06	4,39	4,83	4,61
Nikkei 225	1,96	1,74	1,73	2,06	2,09	2,21	2,15

Fonte: FactSet

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del 18.03.2019.

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 nell'anno					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo Div. Lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
I Grandi Viaggi	1,618	04.03.2019	0,02	1,24	
STMicroelectronics	14,255	18.03.2019	0,06	0,42	Trimestrale in USD

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Elenco prossimi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Acea	15,09	24.06.2019	0,71	4,71	
Aeroporto G. Marconi	12,7	06.05.2019	0,449	3,54	
Amplifon	17,6	20.05.2019	0,14	0,80	
Anima Holding	3,628	20.05.2019	0,165	4,55	
Aquafil	10,1	06.05.2019	0,24	2,38	
Ascopiave	3,405	06.05.2019	0,125	3,67	
Assicurazioni Generali	16,48	20.05.2019	0,9	5,46	
Atlantia	21,95	20.05.2019	0,9	4,10	
Autogrill	8,18	24.06.2019	0,2	2,44	
Autostrade Meridionali	31	15.04.2019	1,5	4,84	
Avio	12,3	20.05.2019	0,44	3,58	
Azimut Holding	14,885	20.05.2019	1,5	10,08	
B&C Speakers	12,46	06.05.2019	0,5	4,01	
Banca Farmafactoring	5,575	01.04.2019	0,539	9,67	
Banca Generali	22,32	20.05.2019	1,25	5,60	
Banca Ifis	15,06	29.04.2019	1,05	6,97	
Banca Mediolanum	6,285	23.04.2019	0,2	3,18	A saldo
Banca Profilo	0,1692	29.04.2019	0,003	1,77	
Banca Sistema	1,514	06.05.2019	0,087	5,75	
Banco Desio	1,985	01.04.2019	0,0839	4,23	
Banco Desio risp.	1,955	01.04.2019	0,1007	5,15	
Banco di Sardegna risp.	8,48	13.05.2019	0,51	6,01	
Basicnet	5,57	22.05.2019	0,12	2,15	
BB Biotech	64,6	25.03.2019	3,05	4,72	In CHF
BE	0,968	20.05.2019	0,022	2,27	
Biesse	19,18	06.05.2019	0,48	2,50	
BPER Banca	3,704	20.05.2019	0,13	3,51	
Brembo	10,79	20.05.2019	0,22	2,04	
Brunello Cucinelli	31,45	20.05.2019	0,3	0,95	
Caltagirone	2,53	20.05.2019	0,07	2,77	
Carel Industries	9,95	24.06.2019	0,1	1,01	
Carraro	2,31	15.04.2019	0,13	5,63	
Cattolica Assicurazioni	8,49	20.05.2019	0,4	4,71	
Cellularline	7,15	20.05.2019	0,3	4,20	
Cembre	20,25	06.05.2019	0,9	4,44	
Cementir Holding	6,26	20.05.2019	0,14	2,24	
Cerved Group	8,99	20.05.2019	0,01	0,11	straordinario
Cerved Group	8,99	20.05.2019	0,295	3,28	
CIR	1,094	20.05.2019	0,039	3,56	
CNH Industrial	9,428	23.04.2019	0,18	1,91	
Cofide	0,531	08.07.2019	0,0145	2,73	
Coima Res	8,0	23.04.2019	0,2	2,50	A saldo
Credito Emiliano	5,06	20.05.2019	0,2	3,95	
Culti Milano	2,03	15.04.2019	0,08	3,94	

