

AstraZeneca

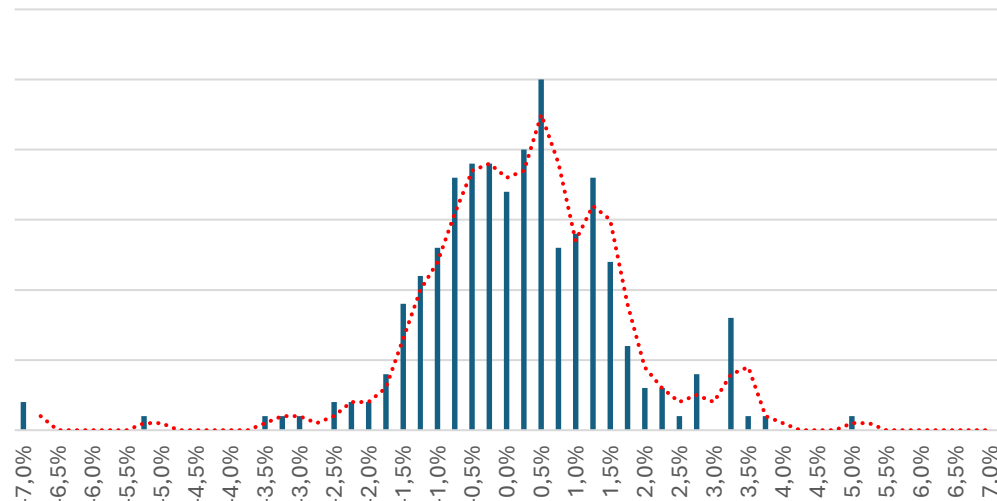


Performance	
Prezzo	15'252 GBp
Massimo 52 settimane	15'262 GBp
Minimo 52 settimane	9'574 GBp
Variazione YTD/%	10,60%
Capitalizzazione mercato (USD)	236.550,1M
Azioni in circolazioni / Flottante	1.550,9M/1.449,1M
Posizioni scoperte	-

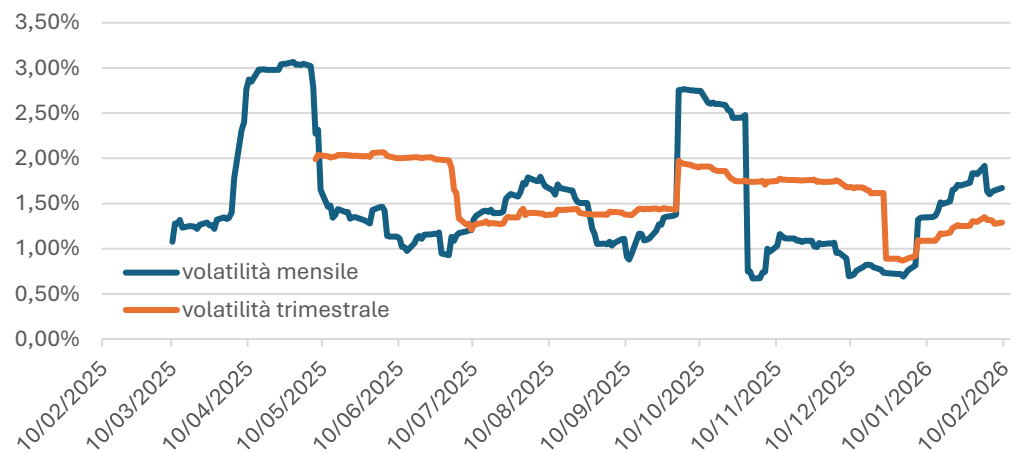
AstraZeneca è una large-cap biofarmaceutica globale con un profilo di crescita sostenuto dall'elevata esposizione all'oncologia che contribuisce per circa il 40% dei ricavi, e da un secondo pilastro nel CVRM (Cardiovascular, Renal and Metabolism) vicino al 25%. Il portafoglio prodotti è ben diversificato e include franchise ad alta rilevanza clinica come Tagrisso, Imfinzi, Lynparza, Farxiga, Soliris e Ultomiris, con buona resilienza commerciale lungo il ciclo. La società opera con un unico segmento riportabile, con circa il 95% del fatturato generato da product sales. Sul piano geografico, il mix ricavi è bilanciato: Americhe 45%, Asia/Africa/Australasia 25%, Europa ex-UK 20%, UK 10%, elemento che riduce la dipendenza da singoli mercati. L'impronta industriale è ampia (oltre 25 siti produttivi) e supporta scalabilità e continuità di fornitura.

Rendimenti e Volatilità

Distribuzione



Volatilità Realizzata



Statistiche Rendimenti

Media	0,070%
Deviazione Standard	1,627%
Varianza	0,026%
Skewness	0,48
Curtosi	9,30
Minimo	-7,20%
Massimo	10,60%
Percentile 25°	-0,80%
Percentile 75°	0,91%

Performance

Benchmark	UKX Index
Beta	1,136
Alpha	0,087
Correlazione	0,493

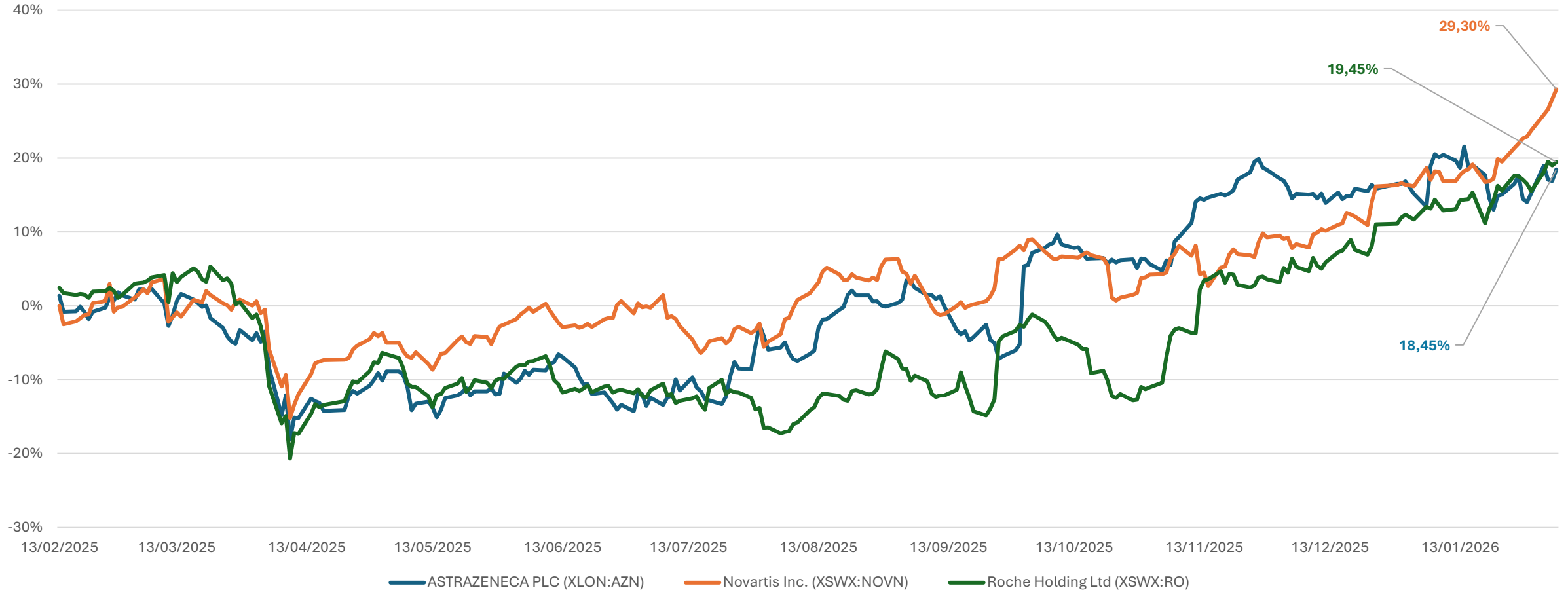
Sul campione analizzato, AstraZeneca mostra un rendimento medio giornaliero dello 0,07% con deviazione standard dell'1,63%, quindi un profilo rischio/rendimento positivo ma non lineare. La distribuzione dei ritorni presenta skewness positiva (0,48), segnale di asimmetria favorevole ma è accompagnata da curtosi elevata (9,30), tipica di code grasse e shock più frequenti rispetto a una normale. Gli estremi (-7,2%/+10,6%) confermano una dinamica con eventi rari ma impattanti. I percentili (25°/-0,80%, 75°/+0,91%) suggeriscono un range interquartile relativamente ampio per una pharma large cap. Sul fronte sistematico, il beta a 1,136 vs UKX indica sensibilità al mercato superiore all'unità, quindi comportamento più ciclico di quanto atteso dal solo "defensive label". La correlazione di 0,493 resta moderata: il titolo mantiene un discreto contributo di diversificazione in portafogli UK. L'alpha positivo (0,087) segnala sovraperformance risk-adjusted nel periodo ma la volatilità realizzata evidenzia clustering e regimi variabili.

Matrice Correlazione Peer

Titolo	AZN	ASX
AZN	1	0,561
NOVN	0,704	0,552
ROG	0,678	0,512

La matrice di correlazione conferma che AstraZeneca (AZN) si muove con elevata coerenza rispetto ai peer pharma europei ma con intensità differenziata. La correlazione con Novartis (NOVN) è la più alta (0,704) segnalando driver comuni robusti su pricing, ciclo regolatorio e sentiment settoriale. Con Roche (ROG) la relazione resta significativa (0,678), coerente con una forte componente difensiva e qualità degli utili nel comparto healthcare. Rispetto ad ASX, il legame è più moderato (0,561 con AZN; 0,552 con NOVN; 0,512 con ROG), suggerendo una minore sincronizzazione dei fattori specifici. AstraZeneca offre esposizione settoriale “core” ma non perfettamente ridondante, utile per ottimizzare la diversificazione intra-healthcare.

Performance Norm. Peer



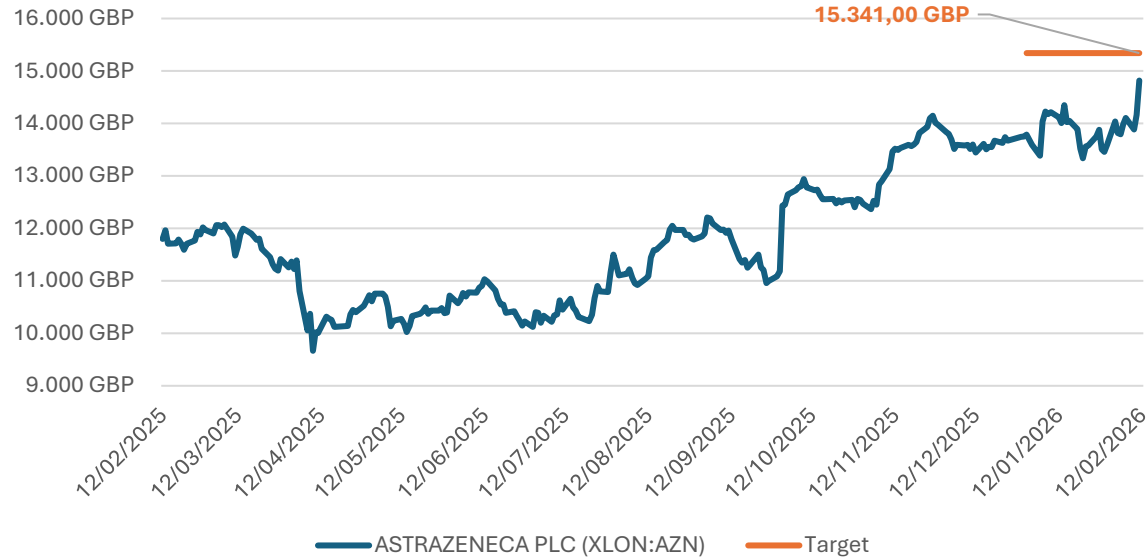
Nel confronto normalizzato tra peer, Novartis emerge come leader con una performance di circa +29,3% mostrando una traiettoria più regolare nella seconda metà del periodo. Roche segue con +19,45%, dopo una fase estiva più debole e una ripresa progressiva da novembre in avanti. AstraZeneca chiude a +18,45%, in linea con Roche ma sotto Novartis, con maggiore volatilità intermedia e recupero concentrato nell'ultimo trimestre. Il drawdown di aprile è stato comune ovviamente a tutto il basket ma la velocità di recupero è risultata eterogenea, date differenze nei catalyst fondamentali e nel momentum degli utili. In termini relativi, AZN non mostra underperformance strutturale ma una minore capacità di compounding rispetto a NOVN nel periodo osservato

Multipli

Multipla	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Current	2026 Stima	2027 Stima
P/E	97,95	40,98	1468,21	64,02	35,23	28,87	28,11	31,45	20,19	17,97
Media	49,49	100,17	51,28	1559,43	64,36	37,92	33,61			
P/Book	10,08	8,40	4,63	5,68	5,36	4,98	5,91	6,62	5,88	5,22
Media	8,52	10,33	9,34	4,94	5,72	5,77	5,81			
P/Vend	5,38	4,93	4,45	4,74	4,57	3,76	4,90	5,48	5,14	4,85
Media	4,81	5,52	5,49	4,75	4,77	4,92	4,38			
P/FlussCass	42,44	27,07	27,77	21,29	19,71	16,64	19,35	21,66	24,19	16,66
Media	37,79	43,44	30,15	29,58	21,44	21,22	19,39			

La tabella dei multipli evidenzia per AstraZeneca una normalizzazione valutativa rispetto ai picchi storici ma con premio ancora visibile su alcune metriche chiave. Il P/E corrente (31,45x) resta inferiore ai livelli anomali del 2021-2022 e converge verso 20,19x nel 2026 e 17,97x nel 2027, coerente con una fase di de-rating ordinato. Sul P/Book (6,62x) il titolo tratta sopra le medie storiche riportate, per una qualità percepita degli asset intangibili e visibilità sugli utili. Anche il P/Sales (5,48x) rimane sopra la media comparabile, segnale che il mercato continua a pagare la solidità della crescita commerciale. Il P/Cash Flow (21,66x) è in area elevata rispetto agli anni recenti ma la stima 2027 (16,66x) implica compressione se la generazione di cassa accelera.

Prezzo vs Target Consenso



Consenso	%	Analisti
Buy	77,10%	27
Hold	11,40%	4
Sell	11,40%	4

Tgt Px 12M	15341
Ultimo Prezzo	15260
Valuta Prezzi	GBp
Rend Potenziali	0,50%
Rend LTM	18,45%

