SAP.DE SAP SE · Technology · XETRA

Анализ от **03.11.2026 17:03** · валута на листинга EUR · EUR/USD 1.1198 · изчислени 83 от 89 фактора

Безрисковата доходност за EUR е приблизителна (2.6%, ниво на германски 10Г облигации) – няма свободен автоматичен източник.

72

Общо заключение

ИЗЧАКАЙТЕ по-добра цена

Сигнал: **WATCH – лек дисконт** · Категория: **Stalwart** · Композитен скор: **68/100**



ЦЕНА
€206.65 / $231.41

СПРАВЕДЛИВА ЦЕНА
€328.14 / $367.46

MARGIN OF SAFETY
+37%

ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ
€238.5 млрд / $267.1 млрд

ТАРГЕТ НА АНАЛИЗАТОРИ
€239 / $268
buy · 27 анализатори

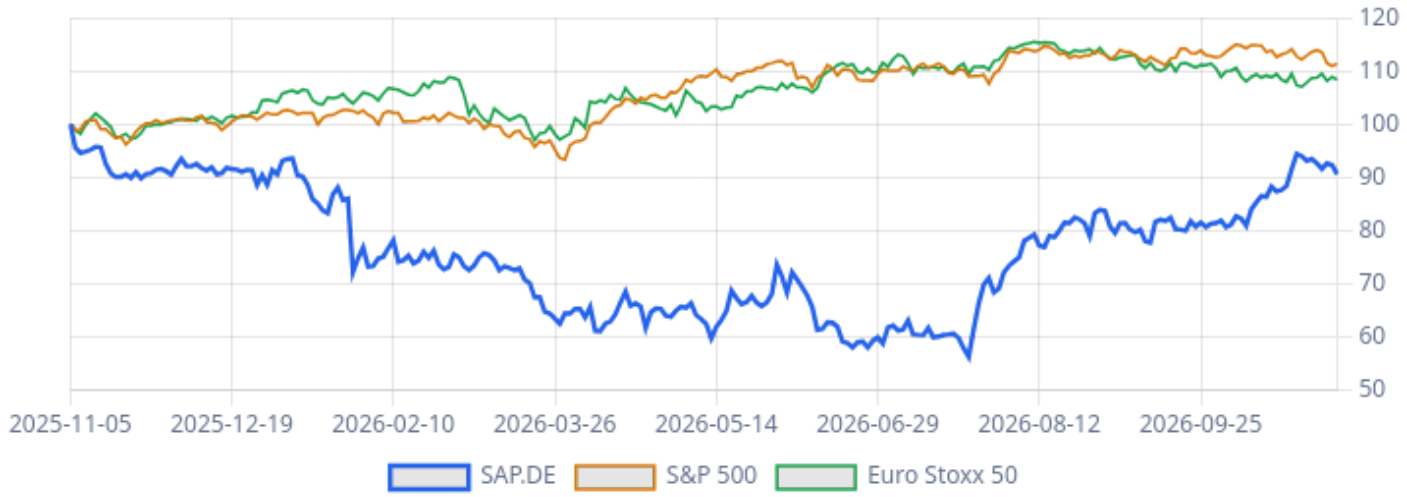
52 СЕДМИЦИ
128 – 230 €

Какво се случва

- Според ансамбъла от 4 модела акцията е дълбоко подценена (справедлива цена ≈ 328.14, MoS 37%). Увереност в оценката: средна – умерено разминаване между моделите (70%).
- EV/EBITDA е 18.0, P/E 29.9, PEG 1.82.
- ROIC е 16.8% срещу цена на капитала ≈ 6.1% – бизнесът създава стойност.
- Оперативният марж е 27%, нетният 20%, FCF марж 23%.
- Финансова устойчивост: Piotroski 8.0/9, Altman Z 7.8
- Нетният дълг е -0.2× EBITDA, лихвите са покрити 22×.
- Приходите растат със 8% годишно (3 г.), печалбата на акция със 46%.
- Технически: RSI 58, цената е +7.5% спрямо SMA50 и +24.9% спрямо SMA200, ADX 30.
- Риск: годишна волатилност 36%, максимален спад за 2 г. -54%, VaR 95% за месец -14% (CVaR -17%).

