

SAP AG

Najpredávanejší producent obchodného softvéru

Analýza:

Manažment spoločnosti ohlásil 28. apríla hospodárske výsledky za prvý fiškálny kvartál roku 2011. Spoločnosť v tomto kvartáli zaznamenala už piaty dvojciferný nárast príjmov v rade. Tieto pochádzali najmä z predaja softvéru a softvérových služieb. Dopyt po produktoch spoločnosti je stále ťahaný pozitívnymi inováciami a stratégiou otvoreného ekosystému. Týmto prostriedkami sa spoločnosti podarilo zvýšiť dopyt po celej škále produktov a dosiahnuť dvojciferné hodnoty rastu vo všetkých regiónoch pôsobenia. Celkové príjmy spoločnosti dosiahli úroveň 3.02 miliardy eur, čo predstavuje 21 percentný nárast oproti Q1 2010. Najviac rástli príjmy z predaja softvéru (+26 %) a poskytovania iných softvérových služieb (+53 %). Príjmy z predaja softvéru a softvérových služieb dosiahli sumárnu hodnotu 2.33 miliárd eur. Najväčší nárast tržieb bol v rámci regiónov dosiahnutý v USA (+33 %) a ázijských krajinách (+20 %). Čistý zisk spoločnosti vzrástol v Q1 v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2010 o 4 percentá na úroveň 403 miliónov eur. Zisk na akciu bol na konci prvého kvartálu 2011 na úrovni 0.34 eur. Prevádzkový cash flow spoločnosti dosiahol v rámci prvých kvartálov historické maximum na úrovni 1.59 miliardy eur. Pre rok 2011 očakáva spoločnosť celoročný nárast príjmov v rozmedzí od 10 do 14 percent.

Profil:

SAP AG spolu so svojimi dcérskymi spoločnosťami sa zaoberá vývojom, licencovaním a predajom obchodného softvéru. SAP taktiež poskytuje podporu, konzultáciu, tréning a iné služby súvisiace so softvérovými produktmi. Momentálne je spoločnosť jednotkou na trhu vo svojom obore, pričom koncom roka 2010 mala 170 000 zákazníkov vo vyše 120 krajinách sveta. Spoločnosť má tri segmenty: produkt, konzultovanie a tréning. Riešenia od spoločnosti sú zákazníkom k dispozícii v šiestich priemyselných sektoroch: proces, diskretnosť, zákazníci, služby, finančné služby a verejné služby. SAP podľa svojich vyhlásení rastie v kontraste so svojim najväčším konkurentom Oracle organicky, pričom kupuje veľké množstvo menších konkurentov. Spoločnosť bola založená v roku 1972 a centrálu má vo Walldorfe, Nemecko. Začiatkom roku 2011 zamestnávala spoločnosť takmer 54 000 zamestnancov.

Cena:

Cieľová cena 54.62 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/12 2.983 eura a 5 ročného priemerného P/E 14.65 spoločnosti k 5.7.2011 zníženej o 20 percent z dôvodu možného spomalenia rastu HDP v USA a EU. Cieľová cena bola určená za predpokladu pokračovania rastu HDP v EU a USA na úrovni okolo 2%. Prípadné spomalenie rastu alebo recesia v USA, prípadne výrazná zmena monetárnej politiky FEDu by znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť pokles cien akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **54.62 EUR**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (04.07.2011, 22:00): **42.00 EUR**

Nové investičné odporúčanie

ÚDAJE O AKCII:

Burza:	XETRA
Bloomberg:	SAP.GY
Trhová kapitalizácia:	51.6 mld. EUR
Priemer. denný objem:	160 mil.EUR
Free-float:	73.17 %
P/E:	27.47
Návratnosť kapitálu:	19.40 %
Zisk na akciu (kľzavý):	1.52 EUR
Dividenda:	0.60 EUR
Rast tržieb (2010/2011):	16.79 %
Rast zisku (2010/2011):	3.6 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

27.07.2011 Hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 46.15 EUR

52 týždňové minimum 34.125 EUR



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Bc. Martin Cesnak, analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.