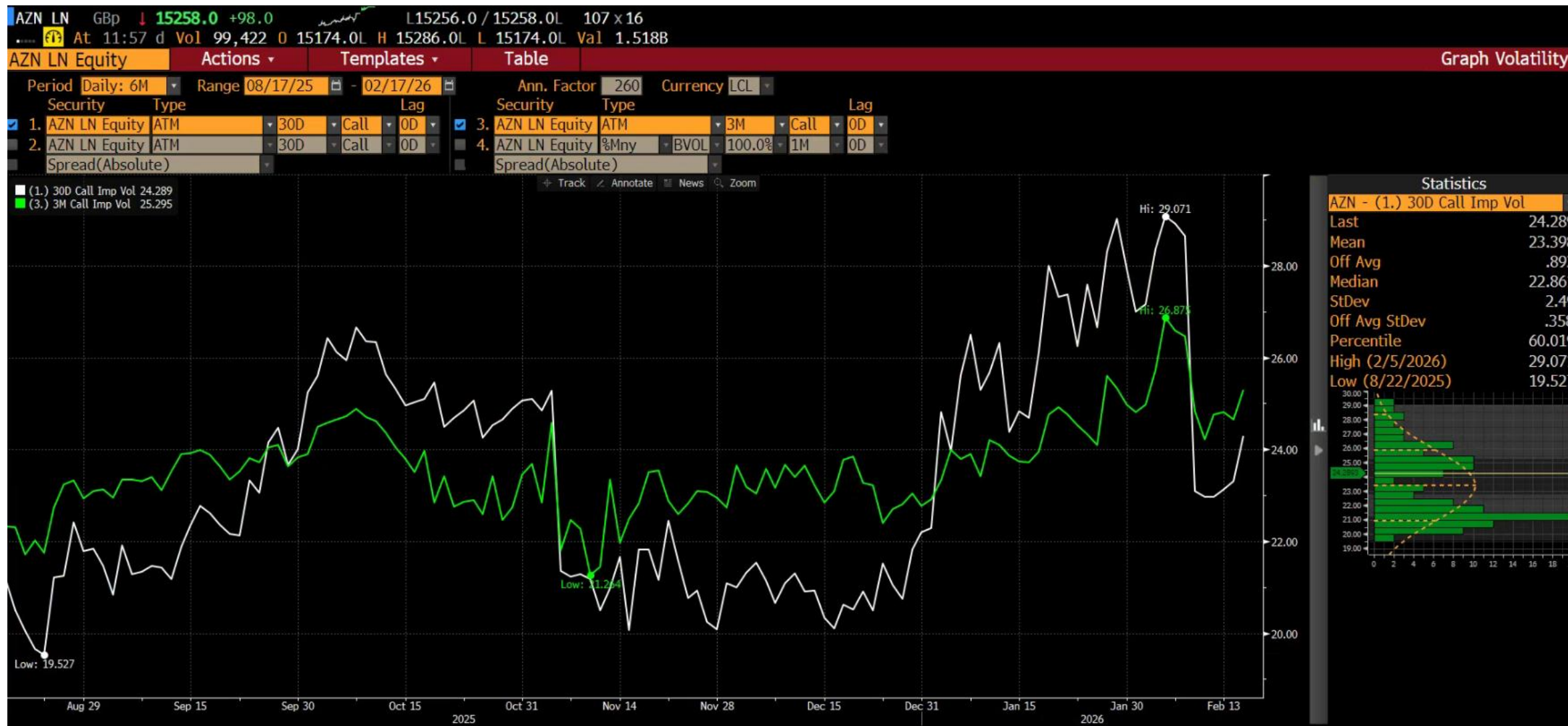
Il quadro di consenso su AstraZeneca resta costruttivo: 77,1% Buy (27 analisti), con una minoranza equamente divisa tra Hold e Sell (11,4% ciascuno). Il target price a 12 mesi (15.341 GBp) è solo leggermente sopra l'ultimo prezzo (15.260 GBp), con upside implicito limitato (+0,5%): segnale di titolo vicino al fair value di breve. La performance recente del prezzo è stata solida e progressiva ma il mercato sembra aver già incorporato gran parte del re-rating atteso. Interessante il dato di rendimento LTM (+18,45%), che conferma momentum forte ma alza anche l'asticella sulle attese di execution per i prossimi trimestri.

Next Ex-Date	19/02/2026
Last Paid Dividend	1,03
Next Dividend (DPS)	2,17
Prev 12M Yield	110,68%
Projected 12 Yield	1,58%
Projected 3Y Growth	5,74%

Sul fronte income, AstraZeneca presenta un profilo interessante ma da leggere con attenzione tecnica. Il next ex-date (19/02/2026) e il DPS indicato (2,17) confermano continuità nella politica distributiva, con crescita dividendo attesa a 3 anni del 5,74%. Il projected yield a 12 mesi (1,58%) resta però contenuto in termini assoluti: il titolo non è un puro play da cedola ma un total-return story dove il contributo principale arriva dalla crescita utili e dai progetti. Il dividendo resta sostenibile e in crescita moderata seppur il rationale d'investimento su AZN resta prevalentemente legato a pipeline, pricing power e traiettoria dell'EPS.

Volatilità Implicita

Fonte: Bloomberg Terminal



La term structure implicita su AstraZeneca segnala un regime di rischio ancora elevato ma in normalizzazione sul brevissimo. La 30D call IV (linea bianca) quota 24,29, sopra la media storica 23,40 e intorno al 60° percentile, quindi non estrema ma chiaramente sopra il fair di medio periodo. La 3M call IV (linea verde) è a 25,30, mantenendosi superiore alla 30D: configurazione coerente con premio per incertezza che resta concentrato oltre l'orizzonte immediato. Il differenziale 3M-30D è tornato positivo: segnale da curva "più sana", con minore stress tattico ma copertura ancora richiesta sul trimestre.

