

SAP AG

Cloud computing v centre pozornosti

Analýza:

Manažment spoločnosti SAP ohlásil 23. októbra výsledky za tretí kvartál 2012. Zisk na akciu vyšiel na úrovni 0.525 centov, verzus očakávania 0.741 centov. Je to negatívne prekvapenie až o 29 percent. Naopak, príjmy prekvapili pozitívne a skončili na 3.952 miliardy eur oproti očakávaniam 3.870 miliardy eur. Príjmy sú investormi považované za lepší ekonomický ukazovateľ, než zisky, a tak akcie spoločnosti pokračujú v raste. Na štvrtý kvartál sa predpokladajú zisky na akciu (EPS) až 1.177 eura na akciu a príjmy 5.090 miliárd eur. Jedná sa tak o veľký nárast oproti tretiemu kvartálu, no spoločnosť odhady potvrdila na konferencii v novembri.

Finančné valuácie firmy hovoria o aktuálnom P/E 23.19, čo môže byť považované za mierne drahé. Vďaka očakávanému navýšeniu EPS za štvrtý kvartál však cena má priestor na rast bez toho, aby ukazovateľ P/E príliš rástol. P/CF je 17.43 a taktiež favorizuje ďalší rast akcie.

Tržby rastú firme už štvrtý rok za sebou, pričom na rok 2012 sú odhadované tržby na 16.284 miliárd eur, oproti minulému roku 14.233 miliárd eur, čo predstavuje 14.41 percentný nárast. Ukazovateľ zisku EBITDA rastie taktiež od roku 2009, momentálne sú odhady pre rok 2012 na úrovni 5.565 miliárd eur, minulý rok bol zisk 4.90 miliardy eur. Hrubá marža spoločnosti stále ostáva okolo 35 percent. Príjmy na rok 2013 sú očakávané na 18.219 miliárd eur a EBITDA sa predpokladá na 6.417 miliárd eur. Nemecký softwarový gigant SAP AG tak nezastavuje svoj tohtoročný rast a od začiatku roka je v pluse už viac ako 35 percent. Pri porovnaní s nemeckým DAXom je to o 15 percent viac. Spoločnosť má stále pozitívny výhľad, nakoľko potvrdila odhady tržieb na rok 2012 a očakáva dvojciferný rast tržieb do roku 2015.

SAP sa orientuje aj na Cloud Computing technológie. V máji 2012 priniesla na trh SAPHIRE stratégiu pre podniky a v posledných mesiacoch tento úspešný produkt aktualizovala o nové možnosti. Sústreď sa pritom na 4 kritické oblasti každej firmy: ľudí, financie, zákazníkov a dodávateľov. Cloud technológie generujú firme ročne obrat okolo 1 miliardy dolárov a firma tvrdí, že tieto tržby majú potenciál rásť až trojciferným tempom v ďalších rokoch.

Európsky bankový sektor hodnotí SAP ako výnimočnú firmu, UBS odporúča nákupy na súčasných úrovniach, Deutsche Bank, Credit Suisse a Societe Generale sú taktiež naklonené ďalšiemu rastu.

Profil:

SAP AG spolu so svojimi dcérskymi spoločnosťami sa zaoberá vývojom a licencovaním obchodného softvéru. SAP taktiež predáva podporu, konzultáciu, tréning a iné služby súvisiace so softvérovými produktmi. Koncom roka 2007 mala spoločnosť 46 100 zákazníkov vo vyše 120 krajinách. 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. Za posledný rok sa spoločnosti podarilo niekoľko akvizícií, medzi ktorými možno spomenúť akvizíciu Yasu Technologies Private Ltd. v decembri 2007 alebo akvizíciu OutlookSoft Corp. v júni 2007.

Cena:

Cieľová cena 65.83 eura bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/13 3,569 eura a 5 ročného mediánu P/E spoločnosti 21,7 zníženého o 15 percent kvôli rizikám zníženia dynamiky rastu HDP vo svete. Prípadné výrazné spomalenie rastu vo svete, alebo globálna recesia, alebo prípadná výrazná zmena monetárnej politiky ECB a FED-u, by znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť pokles cien akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **65.83 EUR**

Horizont: **STREDNODOBÝ**

Cena (16.11.2012, 18:00): **55.51 EUR**

Nové investičné odporúčanie

ÚDAJE O AKCII:

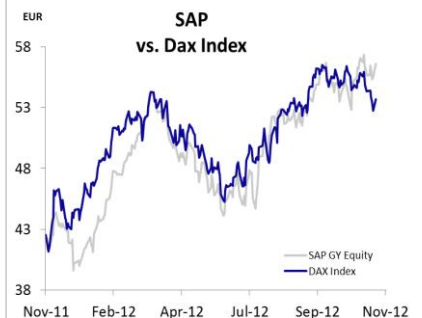
Burza:	XETRA
Bloomberg:	SAP GY
Trh. kapitalizácia:	69.57 mld. EUR
Priem. denný objem:	149.9mil. EUR
Free-float:	73.41 %
P/E:	23.19
Návratnosť kapitálu:	23.70 %
Zisk na akciu (kľzavý):	2.44 EUR
Dividenda:	0.75 EUR
Rast tržieb (2011/2010):	14.19 %
Rast zisku (2011/2010):	89.83 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

23.1. 2013 Hospodárske výsledky za Q4 2012

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 57.74 EUR
52 týždňové minimum 39.46 EUR



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Peter Bukov, 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. V budúcnosti nie je plánovaná aktualizácia investičného odporúčania. Zdroj informácií: Bloomberg.