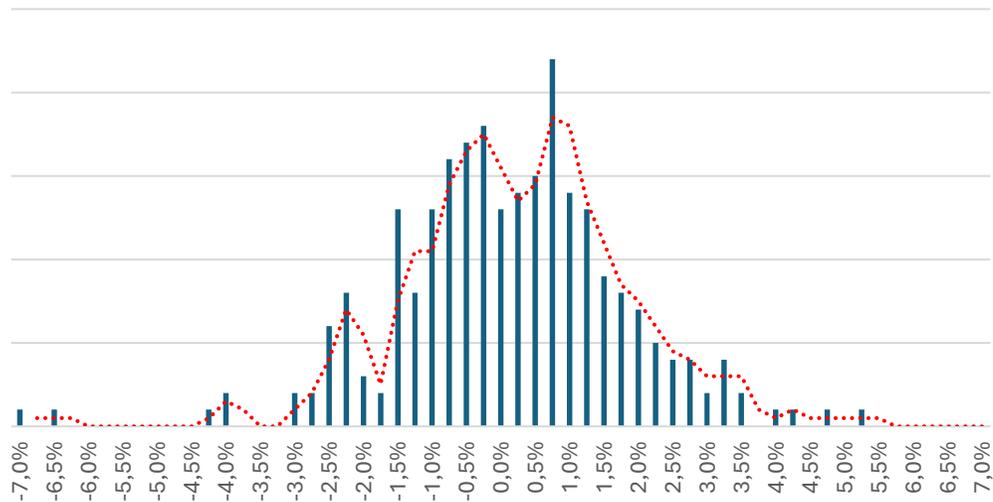


Performance	
Prezzo	201,70€
Massimo 52 settimane	263,80€
Minimo 52 settimane	175,30€
Variazione YTD/%	-14,88%
Capitalizzazione mercato (USD)	36.288,0 M
Azioni in circolazione / Flottante	180,0M / 166,2 M
Posizioni scoperte	-

Adidas AG si conferma uno dei principali protagonisti globali nel settore dell'abbigliamento e delle calzature sportive, con oltre il 55% dei ricavi generati dalle scarpe e circa il 35% dall'abbigliamento. L'azienda, fondata in Germania negli anni '20, opera in più di 65 Paesi, con una forte esposizione all'area EMEA (40% dei ricavi) e una crescente presenza in Nord America e Cina. Tra i best-seller si annoverano modelli iconici come Samba, Gazelle e Stan Smith. Il portafoglio include anche prodotti lifestyle come le linee Z.N.E. e MyShelter. Il modello operativo di Adidas si basa su cinque aree geografiche e una solida integrazione tra distribuzione wholesale, retail ed e-commerce.

Rendimenti e Volatilità

Distribuzione



Volatilità Realizzata



Statistiche Rendimenti

Media	-0,033%
Deviazione Standard	1,803%
Varianza	0,032%
Skewness	-1,28
Curtosi	8,75
Minimo	-12,40%
Massimo	5,20%
Percentile 25°	-0,99%
Percentile 75°	0,94%