Миналото – къде сме били



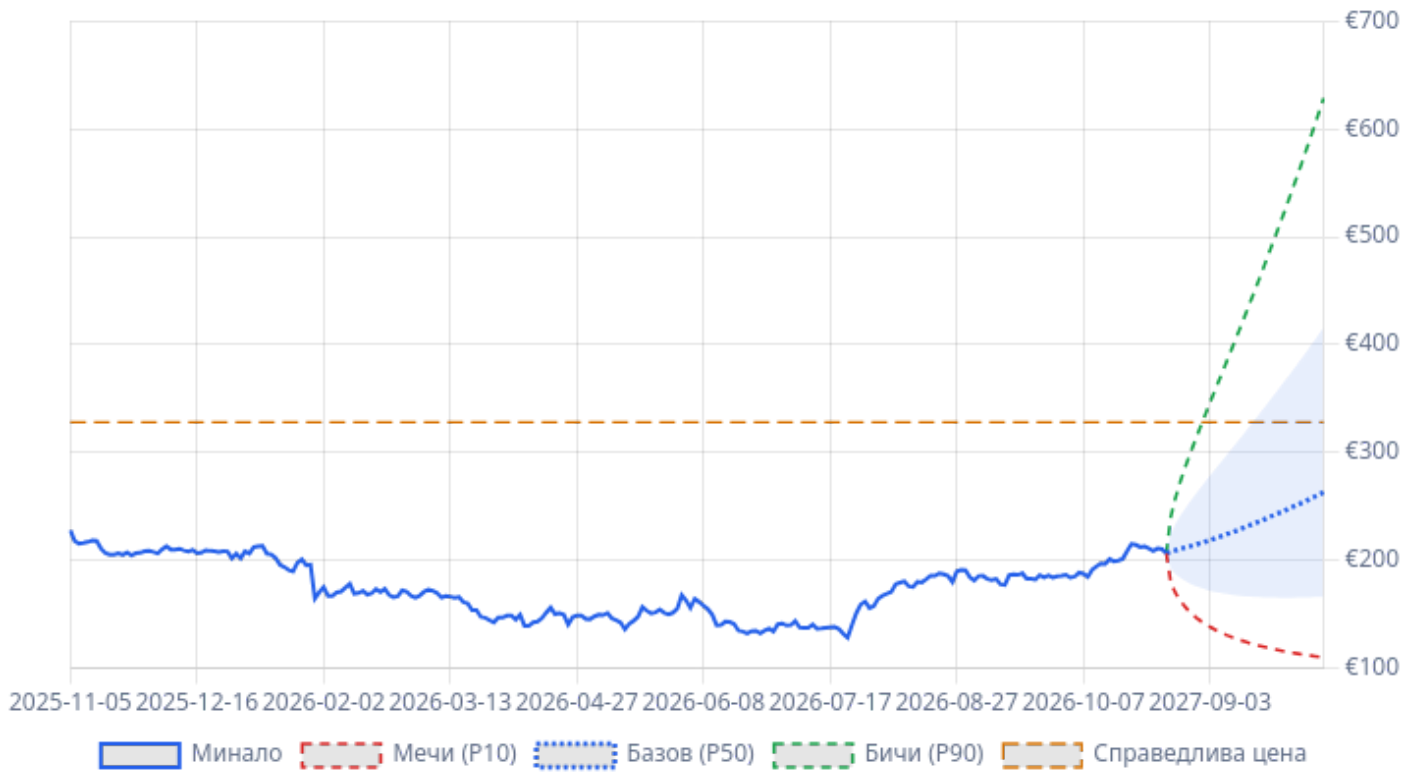


Доходност за периоди

ПЕРИОД	SAP.DE	S&P 500	EURO STOXX 50	НАД/ПОД S&P
1 мес.	+11.7%	-2.6%	-1.6%	+14.3%
3 мес.	+20.9%	-2.0%	-5.5%	+22.8%
6 мес.	+43.0%	+4.3%	+2.9%	+38.7%
12 мес.	-8.6%	+10.7%	+7.8%	-19.3%
24 мес.	-6.7%	—	—	—

Доходностите на индексите са в тяхната валута. Относителната сила спрямо пазара показва дали акцията води или изостава.