Emissioni

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Prezzo %
XS2358533532	PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	28/04/2026	AstraZeneca;Pfizer	66,90%
XS2648364094	PHOENIX MEMORY	Barclays	16/11/2026	AstraZeneca;Bayer;Merck KGaA;Pfizer	92,35%
XS2448831334	PHOENIX MEMORY	Barclays	04/01/2027	AstraZeneca;Bayer;Johnson & Johnson;Novartis	94,90%
XS2967234449	FIXED CASH COLLECT	Barclays	12/03/2027	AstraZeneca;Merck KGaA;Novo Nordisk;Siemens Healthineers	58,66%
DE000HD6JA80	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	16/06/2027	AstraZeneca;Bayer;DiaSorin;Pfizer	100,11%
XS2857438183	PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	27/09/2027	AstraZeneca;Sanofi	89,59%
CH1409720096	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	17/02/2028	AstraZeneca;Inditex;SAP	81,79%
XS2395162899	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	09/05/2028	AstraZeneca;DiaSorin;Novo Nordisk	80,92%
XS3037465369	PHOENIX MEMORY	Barclays	19/06/2028	AstraZeneca;Novo Nordisk;Roche;Sanofi	63,02%
NLBNPIT2SZY8	CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	20/09/2028	AstraZeneca;Bayer;Eli Lilly;Pfizer	106,90%
DE000UG9XMK4	PHOENIX MEMORY	Unicredit	03/10/2028	AstraZeneca;Lonza;Merck KGaA	102,51%
DE000VH938B6	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	28/11/2028	AstraZeneca;Bayer;Eli Lilly;Pfizer	100,50%
NLBNPIT300A9	CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	07/12/2028	AbbVie;AstraZeneca;Eli Lilly;Novo Nordisk	99,44%
DE000UN39352	CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	18/01/2029	AstraZeneca;Bayer;Novo Nordisk;Sanofi	88,54%
IT0006771031	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	19/01/2029	AstraZeneca;Johnson & Johnson;Merck;Sanofi	100,12%
XS3230927454	PHOENIX MEMORY	Barclays	30/01/2029	AstraZeneca;Bayer;Eli Lilly;Pfizer	102,52%
IT0006767914	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Marex Financial	07/03/2029	AstraZeneca;Novo Nordisk;Pfizer;Sanofi	60,75%
XS2878518633	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Societe Generale	16/10/2029	AstraZeneca;Bayer;Novo Nordisk;Sanofi	72,26%
IT0006772328	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	19/12/2029	AstraZeneca;Deutsche Telekom;Ferrari;Rio Tinto	99,37%
DE000VH5M0N9	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	07/10/2030	AstraZeneca;Bayer;Eli Lilly;Novo Nordisk;Pfizer	63,90%
DE000UN12Y64	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	17/10/2030	AstraZeneca;Bayer;Novo Nordisk;Sanofi	77,08%
DE000VH8JA49	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	11/11/2030	AstraZeneca;Bayer;Eli Lilly;Novo Nordisk;Pfizer	76,90%
XS3189210241	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	10/12/2030	AstraZeneca;Bayer;Eli Lilly;Novo Nordisk;Pfizer	76,26%
DE000VJ3QUY1	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	21/01/2031	AstraZeneca;Bayer;Eli Lilly;Novo Nordisk;Pfizer	93,90%
XS3221435830	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	29/01/2031	AstraZeneca;Bayer;Eli Lilly;Novo Nordisk;Pfizer	96,38%

Sul titolo AstraZeneca risultano quotati **25 certificati** sul secondario. Si tratta quasi esclusivamente di strutture Phoenix Memory/Cash Collect Memory (anche in versione Step Down, Airbag e Maxi Coupon), emesse da diversi operatori come Barclays, BNP Paribas, UniCredit, Vontobel, Marex, Leonteq ed EFG. Le scadenze coprono un orizzonte ampio, dal 2026 al 2031, con livelli di prezzo che vanno da aree fortemente sotto la pari a valori prossimi o leggermente superiori al 100% del nominale, a seconda del basket e del profilo cedolare di ciascun prodotto. Generale coerenza dei basket in ambito farmaceutico.