Performance

Benchmark	Dax Index
Beta	1,098
Alpha	-0,028
Correlazione	0,53

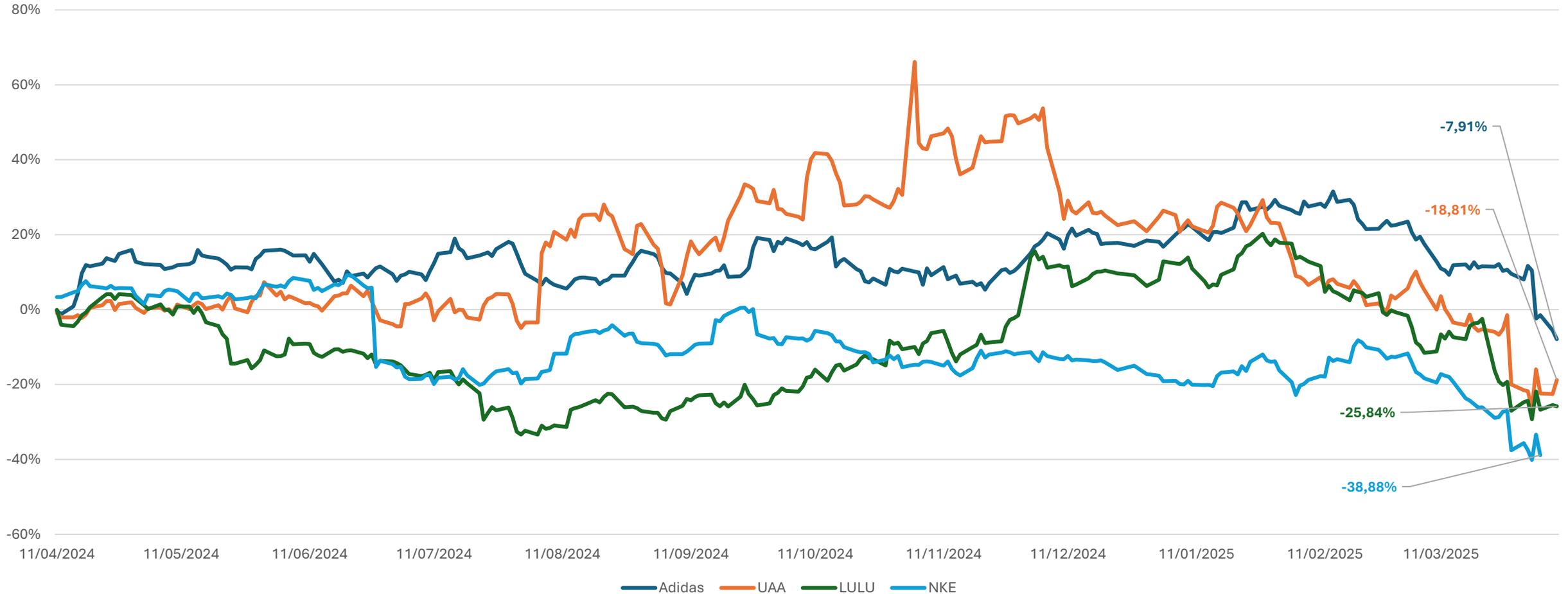
L'analisi dei rendimenti del titolo Adidas mostra una distribuzione degli stessi caratterizzata da una marcata asimmetria negativa (skewness -1,28) e una curtosi elevata (8,75) nell'ultimo anno, suggerendo una maggiore frequenza di eventi estremi, soprattutto al ribasso. La performance media giornaliera è leggermente negativa (-0,033%), mentre il drawdown massimo registrato tocca il -12,4%, a fronte di un massimo relativo del 5,2%. La volatilità realizzata ha mostrato una dinamica crescente negli ultimi mesi, con la componente mensile che ha superato recentemente il 3%, segnalando un contesto di mercato più turbolento. Dal punto di vista della performance relativa, Adidas mostra un beta di 1,098, quindi più reattivo rispetto al DAX, ma con un alpha negativo (-0,028), che evidenzia un rendimento inferiore rispetto al benchmark. La correlazione con l'indice è pari a 0,53, indicando una relazione non troppo stretta con il mercato di riferimento.

Matrice Correlazione Peer

Titolo	ADS	CDAX
ADS	1	0,343
UAA	0,417	0,136
LULU	0,415	0,127
NKE	0,391	0,072

La matrice di correlazione mostra come il titolo Adidas (ADS) presenti una correlazione moderata con i principali peer del settore. In particolare, la correlazione più elevata si registra con Under Armour (UAA) (0,417), seguita da Lululemon (LULU) con 0,415 e Nike (NKE) con 0,391. Questi valori indicano una certa co-movimentazione dei prezzi, pur mantenendo una discreta autonomia nei rispettivi andamenti. La correlazione tra Adidas e il CDAX, indice azionario tedesco allargato, è pari a 0,343, inferiore rispetto a quella osservata con i peer americani, suggerendo che il titolo risente più delle dinamiche di settore globali che dell'andamento dell'indice domestico. UAA, LULU e NKE mostrano invece una correlazione molto bassa con il CDAX (rispettivamente 0,136, 0,127 e 0,072), confermando la minore esposizione diretta al mercato tedesco.

