

SAP SE

Profil:

SAP SE je nadnárodná softvérová spoločnosť vyvíjajúca podnikový softvér pre elektronické podnikanie a podnikové riadenie. Softvér obsahuje všetky dôležité funkcie pre back-office rôznych spoločností. Najväčšia časť spoločnosti SAP, softvérové licencie a podpora, generuje približne 50 % tržieb a zahŕňa starší on-premise softvér a podporné služby. Spoločnosť so sídlom v Nemecku podniká v regióne EMEA (Európa, Blízky východ a Afrika), ktorý je jej najväčším regiónom s približne 45 % tržieb. Na USA pripadá viac ako 40 % tržieb a ázijsko-pacifický región sa na tržbách podieľa približne 15 %. Väčšinu predaja spoločnosti SAP generujú zamestnanci v rámci organizácie, hoci spoločnosť predáva aj prostredníctvom partnerov. Spoločnosť je schopná poskytovať svoje služby prostredníctvom približne 100 000 zamestnancov. Stratégiou spoločnosti SAP je byť spoločnosťou zážitkov, ktorá poháňa inteligentné podniky. Spoločnosť založili v roku 1972 bývalí zamestnanci IBM, konkrétne Dietmar Hopp a Hasso Plattner.

Analýza:

Spoločnosť má trhovú kapitalizáciu na úrovni 104,631 miliárd eur. Hodnota P/E je na úrovni 25,56 pričom by mala do konca FY 2022 klesnúť na úroveň 17,69, čo spraví akciu lacnejšiu a ešte viac zaujímavú pre investorov. Zisk na akciu v minulom roku vzrástol o 5 %, v tomto fiškálnom roku sa očakáva pokles na úrovni 2,1 % a v roku 2023 rast o 15,7 %. Očakávaný nárast tržieb je v tomto roku na úrovni 9,6 % a v roku 2023 sa očakáva rast o 7,2 %. Rentabilita aktív (ROA) 5,69 % je pod priemerom sektora, ktorého hodnota je 6,55 %. Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) je na úrovni 10,86 %, tiež pod priemerom v sektore, ktorý je 16,36 %. Čo sa týka zadĺženosti, celkový dlh voči celkovým aktívam je na úrovni 23,37 % oproti priemeru v sektore 23,58 %. Rýchly pomer (Quick Ratio) = 0,66. Current Ratio = 0,96. Priemerná cieľová cena analytikov je v 12-mesačnom horizonte na úrovni 110,10 USD, čo predstavuje potenciálny rast o 29,3 % oproti aktuálnej cene. 21 analytikov odporúča nákup, 12 držbu a 0 predaj akcie. Akcia sa obchoduje na cenách z roku 2016 s tým, že graf testoval najväčší support na úrovni 82 eur za akciu. Táto úroveň bola dnom počas krízy v roku 2018 a taktiež v roku 2020 keď vypukol Covid-19. Z technického hľadiska je takáto cenová aktivita dobrá, pretože to napovedá o tom, že cena akcie sa nechce zdržiavať pod predchádzajúcim dnom a mohla by sa odraziť nahor. Spoločnosti pekne rastú tržby. Priemerne to bolo na úrovni 7 % medziročne s výnimkou 2020 kedy svet zasiahla pandémia. Na nasledujúce roky sa opäť očakáva rast na úrovni 7 %. Marža tenro rok poklesla na 15 % z dôvodu zvyšujúcej sa inflácie a spomaľovania ekonomiky ale očakáva sa rýchly návrat na úroveň 19,2 % v priebehu 2023. Najväčšími akcionármi sú zakladatelia spoločnosti čo naznačuje, že manažment spoločnosti verí a pracuje na tom aby sa jej darilo aj naďalej.

Cena:

Cieľová cena 124,59 EUR bola určená násobkom váženého 5-ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 29,37 a priemernej hodnoty očakávaného zisku na akciu za FY 2022 (EPS) 4,8 modifikovaného o štandardnú odchýľku pri výpočtoch 0,558. Naša cieľová cena je vyššia oproti tej, ktorú tejto akcii udelili veľké investičné banky a spoločnosti. Ukazovateľ RSI má hodnotu 48,90. Ukazovateľ MACD sa dostal do kladných čísel. Cena akcií sa nachádza v okolí spodnej hranice ukazovateľa Bollinger bands.

Kúpiť

Cieľová cena v USD:	124,59 €
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 12.10.2022):	85,30 €

ÚDAJE O AKCII:

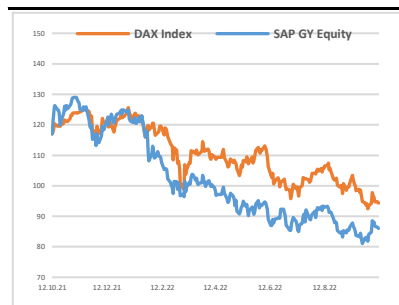
Burza:	Xetra
Bloomberg:	SAP GY Equity
Trh. kapitalizácia:	104,79 mld. €
Priemer. denný objem:	0,17 mld. €
P/E:	25,56
Návratnosť kapitálu:	10,86%
Zisk na akciu (kľavý):	2,85 €
Dividenda:	1,95 €
Medziročný rast tržieb:	1,84%
Medziročný rast zisku:	2,16%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky
25.10.2022

