SAP.DE SAP SE · Technology · XETRA

Анализ от **03.11.2026 17:12** · валута на листинга EUR · EUR/USD 1.1194 · изчислени 83 от 89 фактора

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



Общо заключение

ИЗЧАКАЙТЕ по-добра цена

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

ЦЕНА	СПРАВЕДЛИВА ЦЕНА	MARGIN OF SAFETY	ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ
€206.65 / $231.33	**€328.14** / $367.34	+37%	**€238.5 млрд** / $267.0 млрд

ТАРГЕТ НА АНАЛИЗАТОРИ	52 СЕДМИЦИ
€239 / $267 buy · 27 анализатори	**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%	-2.5%	-1.6%	+14.2%
3 мес.	+20.9%	-1.9%	-5.5%	+22.8%
6 мес.	+43.0%	+4.4%	+2.9%	+38.7%
12 мес.	-8.6%	+10.8%	+7.8%	-19.3%
24 мес.	-6.7%	+31.0%	+26.2%	-37.8%

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** / $293 **+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 / $367.34

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** / $231.33

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** / $231.33
Stop-Loss	**€154.99** / $173.50
Цел	**€328.14** / $367.34
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** / $215.16
Stop-Loss	**€177.87** / $199.12
Цел	**€220.86** / $247.24
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** / $206.94
Stop-Loss	**€173.40** / $194.11
Цел	**€203.33** / $227.61
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** / $247.85
Вероятност за печалба (12 м.)	56%
Очаквана възвръщаемост	+5.6%
Най-лош 5% сценарий	-32%
Дивидентна доходност	1.21%

12 равни месечни вноски.

Асиметричен модул – Catalyst & Scaled DCA

Цел: 20–40% нетна годишна доходност с 1–2 сделки на година. Акцията минава през 5 филтъра и проверка за реалистичност, а планът за вход/изход се тества с Monte Carlo, за да видим реалния шанс за целта. Сума по плана:

Си струва ли?

Рейтинг: **HOLD / WATCH – силна теза, но стопът е тесен за волатилността** · изпълнени проверки **4 от 6** · преимущество спрямо пазара: — п.п.