Performance Norm. Peer



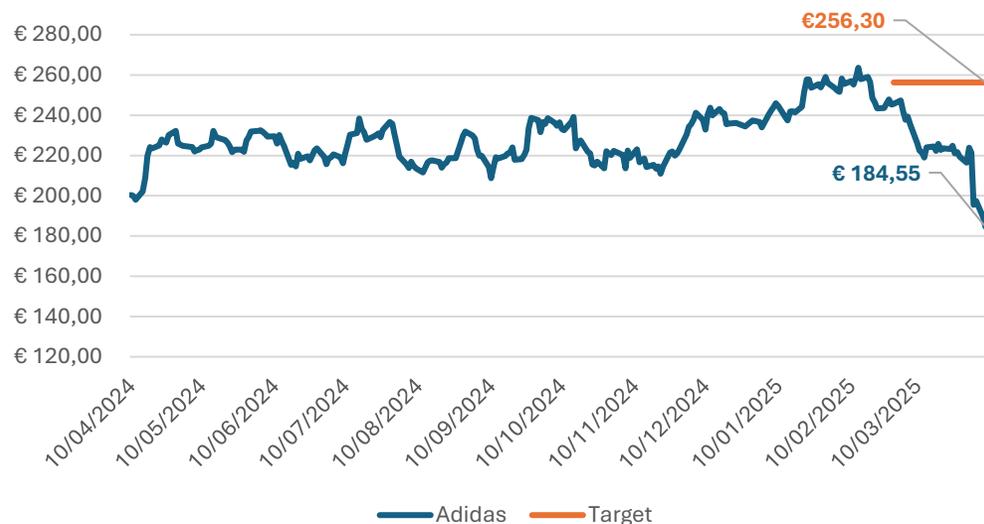
Il grafico della performance normalizzata mostra come Adidas abbia sovraperformato i principali peer del settore per gran parte del periodo osservato, registrando un calo limitato al -7,91%. In confronto, Under Armour (UAA) ha perso il -18,81%, Lululemon (LULU) il -25,84% e Nike (NKE) è il titolo con la peggiore performance, in ribasso del -38,88%. Sebbene tutti i titoli abbiano subito una flessione nella parte finale dell'orizzonte temporale, Adidas ha mostrato una maggiore resilienza relativa. L'andamento evidenzia una fase iniziale più stabile per il comparto, seguita da una divergenza progressiva che riflette le differenti dinamiche aziendali e di mercato.

Multipli

Multipla	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Corrente	2025 Stima	2026 Stima
P/E	21,56	29,88	128,96	33,90	101,97	—	55,85	47,70	27,13	18,46
Media	29,07	29,68	26,69	123,28	23,30	132,37	55,85			
P/Book	5,70	8,36	9,00	6,45	4,56	7,18	7,72	6,58	5,59	4,67
Media	6,57	7,84	7,36	8,62	4,38	5,92	8,31			
P/Val contabile	8,88	12,98	13,69	8,17	6,89	11,34	11,21			
Media	10,28	12,22	11,43	13,11	5,55	8,96	13,12			
P/Vend	1,68	2,42	3,15	2,32	1,04	1,53	1,79	1,52	1,39	1,27
Media	1,85	2,31	2,14	3,02	1,57	1,35	1,78			
P/FlussCass	13,78	21,11	42,75	15,89	—	13,56	15,37	13,10	15,43	11,97
Media	23,46	18,98	18,67	40,88	10,78	13,56	15,70			

L'analisi dei multipli di valutazione di Adidas anche evidenzia un progressivo miglioramento delle metriche fondamentali. Il P/E corrente si attesta a 47,7, in netto calo rispetto ai picchi del 2020 e 2022 (rispettivamente 128,96 e 101,97), con un'ulteriore contrazione prevista a 27,13 nel 2025 e 18,46 nel 2026, segnalando attese di crescita degli utili. Anche il P/Book segue un trend discendente, passando da 9,00 nel 2020 a 6,58 attuale, con stime di 5,59 e 4,67 per i prossimi due anni. Il P/Vendite rimane su livelli moderati (1,52 attuale), coerente con le medie storiche, mentre il P/Flussi di Cassa migliora da 42,75 nel 2020 a 13,10 oggi, con stime favorevoli fino al 2026.