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	129,02 €
52 týždňové minimum	79,58 €



VYPRACOVAL

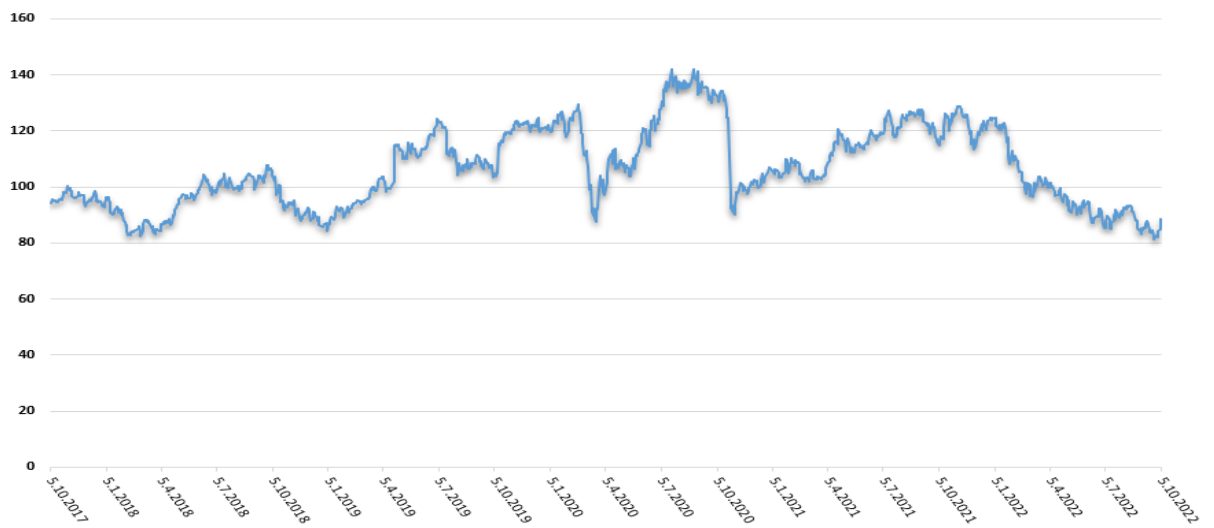
Patrik Bartoš, analytik
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.
Pribinova 6, 811 09 Bratislava
info@capitalmarkets.sk
www.capitalmarkets.sk
Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál, ktorý nie je určený vybraným klientom nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.

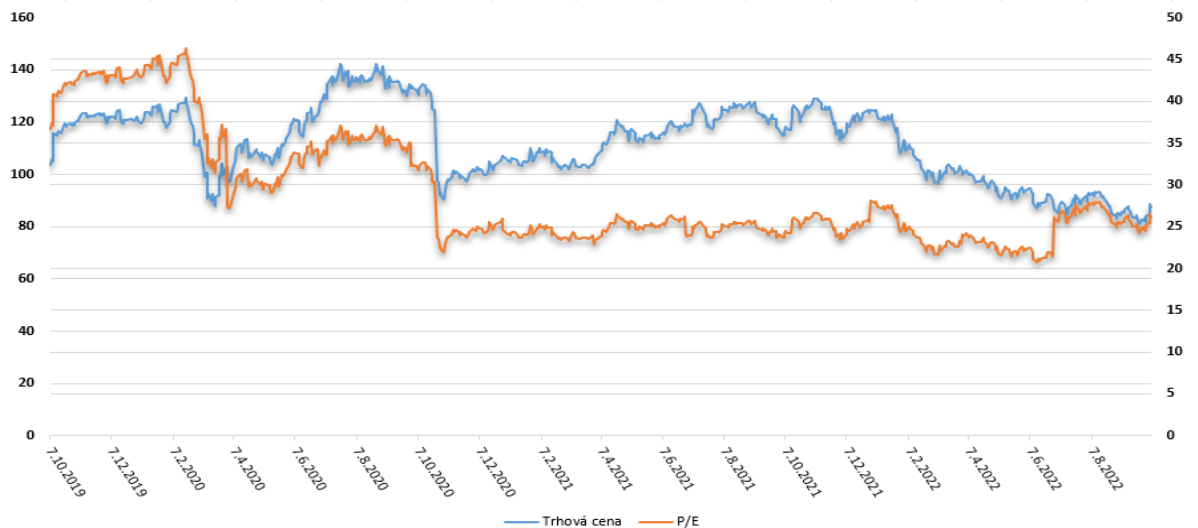
SAP SE

Kúpiť

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



Zoznam 10 najväčších vlastníkov

	Holder Name	Position	% Out	Filing Date
1	Plattner Hasso	81,104,988	6,60	17.06.2022
2	Hopp Dietmar	61,593,092	5,01	25.08.2022
3	BlackRock Inc	59,339,304	4,83	16.09.2022
4	SAP SE	49,140,169	4,00	30.09.2022
5	Vanguard Group Inc/The	36,923,537	3,01	31.08.2022
6	Deutsche Bank AG	33,517,287	2,73	12.10.2022
7	Norges Bank	23,360,729	1,90	31.12.2021
8	Capital Group Cos Inc/The	18,244,071	1,49	31.08.2022
9	Morgan Stanley	13,722,094	1,12	31.08.2022
10	FIL Ltd	13,330,451	1,09	11.10.2022