Бъдещето – 3 сценария до 36 месеца

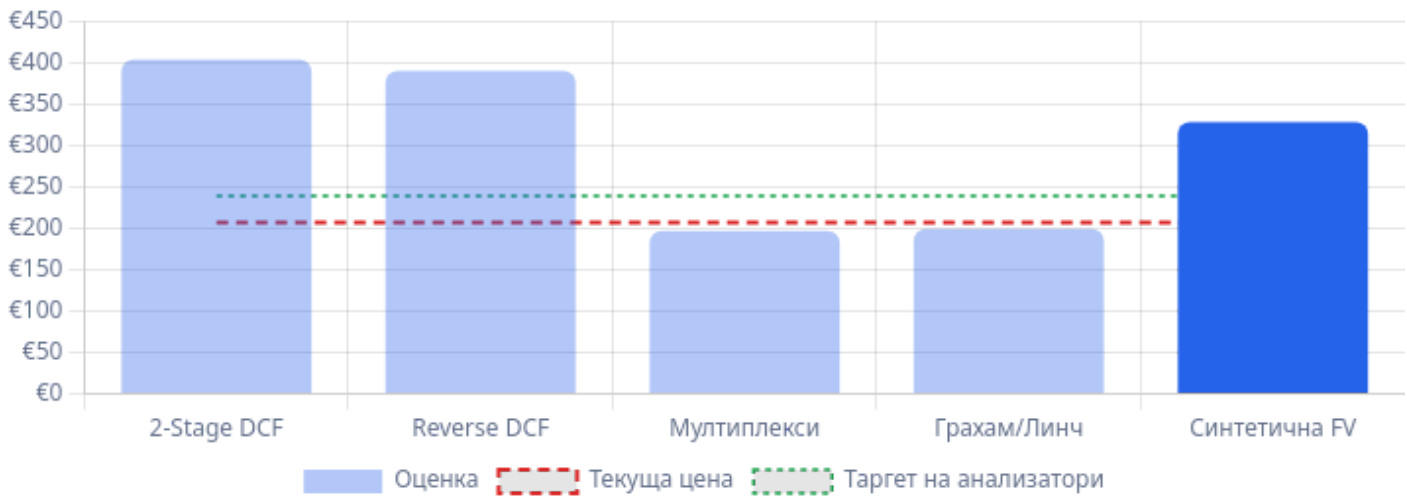


Плътна линия = минало. Пунктирани: мечи (P10), базов (P50), бичи (P90); оцветената зона е диапазонът P25–P75. Жълта линия = справедлива цена.

ХОРИЗОНТ	МЕЧИ (P10)	БАЗОВ (P50)	БИЧИ (P90)	ОЧАКВАНА ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ	ВЕР. ПЕЧАЛБА	ВЕР. ЗАГУБА > 20%	ВЕР. РЪСТ > 30%	VAR95 / CVAR
1 мес.	**€179** / $201 -13%	**€208** / $232 +0%	**€240** / $269 +16%	+1.1%	52%	2%	1%	-16% / -20%
3 мес.	**€164** / $184 -21%	**€211** / $236 +2%	**€273** / $306 +32%	+3.9%	54%	11%	11%	-25% / -31%
6 мес.	**€150** / $168 -27%	**€215** / $240 +4%	**€306** / $343 +48%	+7.5%	55%	18%	20%	-35% / -41%
12 мес.	**€133** / $149 -36%	**€221** / $247 +7%	**€368** / $412 +78%	+16.2%	58%	23%	31%	-44% / -52%
24 мес.	**€118** / $133 -43%	**€237** / $265 +15%	**€482** / $540 +133%	+37.4%	62%	25%	43%	-52% / -62%
36 мес.	**€110** / $123 -47%	**€262** / $294 +27%	**€628** / $703 +204%	+62.1%	65%	24%	50%	-58% / -68%

Дрейфът комбинира momentum, консенсус и сближаване към справедлива цена, свито към CAPM според увереността в оценката. Волатилността е историческа. Това е вероятностно разпределение, не обещание.

Справедлива цена и зони на действие



Fair Value

€328.14 / $367.46

MoS 37.0% · WACC 6.1% · увереност: **средна** (умерено разминаване между моделите (70%).)

Диапазон между моделите: **€197** / $220 – **€404** / $452

МОДЕЛ	ТЕГЛО	СТОЙНОСТ
2-Stage DCF	40%	**€404** / $452
Reverse DCF	25%	**€390** / $437
Мултиплекси	20%	**€197** / $220
Грахам / Линч	15%	**€199** / $223

Растеж на FCF (етап 1): 15.8%. Пазарно-имплицитен растеж: 0.3%.

ЗОНА	ПРАВИЛО	ЦЕНА
🟢 **Агресивно натрупване**	MoS > +30%	до **€230** / $257
🟢 **Натрупване (BUY)**	MoS ≥ +20%	до **€263** / $294
🟠 **Задържане / DCA**	-10% ≤ MoS ≤ +10%	**€295** / $331 – **€361** / $404
🔴 **Частична печалба**	цена > FV +25%	над **€410** / $459
🔴 **Изход / хеджиране**	цена > FV +40%	над **€459** / $514

Сега: **€206.65** / $231.41

Технически нива (€): подкрепи 178.88, 176.82, 172.16 · съпротиви 216.65 · SMA50 192.20 · SMA200 165.43

Стратегии – 4 подхода и техният риск

Тествани с 6 000 симулирани ценови пътя (first-passage): вероятност целта да се удари преди stop-а. Размер по половин Kelly (до 5% от портфейла).

Подходяща сега | Риск: Нисък–Среден | 24 мес.

Стойностна (Value / Margin of Safety)

Купува се със защитен марж под справедливата цена и се държи до сближаване. Дълъг хоризонт, малко сделки.

● Цената е под прага на защитния марж.

Вход	**€206.65** / $231.41
Stop-Loss	**€154.99** / $173.56
Цел	**€328.14** / $367.46
Печалба/загуба (R:R)	2.4 : 1
Вер. да се изпълни входът	100%
Вер. цел / stop	43% / 47%
Очаквана възвръщаемост	+14.4%
Размер по Kelly	5.0% от портфейла

Подходяща сега | Риск: Среден–Висок | 6 мес.

Тренд / Momentum (Trend Following)

Купува се в потвърден възходящ тренд, с плаващ stop на 2.5×ATR и цел 2R. Средносрочно, повече сделки, по-ниска успеваемост, по-висок коефициент печалба/загуба.

● Златен кръст, цена над SMA200 и ADX > 20.

Вход	**€192.20** / $215.23
Stop-Loss	**€177.87** / $199.19
Цел	**€220.86** / $247.32
Печалба/загуба (R:R)	2.0 : 1
Вер. да се изпълни входът	73%
Вер. цел / stop	31% / 65%
Очаквана възвръщаемост	-0.1%
Размер по Kelly	0.0% от портфейла

Не е активна | Риск: Висок | 3 мес.

Контрариан / Mean Reversion (краткосрочен swing)

Купува се препродадена акция около подкрепа и се продава при връщане към средната. Кратък хоризонт, строг stop.

● Не е препродадена (RSI 58). Лимит вход при ~184.86.

Вход	**€184.86** / $207.01
Stop-Loss	**€173.40** / $194.17
Цел	**€203.33** / $227.69
Печалба/загуба (R:R)	1.6 : 1
Вер. да се изпълни входът	48%
Вер. цел / stop	31% / 58%
Очаквана възвръщаемост	-0.4%
Размер по Kelly	0.0% от портфейла

Подходяща сега | Риск: Нисък–Среден | 12 мес.