Prezzo vs Target Consenso



Consenso	%	Analisti
Buy	57,10%	20
Hold	34,30%	12
Sell	8,60%	3

Tgt Px 12M	256,3
Ultimo Prezzo	201,7
Valuta Prezzi	EUR
Rend Potenziali	27,10%
Rend LTM	-14,88%

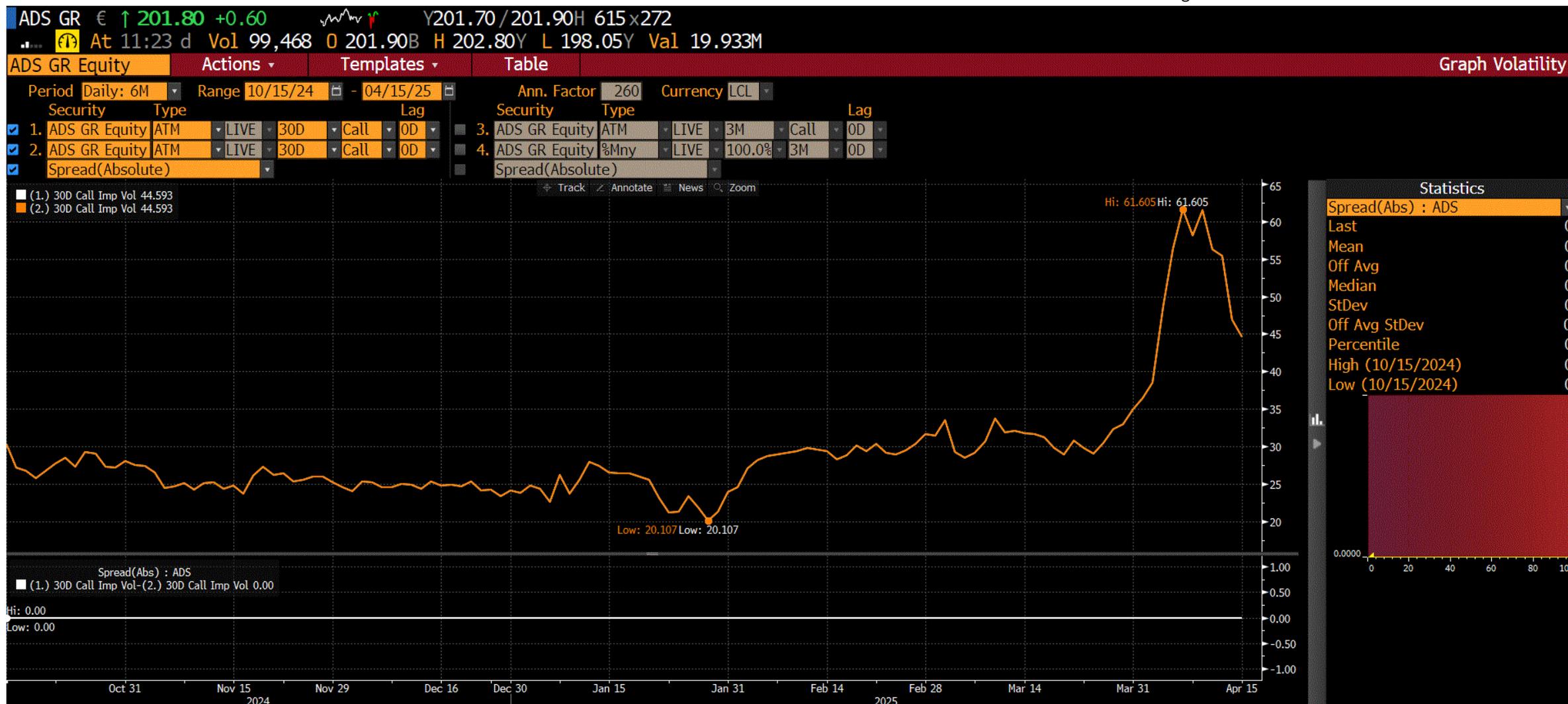
Il consensus degli analisti su Adidas rimane positivo, con il 57,1% che raccomanda l'acquisto, il 34,3% che suggerisce di mantenere il titolo in portafoglio e solo l'8,6% con indicazione di vendita. Il target price a 12 mesi è fissato a €256,30, significativamente superiore rispetto all'ultimo prezzo di mercato di €201,70, implicando un potenziale upside del 27,1%. Con la recente debolezza del titolo il rendimento su base annua (LTM) è stato negativo (-14,88%).

Next Ex-Date	16/05/2025
Last Paid Dividend	0,70 €
Next Dividend	2,00 €
Prev 12M Yield	0,35%
Projected 12 Yield	0,99%
Projected 3Y Growth	82,14%

Il profilo di remunerazione per gli azionisti mostra segnali di miglioramento con il dividendo previsto per il 2025 è pari a 2,00 € per azione, in forte rialzo rispetto ai 0,70 € distribuiti nell'ultima cedola, con data ex-dividend fissata al 16 maggio 2025. Questo incremento si traduce in un dividend yield proiettato dello 0,99%, rispetto allo 0,35% degli ultimi 12 mesi. L'aumento atteso riflette una maggiore fiducia nella redditività futura e una politica di distribuzione più generosa. Particolarmente rilevante è la crescita stimata a 3 anni dell'82,14%, che sottolinea aspettative di forte espansione degli utili e di miglioramento dei fondamentali aziendali.

Volatilità Implicita

Fonte: Bloomberg Terminal



Il grafico della volatilità implicita a 30 giorni ha mostrato una dinamica in forte accelerazione con la dinamica dei dazi, con un picco massimo del 61,6% registrato a fine marzo. In precedenza, la volatilità si era mantenuta su livelli contenuti, toccando un minimo del 20,1% a metà gennaio. Attualmente la volatilità implicita è tornata a 44,6%, ma rimane su livelli elevati rispetto alla media storica. Il premio per la copertura del rischio rimane sostenuto come anche la percezione di incertezza ancora presente nel breve termine da parte degli operatori di mercato.

Emissioni

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Prezzo %
NLBNPIT1BAP7	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	20/05/2025	Adidas;Nike;Zalando	52,48%
XS2271495157	ATHENA RELAX	Bnp Paribas	02/06/2025	Adidas	83,88%
DE000HD63SU2	TOP BONUS	Unicredit	19/06/2025	Adidas	104,18%
XS2275872377	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	21/07/2025	Adidas;Nike;Puma	37,05%
DE000VP8JC73	CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	23/09/2025	Adidas;Anheuser-Busch InBev;Danone;Unilever	89,3%
NLBNPIT1JUC6	CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	21/11/2025	Adidas;Nike;Under Armour	87,69%
XS2333418510	ATHENA PREMIUM	Bnp Paribas	02/02/2026	Adidas;Kering	Bid Only
XS2544212272	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	23/02/2026	Adidas;Vodafone	Bid Only
CH1251795022	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	09/03/2026	Adidas;Volkswagen Pref	89,16%
NLBNPIT1OXR8	PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	29/04/2026	Adidas;Nike;Under Armour	75,24%
CH1265330592	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	02/06/2026	Adidas;Nike;Puma	58,36%
XS2770641202	PHOENIX MEMORY DARWIN	Citigroup	20/07/2026	Adidas;BMW	89,83%
XS2867334505	FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Mediobanca	31/07/2026	Adidas	Bid Only
DE000VC2HN92	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	21/08/2026	Adidas;Nike;Puma;Under Armour	60,9%
DE000HC92831	CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	04/09/2026	Adidas;Amazon;Nike	80,81%
IT0006748781	PHOENIX MEMORY AIRBAG DIVIDEND	Natixis	11/09/2026	Adidas;Bayer;Mercedes Benz;Volkswagen Pref	Bid Only
DE000HC84JM6	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	17/09/2026	Adidas;Nike;Puma	40,09%
NLBNPIT1U8A0	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	18/09/2026	Adidas;The RealReal Inc;Zalando	Bid Only
DE000HC9N6U6	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	06/10/2026	Adidas;Enel;Intesa Sanpaolo;Volkswagen Pref	100,43%

*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.

Emissioni

XS2647408439	CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	03/12/2026	Adidas;Nike;Puma	35,94%
CH1308689053	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	EFG International	04/12/2026	Adidas;Intel	65,79%
DE000VM6QM55	CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	14/12/2026	Adidas;Banco BPM;British Petroleum;Veolia Env.	85,92%
DE000VM8M7N1	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	19/01/2027	Adidas;Nike;Puma	48,35%
IT0006754342	PHOENIX MEMORY	SmartETN	25/01/2027	Adidas;Cie Financiere Richemont;Kering;Moncler	Bid Only
DE000VM95479	CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	16/02/2027	Adidas;Moncler;Nike;Puma	55,3%
XS2706672792	PHOENIX MEMORY	Barclays	23/02/2027	Adidas;Enel;Eni;Tesla	Bid Only
DE000VD06BT0	CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	01/03/2027	Adidas;Moncler;Nike;Puma	49,15%
XS2724115659	PHOENIX MEMORY	Barclays	08/03/2027	Adidas;Puma;Under Armour	50,89%
CH1251798604	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	15/03/2027	Adidas;Alphabet cl. A;Porsche AG	42,33%
CH1336215749	PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	EFG International	22/03/2027	Adidas;Porsche AG;Volkswagen Pref	76,5%
DE000VD5UE26	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	10/05/2027	Adidas;Lufthansa;Volkswagen Pref	85,6%
XS2395086262	PHOENIX MEMORY	Societe Generale	17/05/2027	Adidas;Meta;Stellantis	52,9%
JE00BS6B9167	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	31/05/2027	Adidas	98,98%
XS2395089100	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	10/06/2027	Adidas;Brembo;Enel	90,28%
GB00BSG2DH35	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	10/06/2027	Adidas	95,6%
IT0005600405	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Adidas;Stellantis;STMicroelectronics (MI)	Bid Only
IT0005600447	EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	28/06/2027	Adidas;Barclays;Renault	100,21%
DE000HD5QBG7	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Unicredit	07/07/2027	Adidas;Banco BPM;Renault	Bid Only
CH1283534423	PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	27/07/2027	Adidas;Crocs;Nike;Puma	41,04%
DE000VG66WS5	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	13/09/2027	Adidas;Mercedes Benz;Munich Re;SAP	94,5%
XS2387237790	PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	20/09/2027	Adidas;Nike	78,09%
XS2840441856	PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	06/10/2027	Adidas;Levi Strauss;Nike	73,55%
DE000VK03U38	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	11/10/2027	Adidas;Estee Lauder;Ralph Lauren;Under Armour	99,6%
XS2854113433	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	15/10/2027	Adidas;Renault;Vodafone	94,23%
DE000VC9UKE0	CASH COLLECT MEMORY STEP WAVE	Vontobel	29/11/2027	Adidas;Puma;Under Armour	57,2%
XS2358509235	PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	15/12/2027	Adidas;BNP Paribas;Nike	84,86%
XS2680098410	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON	Bnp Paribas	17/01/2028	Adidas	96,04%
DE000UL0EV41	PHOENIX MEMORY	Ubs	20/01/2028	Adidas;Lululemon Athletica;Nike;Puma	32,64%
XS2680109472	ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	26/01/2028	Adidas;Amgen;Tokyo Electron	73,94%
DE000UL2DU74	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Ubs	02/02/2028	Adidas;Kering;Pirelli & C;Unicredit	46,43%

*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.

Emissioni

DE000VU2XKT5	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	02/02/2028	Adidas;Nike;Puma;Under Armour	Bid Only
XS2491868308	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	13/04/2028	Adidas;Danone;L'Oreal	81,49%
XS2863742040	PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	27/04/2028	Adidas;Nike	79,75%
XS2788739196	PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	12/06/2028	Adidas;Allianz;Rwe	91,45%
DE000UL4SXR0	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Ubs	24/07/2028	Adidas;Intesa Sanpaolo;Volkswagen Pref	93,7%
IT0006758210	PHOENIX MEMORY	SmartETN	31/07/2028	Adidas;Arcelor Mittal;Pirelli & C;Tesla	Bid Only
XS2815492199	PHOENIX MEMORY EXIT RATE	Bnp Paribas	24/08/2028	Adidas;Nike	Bid Only
XS2857459858	PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	16/10/2028	Adidas	89,46%
CH1314027926	PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	30/01/2029	Adidas;Banco BPM;Ing Groep	98,09%
DE000UP1X032	PHOENIX MEMORY	Ubs	29/10/2029	Adidas;Kering;Nike	67,52%
XS2959058756	TWIN WIN CAP CEDOLA	Bnp Paribas	15/03/2030	Adidas	90,67%

Sono disponibili **66 certificati** con sottostante Adidas, emessi prevalentemente da BNP Paribas, Vontobel, Leonteq, Unicredit, Barclays, Societe Generale e UBS, con scadenze comprese tra maggio 2025 e marzo 2030. Le strutture presenti includono Phoenix Memory, Cash Collect Memory, Airbag, Maxi Coupon, Softcallable, Darwin e Step Down, con alcune soluzioni convertibili e callable. I sottostanti sono spesso combinati con altri titoli del settore moda e sportivo come Nike, Puma, Zalando, Under Armour, Kering e Moncler, ma anche con bancari (Banco BPM), automotive (Volkswagen Pref, BMW) o tecnologici (Intel, Meta). Alcune soluzioni offrono airbag o barriere conservative, mentre altre puntano su premi elevati o strutture a memoria.