# 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% | -19.4% |
| **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: **STRONG CONVICTION BUY** · изпълнени проверки **4 от 5** · преимущество спрямо пазара: — п.п.