Редовно натрупване (DCA) + доход

Равни месечни вноски за 12 месеца – изглажда входа и намалява риска от лош момент. Подходящо при несигурност.

● Подходяща при всякакви условия.

Средна цена на входа	**€221.41** / $247.93
Вероятност за печалба (12 м.)	56%
Очаквана възвръщаемост	+5.6%
Най-лош 5% сценарий	-32%
Дивидентна доходност	1.21%

12 равни месечни вноски.

Допълнителни модули

Отделни, независими модули – грешка в един не засяга останалите.

Health Radar – светофар за сигурност

ALTMAN Z-SCORE
● **7.76**
< 1.8 висок риск от фалит; > 2.9 безопасно

BENEISH M-SCORE
● **-2.64**
> -1.78 риск от счетоводни манипулации

PIOTROSKI F-SCORE
● **8.00**
0–3 слаб; 7–9 силен

ПОКРИТИЕ НА ЛИХВИТЕ
● **22.14**
< 1.5× – едва плаща лихви

НЕТЕН ДЪЛГ / EBITDA
● **-0.17**
> 3× рисково; > 5× опасно

ТЕКУЩА ЛИКВИДНОСТ
● **1.16**
< 1 – възможен проблем с плащанията

FCF МАРЖ
● **23.31**
отрицателен FCF = изгаря кеш

ROIC СПРЯМО WACC
● **16.76**
ROIC < WACC унищожава стойност

Няма критичен сигнал за фалит, манипулации или обслужване на дълга – покупката не е блокирана от радара.

Риск профил и позициониране

Годишна доходност (2 г.)	-1.7%
Волатилност	35.8%
Sharpe	-0.12
Sortino	-0.16

Максимален спад (2 г.)	-54%
Calmar	-0.03
VaR 95% (1 месец)	-14.1%
CVaR 95% (1 месец)	-17.1%
Бета	0.71

Размер на позицията	**1.4% – 3.1%**
Stop-Loss (≈2.5×ATR)	**€190.12** / $212.90 (-8.0%)
Първи Take-Profit	**€267.40** / $299.44
Хоризонт до FV	12 – 18 месеца

Условия за покупка (2 от 5)

- 🟢 MoS ≥ +20%
- 🟢 Piotroski ≥ 7 / Altman Z > 2.9
- 🔴 RSI(14) < 35
- 🔴 Тест на 200 SMA / долна лента на Болинджър
- ⚪ Нетни инсайдерски покупки

STRONG ACCUMULATE изисква ≥ 4 от 5. Сиво = липсват данни.

Протокол за продажба

- 🔴 Разрушаване на тезата (ROIC < WACC)
- 🔴 Екстремна еуфория (цена > FV+40% и седмичен RSI > 80)
- 🔴 Счетоводен червен флаг (Beneish / NI↑ при CFO↓)
- ⚪ Рискови M&A (не се оценява автоматично)

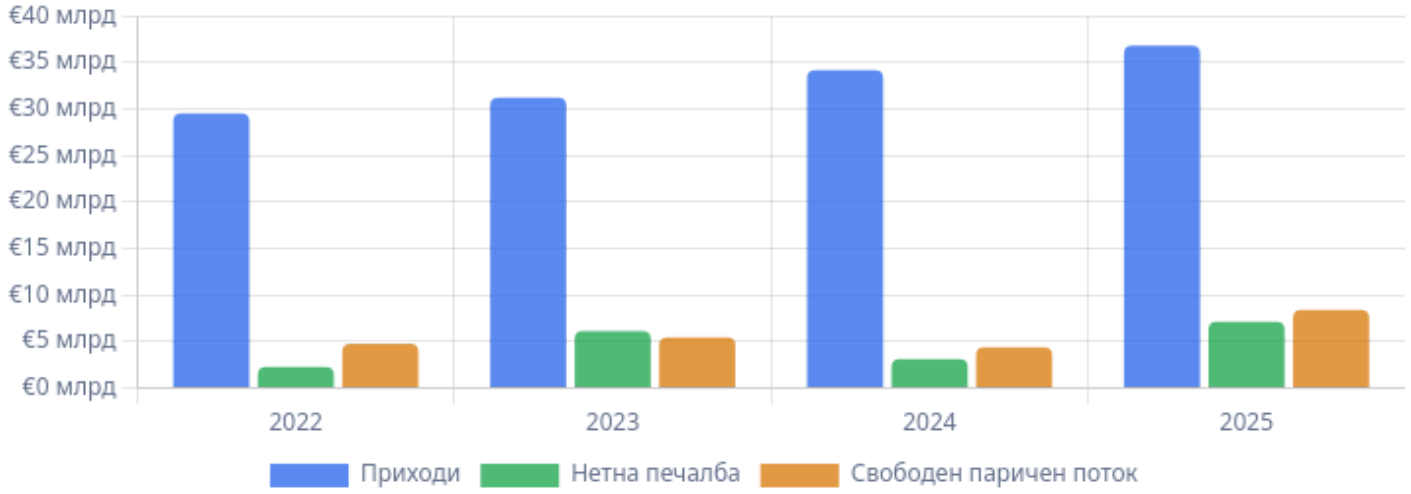
Индикации за ров

- Висок брутен марж (>50%) – признак за ценова сила / ров
- ROIC > 15% – устойчива възвръщаемост над цената на капитала
- Разширяващ се оперативен марж

Автоматични количествени индикации – качествената оценка остава за анализатора.

Финансови данни и профил

Годишни резултати (млрд)



ГОДИНА	ПРИХОДИ	ОПЕР. ПЕЧАЛБА	НЕТНА ПЕЧАЛБА	FCF	EPS
2025	€36.8 / $41.2	€9.6 / $10.8	€7.2 / $8.0	€8.4 / $9.4	6.10€
2024	€34.2 / $38.3	€7.8 / $8.7	€3.1 / $3.5	€4.4 / $4.9	2.65€
2023	€31.2 / $34.9	€6.0 / $6.7	€6.1 / $6.9	€5.5 / $6.1	5.17€
2022	€29.5 / $33.1	€6.1 / $6.8	€2.3 / $2.6	€4.8 / $5.3	1.95€

Профил Software - Application · Germany · служители: 113 076 · уебсайт

SAP SE, together with its subsidiaries, provides enterprise application and business solutions worldwide. It offers SAP Business AI; SAP S/4HANA that provides software capabilities for finance, risk and project management, procurement, manufacturing, supply chain and asset management, and research and development; SAP SuccessFactors solutions for human resource...

Описание от Yahoo Finance (на английски).

Какво означава всичко – матрица на факторите (89)

Светофар по абсолютни прагове. Кликнете върху име за обяснение.

Модул 1: Текущо състояние – Оценка и мултиплекси

1	Trailing P/E	29.91	—
2	Forward P/E	24.38	—
3	PEG Ratio	1.82	—
4	Price to Book (P/B)	5.17	—
5	Price to Tangible Book	17.95	—
6	Price to Sales (P/S TTM)	6.06	—
7	Forward P/S	5.35	—
8	EV/EBITDA	18.00	—
9	EV/EBIT	19.94	—
10	EV/FCF	25.73	—
11	Price to Free Cash Flow (P/FCF)	25.98	—
12	Price to Operating Cash Flow (P/OCF)	24.13	—
13	Earnings Yield	0.74	—
14	FCF Yield	3.85	—
15	EV/IC	4.69	—

Модул 2: Рентабилност и оперативна ефективност

16	Gross Margin	72.68	—
17	Operating Margin	27.10	—
18	Net Profit Margin	20.42	—
19	EBITDA Margin	33.32	—
20	Free Cash Flow Margin	23.31	—
21	ROIC	16.76	—
22	ROE	18.03	—
23	ROA	11.43	—
24	ROCE	22.37	—
25	Asset Turnover	0.56	—
26	Inventory Turnover	няма данни	—
27	Days Sales Outstanding (DSO)	53.66	—
28	Cash Conversion Cycle (CCC)	-35.20	—
29	Revenue per Employee	348 хил.	—
30	Operating Cash Flow to Net Income	1.23	—

Модул 3: Финансов баланс, ликвидност и дългов профил

31	Current Ratio	1.16	—
32	Quick Ratio (Acid-Test)	1.16	—
33	Cash Ratio	0.56	—
34	Total Debt to Equity (D/E)	0.17	—
35	Total Debt to Capital	0.14	—
36	Net Debt to EBITDA	-0.17	—
37	Interest Coverage Ratio	22.14	—
38	Cash Flow to Debt	1.32	—
39	Piotroski F-Score	8.00	—
40	Altman Z-Score	7.76	—
41	Beneish M-Score	-2.64	—
42	Net Working Capital (NWC)	2.84 млрд	—
43	Debt Maturity Ladder	24.77	—
44	Effective Borrowing Cost	7.16	—
45	Credit Rating Metric	1.00	—

Модул 4: Исторически темпове на растеж (3г. и 5г. CAGR)

46	3Y Revenue CAGR	7.63	—
47	5Y Revenue CAGR	няма данни	—
48	3Y EPS CAGR	46.25	—
49	5Y EPS CAGR	няма данни	—
50	3Y FCF CAGR	20.84	—
51	5Y Book Value per Share CAGR	няма данни	—
52	Operating Income Growth (TTM vs Prior Year)	23.21	—
53	CapEx Trend (3Y CAGR)	-5.55	—
54	Margin Expansion Rate	188.09	—

Модул 5: Възвръщаемост за акционерите и разпределение на капитала

56	Dividend Yield	1.21	—
57	Dividend Payout Ratio	36.18	—
58	FCF Payout Ratio	29.87	—
61	Buyback Yield	0.81	—
62	Total Shareholder Yield	2.02	—
63	Net Share Dilution Rate	0.08	—
64	Stock-Based Compensation as % of Revenue	4.30	—
65	Reinvestment Rate	-0.60	—

Модул 6: Технически индикатори и Momentum (реално време)

66	RSI (14-дневен)	58.44	—
67	MACD (12, 26, 9)	-0.17	—
68	Price vs 50 SMA	7.52	—
69	Price vs 200 SMA	24.92	—
70	Golden / Death Cross Status	1.00	—
71	ATR (14)	2.77	—
72	Bollinger Band %B	0.59	—
73	VWAP	1.68	—
74	Relative Volume (RVOL)	1.03	—
75	OBV (On-Balance Volume)	-0.04	—
76	ADX (14)	30.26	—
77	Stochastic Oscillator (%K, %D)	49.16	—
78	52-Week Range Percentile	78.62	—
79	Historical Volatility (30D/90D)	24.27	—
80	Downside Deviation & Sortino Input	30.95	—

Модул 7: Пазарна структура, ликвидност и институционална активност

81	**Bid-Ask Spread %**	**0.05**	—
82	**Short Interest % of Float**	няма данни	—
83	**Days to Cover (Short Ratio)**	няма данни	—
84	**Institutional Ownership %**	**36.71**	—
86	**Insider Ownership %**	**15.59**	—
87	**Insider Transactions (Net Buy/Sell L3M)**	няма данни	—

Модул 8: Прогнози, макрорамка и алтернативни сигнали (3–24 мес.)

92	**Consensus EPS Growth (N12M/N24M)**	**13.40**	—
93	**Consensus Revenue Growth (N12M/N24M)**	**13.20**	—
95	**Consensus Price Target Upside %**	**15.62**	—
96	**WACC**	**0.06**	—
97	**Economic Value Added (EVA) Trend**	**10.65**	—
98	**Macro & Sector Beta Sensitivity**	**0.71**	—

Информацията е аналитична и не представлява инвестиционен съвет. Моделите използват безплатни данни с възможни грешки; винаги проверявайте в отчетите на компанията.