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Elenco prossimi dividendi						
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità	
Davide Campari	8,405	23.04.2019	0,05	0,59		
Dea Capital	1,412	20.05.2019	0,12	8,50	straordinario	
De'Longhi	22,26	20.05.2019	0,37	1,66		
Diasorin	86,65	20.05.2019	0,9	1,04		
Dobank	12,96	27.05.2019	0,46	3,55		
El.en.	19,15	27.05.2019	0,4	2,09		
Emak	1,306	03.06.2019	0,045	3,45		
Enav	4,864	20.05.2019	0,1998	4,11		
Eni	15,744	20.05.2019	0,41	2,60	A saldo	
Equita Group	3,14	06.05.2019	0,22	7,01		
Erg	16,55	20.05.2019	0,75	4,53		
Falck Renewables	2,865	13.05.2019	0,063	2,20		
Ferrari	116,35	23.04.2019	1,03	0,89		
FCA	12,744	23.04.2019	0,65	5,10		
Fiera Milano	4,81	06.05.2019	0,13	2,70		
Fincantieri	1,175	15.04.2019	0,01	0,85		
Fincobank	11,6	23.04.2019	0,303	2,61		
FNM	0,555	03.06.2019	0,0225	4,05		
Fope	7,3	23.04.2019	0,35	4,79		
Gamenet Group	8,82	06.05.2019	0,65	7,37		
Gefran	8,06	13.05.2019	0,32	3,97		
Geox	1,777	20.05.2019	0,025	1,41		
Gima TT	5,858	13.05.2019	0,42	7,17		
Gruppo Mutuonline	18,42	06.05.2019	0,3	1,63		
IGD	6,78	13.05.2019	0,5	7,37		
IMA	60,2	20.05.2019	2,0	3,32		
INWIT	7,975	21.04.2019	0,211	2,65		
Intesa Sanpaolo	2,233	20.05.2019	0,197	8,82		
Irce	2,39	27.05.2019	0,05	2,09		
Italgas	5,4	20.05.2019	0,234	4,33		
Italmobiliare	20,2	06.05.2019	0,55	2,72		
La Doria	8,25	01.07.2019	0,18	2,18		
Leonardo	10,22	20.05.2019	0,14	1,37		
Maire Tecnimont	3,588	06.05.2019	0,119	3,32		
Marr	20,76	27.05.2019	0,78	3,76		
Massimo Zanetti	6,06	20.05.2019	0,19	3,14		
Moncler	36,76	20.05.2019	0,4	1,09		
Openjobmetis	7,23	06.05.2019	0,23	3,18		
Pharmanutra	16,55	06.05.2019	0,42	2,54	ordinario	
Pharmanutra	16,55	06.05.2019	0,08	0,48	straordinario	
Piaggio & C.	2,25	23.04.2019	0,09	4,00		
Piovan	6,682	06.05.2019	0,15	2,24		
Pirelli & C.	5,972	20.05.2019	0,177	2,96		
Poste Italiane	8,15	24.06.2019	0,44	5,40		
Prima Industrie	20,75	20.05.2019	0,44	2,12		
Prysmian	16,45	23.04.2019	0,43	2,61		
Rai Way	4,855	20.05.2019	0,2196	4,52		
Ratti	3,76	20.05.2019	0,2	5,32		
Recordati	36,17	23.04.2019	0,47	1,30	A saldo	
Reply	57,3	06.05.2019	0,45	0,79		
Retelit	1,501	06.05.2019	0,02	1,33		

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Elenco prossimi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Saes Getters	22,15	29.04.2019	0,7	3,16	
Saes Getters risp.	15,86	29.04.2019	0,86	5,42	
Salini Impregilo risp.	5,35	20.05.2019	0,26	4,86	
Salvatore Ferragamo	18,895	20.05.2019	0,34	1,80	
Saras	1,739	20.05.2019	0,08	4,60	
Snam	4,456	24.06.2019	0,1358	3,05	A saldo
Tamburi Investment	6,25	20.05.2019	0,07	1,12	
Telecom Italia risp.	0,4884	24.06.2019	0,0275	5,63	
Tenaris	12,34	20.05.2019	0,28	2,27	A saldo in USD
Tinexta	9,48	03.06.2019	0,228	2,41	
Tod's	41,9	20.05.2019	1	2,39	
Toscana Aeroporti	15,35	06.05.2019	0,7	4,56	
Triboo	1,985	27.05.2019	0,0696	3,51	
TXT e-Solutions	9,03	06.05.2019	0,5	5,54	
UBI Banca	2,537	20.05.2019	0,12	4,73	
Unicredit	12,074	23.04.2019	0,27	2,24	
Unipol Gruppo	4,337	20.05.2019	0,18	4,15	
UnipolSai Assicurazioni	2,362	20.05.2019	0,145	6,14	
Vianini	1,14	20.05.2019	0,06	5,26	
Zignago Vetro	10,22	13.05.2019	0,36	3,52	

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-Datastream, FactSet 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 28.03.2018.

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 (<https://www.intesaspa.com/it/persona-e-famiglie/mercati.html>), 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.intesaspa.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.intesaspa.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/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 separazione 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 dagli articoli 5 e 6 del Regolamento delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 del "Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio" 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 S.p.A. 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/scriptlsir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo in conformità della normativa applicabile.

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

Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi