# NVDA NVIDIA Corporation · Technology · NasdaqGS

Анализ от **03.11.2026 17:40** · валута на листинга USD · EUR/USD 1.1199 · изчислени 87 от 89 фактора

Няма намерен ликвиден листинг на XETRA/Франкфурт със свободни данни – цените в евро са превърнати по курса EUR/USD.

38

Общо заключение

## ● ИЗБЯГВАЙТЕ / НАМАЛЕТЕ – надценена или с червен флаг

Сигнал: **SELL / EXIT** · Категория: **Cyclical** · Композитен скор: **75/100**




ЦЕНА
**€185.89** / $208.19

СПРАВЕДЛИВА ЦЕНА
**€106.82** / $119.64

MARGIN OF SAFETY
**-74%**

ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ
**€4 488.8 млрд**
/ $5 027.2 млрд

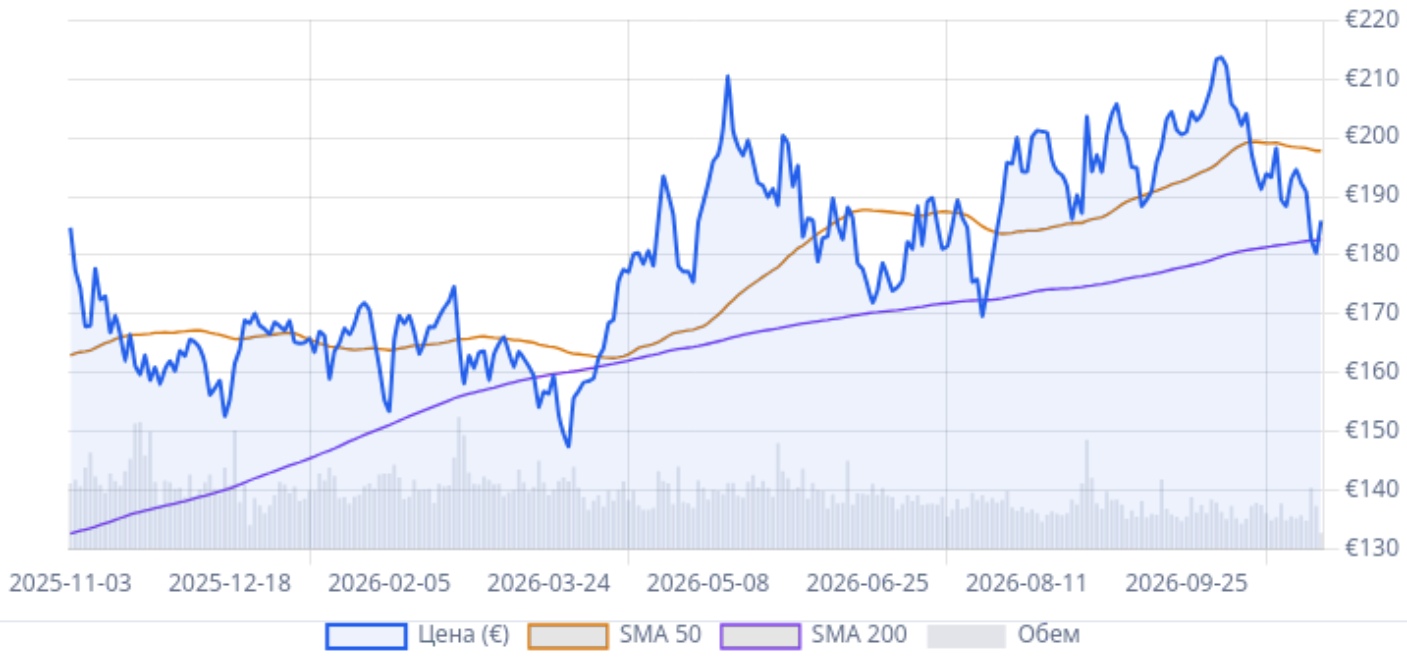
ТАРГЕТ НА АНАЛИЗАТОРИ
**€292** / $327
strong_buy · 58 анализатори

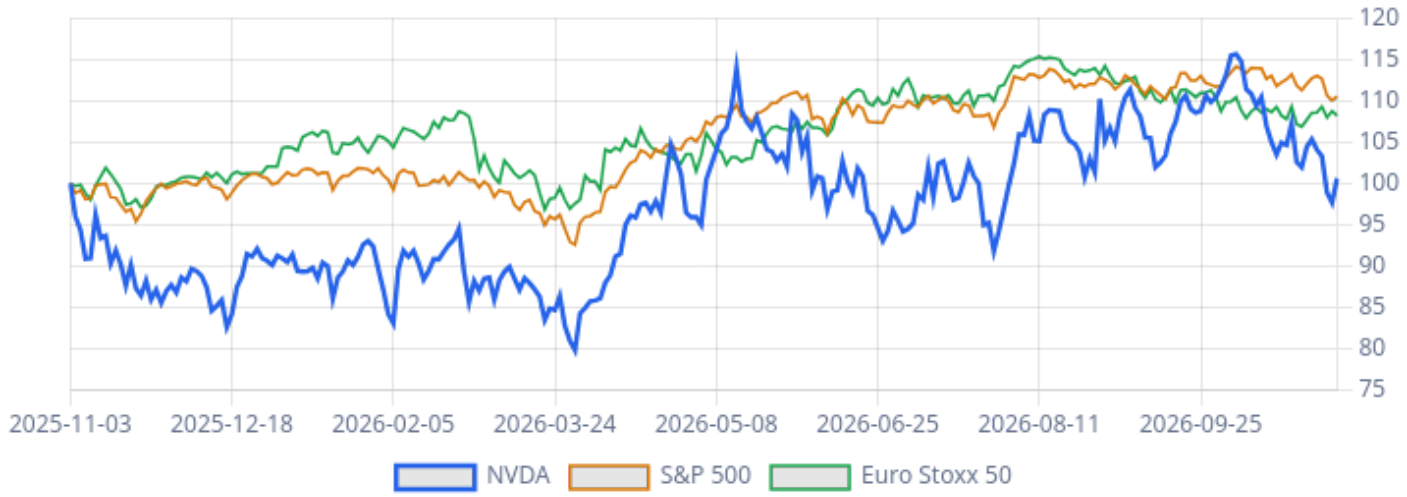
52 СЕДМИЦИ
**147 – 217 €**

## Какво се случва

- Според ансамбъла от 4 модела акцията е силно надценена (справедлива цена ≈ 119.64, MoS -74%). Увереност в оценката: средна – умерено разминаване между моделите (98%).
- EV/EBITDA е 21.3, P/E 26.3, PEG 0.25.
- ROIC е 117.9% срещу цена на капитала ≈ 14.9% – бизнесът създава стойност.
- Оперативният марж е 65%, нетният 64%, FCF марж 42%.
- Финансова устойчивост: Piotroski 4.0/9, Altman Z 67.6
- Нетният дълг е -0.2× EBITDA, лихвите са покрити 497×.
- Приходите растат със 100% годишно (3 г.), печалбата на акция със 204%.
- Технически: RSI 41, цената е -6.0% спрямо SMA50 и +1.8% спрямо SMA200, ADX 22.
- Риск: годишна волатилност 44%, максимален спад за 2 г. -37%, VaR 95% за месец -13% (CVaR -15%).
- Активни сигнали за продажба: accounting_flag, mos_lt_-25.

## Миналото – къде сме били






**Доходност за периоди**

| ПЕРИОД | NVDA | S&P 500 | EURO STOXX 50 | НАД/ПОД S&P |
|---|---|---|---|---|
| **1 мес.** | -12.9% | -2.6% | -1.6% | -10.3% |
| **3 мес.** | -5.0% | -2.0% | -5.5% | -3.1% |
| **6 мес.** | +5.9% | +4.3% | +2.9% | +1.6% |
| **12 мес.** | +2.8% | +10.7% | +7.8% | -7.9% |
| **24 мес.** | +48.8% | +31.0% | +26.2% | +17.8% |

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.** | **€163** / $182 **-13%** | **€187** / $209 **+0%** | **€214** / $240 **+15%** | **+1.0%** | 52% | 2% | 1% | -15% / -19% |
| **3 мес.** | **€150** / $168 **-19%** | **€190** / $212 **+2%** | **€242** / $271 **+30%** | **+3.6%** | 54% | 9% | 9% | -24% / -30% |
| **6 мес.** | **€140** / $156 **-25%** | **€195** / $219 **+5%** | **€273** / $306 **+47%** | **+8.4%** | 57% | 15% | 20% | -32% / -39% |
| **12 мес.** | **€119** / $134 **-36%** | **€193** / $216 **+4%** | **€313** / $350 **+68%** | **+12.0%** | 55% | 23% | 28% | -43% / -51% |
| **24 мес.** | **€91** / $102 **-51%** | **€175** / $196 **-6%** | **€343** / $384 **+84%** | **+10.9%** | 48% | 36% | 29% | -59% / -66% |
| **36 мес.** | **€70** / $78 **-63%** | **€158** / $177 **-15%** | **€361** / $404 **+94%** | **+6.0%** | 42% | 45% | 26% | -70% / -77% |

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

**€106.82 / $119.64**

MoS -74.0% · WACC 14.9% · увереност: **средна** (умерено разминаване между моделите (98%).)

Диапазон между моделите: **€63** / $71 – **€174** / $195

| МОДЕЛ | ТЕГЛО | СТОЙНОСТ |
|---|---|---|
| 2-Stage DCF | 40% | **€89** / $100 |
| Reverse DCF | 25% | **€63** / $71 |
| Мултиплекси | 20% | **€174** / $195 |
| Грахам / Линч | 15% | **€138** / $154 |

Растеж на FCF (етап 1): 25.0%. Пазарно-имплицитен растеж: 47.1%.

| ЗОНА | ПРАВИЛО | ЦЕНА |
|---|---|---|
| 🟢 **Агресивно натрупване** | MoS > +30% | до **€75** / $84 |
| 🟢 **Натрупване (BUY)** | MoS ≥ +20% | до **€85** / $96 |
| 🟠 **Задържане / DCA** | -10% ≤ MoS ≤ +10% | **€96** / $108 – **€118** / $132 |
| 🔴 **Частична печалба** | цена > FV +25% | над **€134** / $150 |
| 🔴 **Изход / хеджиране** | цена > FV +40% | над **€150** / $167 |

Сега: **€185.89** / $208.19

**Технически нива (€):** подкрепи 185.05, 177.99, 169.66 · съпротиви 191.07, 191.43, 203.51 · SMA50 197.77 · SMA200 182.66

## 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).

Не е активна | 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.

● Изчакайте цена ≤ 95.71 (MoS ≥ 20%). Сега MoS е -74%.

| | |
|---|---|
| Вход | **€85.46** / $95.71 |
| Stop-Loss | **€64.09** / $71.78 |
| Цел | **€106.82** / $119.64 |
| Печалба/загуба (R:R) | 1.0 : 1 |
| Вер. да се изпълни входът | 15% |
| Вер. цел / stop | 34% / 31% |
| Очаквана възвръщаемост | 0.0% |
| Размер по Kelly | 2.5% 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 | **€185.89** / $208.19 |
| Stop-Loss | **€171.55** / $192.13 |
| Цел | **€214.57** / $240.31 |
| Печалба/загуба (R:R) | 2.0 : 1 |
| Вер. да се изпълни входът | 100% |
| Вер. цел / stop | 40% / 59% |
| Очаквана възвръщаемост | +1.7% |
| Размер по Kelly | 5.0% 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 41). Лимит вход при ~207.25.

| | |
|---|---|
| Вход | **€185.05** / $207.25 |
| Stop-Loss | **€173.58** / $194.40 |
| Цел | **€196.53** / $220.10 |
| Печалба/загуба (R:R) | 1.0 : 1 |
| Вер. да се изпълни входът | 90% |
| Вер. цел / stop | 43% / 56% |
| Очаквана възвръщаемост | -0.8% |
| Размер по Kelly | 0.0% от портфейла |

Не е активна | 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.

- Препоръчва се само с половин размер: акцията е силно надценена (MoS < -25%).

| | |
|---|---|
| Средна цена на входа | **€195.73** / $219.20 |
| Вероятност за печалба (12 м.) | 53% |
| Очаквана възвръщаемост | +3.8% |
| Най-лош 5% сценарий | -31% |
| Дивидентна доходност | 0.48% |

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?

## ● Не си струва

Рейтинг: **AVOID** · изпълнени проверки **1 от 7** · преимущество спрямо пазара: **-8.5%** п.п.

### Какво да правим

1. Не влизайте.
2. Причина: Beneish M = -1.14 > -1.78 (риск от счетоводни манипулации)
3. Ако акцията ви интересува, проследете я за промяна във фундамента.

Справедливата цена е под/близо до текущата – няма реален потенциал. Целта по-долу (+40% от WAP) е само условна, за да се оцени рискът, ако все пак влезете.

### Филтри за подбор

- ● **Асиметрия R:R ≥ 3:1 (при избрания стоп)**
  реален потенциал -37% до справедливата цена срещу стоп -20% → -1.9:1
- ● **Margin of Safety ≥ 25%**
  MoS -74%
- ● **Катализатор (6–12 мес.)**
  Цикличен обрат / разширяване на оперативния марж; Таргет на анализаторите +57% над цената; Предстоящ отчет до 90 дни (времево събитие, не гарантира посока)
- ● **Без дисквалифициращи рискове**
  Beneish M = -1.14 > -1.78 (риск от счетоводни манипулации)
- ● **Сигнал за Транш 1 (MoS ≥ 20%, RSI < 40)**
  RSI 41, MoS -74%
- ● **Нетна очаквана печалба ≥ +8% и стоп ≤ 50%**
  след такси и данък: +1.4% от капитала; стоп в 31% от пътищата
- ● **Побеждава пазара (rf + ERP)**
  очаквана нетна +1.4% срещу пазарна ≈ 10.0% годишно → преимущество -8.5 п.п.

**Дисквалификации: Beneish M = -1.14 > -1.78 (риск от счетоводни манипулации)**

**Открити катализатори**

- Цикличен обрат / разширяване на оперативния марж
- Таргет на анализаторите +57% над цената
- Предстоящ отчет до 90 дни (времево събитие, не гарантира посока) (информативно)

VIX: 20.8 (20-дн. средно 17.6) – без паника на пазара

**План за вход (Tranche-Based Scaled DCA) – капитал €10 000**

| ТРАНШ | ДЯЛ | СУМА | ЦЕЛЕВА ЦЕНА | АКЦИИ | УСЛОВИЕ | ЦЕЛ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **1** | 30% | €3 000 | €185.89 ($208.19) **+0.0%** | 16.14 | MoS ≥ 20%, катализатор, RSI(14) < 40 | Първоначална експозиция |
| **2** | 40% | €4 000 | €169.66 ($190.01) **-8.7%** | 23.58 | Тест на институционално ниво | Сваля WAP към локалното дъно |
| **3** | 30% | €3 000 | €156.15 ($174.88) **-16.0%** | 19.21 | Капитулация – резервно ниво -16.0% (няма подкрепа в диапазона); VIX скок / фалшив негатив без промяна в тезата | Максимален ефект върху средната цена |
| **WAP** | | **€10 000** | **€169.70** при пълно изпълнение (Σ(P·V)/ΣV) · €176.26 само при Транш 1+2 · €185.89 само Транш 1 → подобрение на средната цена **-8.7%** | | | |

Акциите са дробни; ако брокерът ви позволява само цели, закръглете надолу и оставете остатъка в кеш. Стопът се избира от три варианта по най-добро съотношение очаквана нетна печалба / опашков риск (CVaR 5%). Нивата на Транш 2 и 3 са пропорционални на стопа, за да остават над него. Всички резултати са след такси, плъзгане и данък. Катализаторите са автоматични прокси – потвърдете ги с новини и отчети.

**Матрица за изход**

| | |
|---|---|
| Take-Profit 1 (+20% от WAP) | €203.64 → продайте 50% (≈ €5 000 експозиция) |
| Take-Profit 2 (+40%) условна | €237.58 → затворете останалото (справедлива цена €106.82) |
| Stop-Loss (-20% от WAP) | **€135.76 → загуба ≈ €2 000** |
| Асиметрия | **-1.9 : 1** (потенциал **-37%** срещу -20%) |

Тезата отпада и при фундаментално събитие: ROIC < WACC две тримесечия, Beneish > -1.78 или срив на катализатора.

**Какво казва симулацията на плана (12 мес., 5 000 пътя, нетно след такси и данък)**

| | |
|---|---|
| Очаквана печалба | **+1.4%** ≈ €142 |
| Медиана | **+6.5%** |
| Шанс за печалба | 65% |
| Шанс за ≥ +20% (≥ €2 000) | **10%** |
| Стоп се изпълнява | 31% |
| Опашков риск (CVaR 5%) | **-23.4%** ≈ €-2 342 |
| Транш 2 / Транш 3 се пълнят | 68% / 52% |
| TP1 / TP2 се достигат | 68% / 52% |

**Сценарии за капитала (€10 000, 12 мес.)**

| СЦЕНАРИЙ | РЕЗУЛТАТ (% ОТ КАПИТАЛА) | ПЕЧАЛБА / ЗАГУБА | КРАЕН КАПИТАЛ |
|---|---|---|---|
| Мечи (най-лоши 5%) | -22.7% | €-2 267 | €7 733 |
| Базов (медиана) | +6.5% | €648 | €10 648 |
| Бичи (най-добри 5%) | +27.3% | €2 735 | €12 735 |

Целта 20–40% (€2 000 – €4 000) е амбициозна: никоя сделка не е сигурна. Резултатите са нетни – след такси, плъзгане и данък.

**Три варианта на стоп – кой е най-разумен?**

| ВАРИАНТ | R:R | ОЧАКВАНА НЕТНА ПЕЧАЛБА | ШАНС ЗА СТОП | ШАНС ≥ +20% | ОПАШКОВ РИСК (CVAR 5%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Тесен (-9%) | -4.5:1 | -0.2% | 63% | 10% | -13% | |
| Адаптивен (-14%, ≈ 0.75σ за тримесечие) | -2.9:1 | +0.6% | 51% | 14% | -18% | |
| Широк (-20%) | -1.9:1 | +1.4% | 31% | 10% | -23% | избран |

Тесният стоп дава по-добро R:R на хартия, но често се изпълнява от обикновен шум. Избира се вариантът с най-добра нетна печалба спрямо опашковия риск.

**Размер на позицията по риск**

| | |
|---|---|
| Ако вложите целия капитал | загуба при стоп ≈ €2 000 (20% от капитала) |
| Препоръка при риск 2% от капитала | **€1 000** (10% от капитала) |

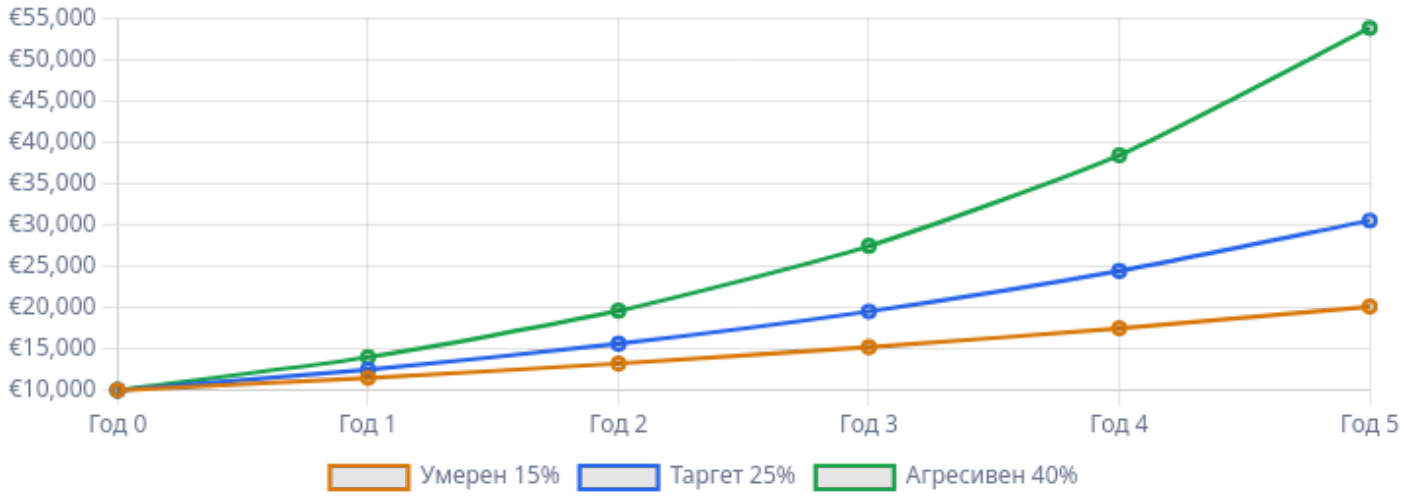
Правило: рискувайте не повече от 1–2% от капитала на сделка. Концентрирането във 1–2 акции увеличава риска от значителни загуби.

**Допускания в симулацията (нетна доходност)**

| | |
|---|---|
| Комисионна + спред | 0.15% на страна |
| Валутна конверсия | 0.25% на страна |
| Плъзгане при стоп (гап) | 0.3% |
| Данък върху печалбата | 10% (България; без пренасяне на загуби) |
| Пазарна алтернатива | ≈ 10.0% годишно (rf + 5% ERP) |

Дивидентите не са включени. Данъчните и брокерските параметри са общи допускания – проверете ги при вашия брокер.

**Натрупване на капитала при различна годишна доходност (5 г.)**




Умерен 15% → ≈ ×2 за 5 г.; таргет 25% → ≈ ×3; агресивен 40% → ≈ ×5.4 (изисква изключителна дисциплина). Илюстрация на сложната лихва, не прогноза.

## Допълнителни модули

Отделни, независими модули – грешка в един не засяга останалите.

## Тримесечен анализ – динамика, изненади и реакция

Тримесечен импулс на бизнеса

### Силен и подобряващ се тримесечен импулс




- Приходите през последното тримесечие (2026-07-31) са +105.9% спрямо същото тримесечие миналата година и +17.9% спрямо предходното.
- Оперативният марж е 66.2% (+0.6 п.п. спрямо предходното тримесечие).
- Свободният кеш през тримесечието е 22% от приходите; FCF/нетна печалба = 0.36.
- Внимание: свободният кеш е спаднал 56% спрямо предходното тримесечие – проверете капиталовите разходи и оборотния капитал.
- Печалбата е надминавала консенсуса в 92% от последните 24 отчета (серия: 15); средна изненада +7.8%.
- След отчет цената се е движела средно ±4.0% в следващия ден (последни ~3 г.).

**Приходи и оперативен марж по тримесечия**



### Изненада в печалбата (EPS) и реакция на цената




| ТРИМЕСЕЧИЕ | ПРИХОДИ | YOY | QOQ | БРУТО МАРЖ | ОПЕР. МАРЖ | НЕТЕН МАРЖ | EPS | EPS YOY | FCF |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2026-07-31** | €85.92 / $96.22 | +105.9% | +17.9% | 75.0% | 66.2% | 62.0% | €2.20 | +127.8% | €19 / $21 |
| **2026-04-30** | €72.87 / $81.62 | — | +19.8% | 74.9% | 65.6% | 71.5% | €2.13 | — | €43 / $48 |
| **2026-01-31** | €60.83 / $68.13 | — | +19.5% | 75.0% | 65.0% | 63.1% | €1.57 | — | €31 / $34 |
| **2025-10-31** | €50.90 / $57.01 | — | +22.0% | 73.4% | 63.2% | 56.0% | €1.16 | — | €19 / $22 |
| **2025-07-31** | €41.74 / $46.74 | — | — | 72.4% | 60.8% | 56.5% | €0.96 | — | €12 / $13 |

Безплатният източник дава 5–7 тримесечия отчети (YoY е възможно само за най-новите 1–3), но до 24 тримесечия история на EPS изненадите. Стрелките на тримесечния импулс: приходи: ↗ **нагоре** · оперативен марж: ↗ **нагоре** · EPS: ↗ **нагоре** · FCF: → **неутрално** ·

Надминава очакванията

**92% от отчетите**

от последните 24 тримесечия; текуща серия 15.

Средна изненада

**+7.8%**

Разлика между реалния EPS и консенсуса.

Типично движение след отчет

**±4.0%**

Средна абсолютна промяна на цената в следващия ден (последни ~3 г.). Сравнете с имплицитното движение от опциите.

## Health Radar – светофар за сигурност

ALTMAN Z-SCORE

● **67.60**

< 1.8 висок риск от фалит; > 2.9 безопасно

BENEISH M-SCORE

● **-1.14**

> -1.78 риск от счетоводни манипулации

PIOTROSKI F-SCORE

● **4.00**

0–3 слаб; 7–9 силен

ПОКРИТИЕ НА ЛИХВИТЕ

● **497.21**

< 1.5× – едва плаща лихви

НЕТЕН ДЪЛГ / EBITDA

● **-0.22**

> 3× рисково; > 5× опасно

ТЕКУЩА ЛИКВИДНОСТ

● **3.91**

< 1 – възможен проблем с плащанията

FCF МАРЖ

● **41.92**

отрицателен FCF = изгаря кеш

ROIC СПРЯМО WACC

● **117.88**

ROIC < WACC унищожава стойност

**Бутонът за покупка е деактивиран: Beneish M-Score – > -1.78 риск от счетоводни манипулации**

# Tranche Portfolio Terminal – WAP и поръчки

Планирана експозиция: €9,843 (всички транширани поръчки са чакащи)

| ТРАНШ | ДЯЛ % | ПЛАНИРАНА ЦЕНА | ИЗПЪЛНЕН? | ЦЕНА НА ИЗПЪЛНЕНИЕ | СУМА | АКЦИИ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **1** Starter | **30**% | 208.19 | ☐ | реална | **€3,000** | 16 |
| **2** Value Add | **40**% | 190.01 | ☐ | реална | **€4,000** | 23 |
| **3** Capitulation | **30**% (остатък) | 174.88 | ☐ | реална | **€3,000** | 19 |

### Projected WAP

**€169.71** / $190.07 · 58 акции

| | |
|---|---|
| Hard Stop-Loss (-20.0%) | **€135.77** |
| Максимална загуба | **€1,969** |

**Загубата надвишава лимита от €1,000 – намалете позицията или стопа**

### Take-Profit

| | |
|---|---|
| TP1 (+20%) | **€203.65** |
| Продайте 35% = 20 акции | **+€679 реализирана** |

**Free Ride: стоп → €171.41 (WAP +1%) · печалба заключена ≥ €743**

| | |
|---|---|
| TP2 условна цел | **€237.58** за останалите 38 акции |
| Брутна печалба при TP1+TP2 | **€3,258 (33.1%)** |
| Нетно след 10% данък | **€2,932 (29.8% върху вложеното)** |

Справедливата цена е под/близо до цената – TP2 е условен.

## Карта на цените






### Генератор на брокерски поръчки

```
BUY LIMIT GTC NVDA 16 @ USD 208.19   # Транш 1
BUY LIMIT GTC NVDA 23 @ USD 190.01   # Транш 2
BUY LIMIT GTC NVDA 19 @ USD 174.88   # Транш 3
SELL STOP GTC NVDA 58 @ USD 152.05   # Hard Stop-Loss
SELL LIMIT GTC NVDA 20 @ USD 228.08   # TP1 (35%) → после стоп на 191.97
SELL LIMIT GTC NVDA 38 @ USD 266.08   # TP2
```

Цените на поръчките са във валутата на листинга (USD). Планираните нива идват от асиметричния модул. Не е инвестиционен съвет – проверете параметрите при вашия брокер (Interactive Brokers, Trading 212, Degiro).

## Catalyst Lifecycle Tracker

Активни катализатори: Operating Leverage Turning Point

1–2 тримесечия · Активен

### Operating Leverage Turning Point

Приходите растат по-бързо от разходите; скок на оперативния марж над 200 б.п.

Оперативен марж 66.2% срещу 60.8% преди година (+539 б.п.); приходи +105.9% срещу разходи +77.5%.

3–6 месеца · Следи се

### Capital Allocation Shift

Прекратяване на разводняващи M&A и насочване на FCF към обратни изкупувания при P/E < 15.

Обратни изкупувания = 32% от FCF, M&A = 11% от FCF, P/E 26.3, брой акции -0.7% YoY.

6–12 месеца | Няма данни

### Corporate Spin-Off / Asset Carve-Out

Отделяне на звено; пазарът премахва „конгломератната отстъпка“.

Новините не са достъпни в момента.

1–3 месеца | Няма

### Short Squeeze / Fundamental De-risking

Short float > 15%, Days to Cover > 5 + положителен отчет, който опровергава мечата теза.

Short float 1.3%, Days to Cover 2.8, последна изненада в печалбата +6.2%.

**Event Horizon – предстоящи събития**

**Отчет (Earnings)** 17.11.2026 — след 14 дни

EPS консенсус 2.47325, приходи 108976833310

**Месечен опционен падеж (OPEX)** 20.11.2026 — след 17 дни

Повишена волатилност около гама нивата

Лентата показва приближаването във времето (пълна = днес, празна = 120+ дни). Автоматичната проверка не обхваща FDA/регулаторни решения, Investor Day и lock-up дати – добавете ги ръчно.

## Institutional Order Flow, Dark Pool и GEX

Сигнал за институционално натрупване

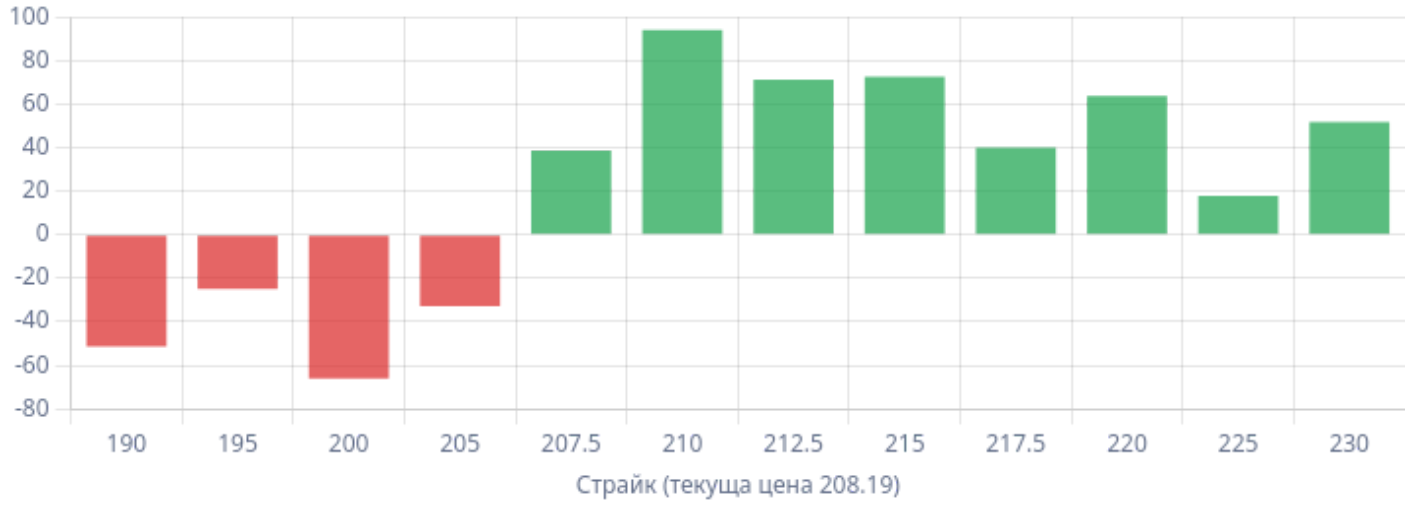
### Няма следа от натрупване (0/5)

Няма изпълнени условия.

**Gamma Exposure (опционен пазар)**

| | |
|---|---|
| Put Wall (подкрепа) | **190.00** (USD) |
| Call Wall (съпротива) | **210.00** |
| Gamma Flip | 215.00 |
| Нетна GEX | **+314 млн $ / 1%** |
| Put/Call (OI / обем) | 0.70 / 0.59 |
| ATM имплицитна волатилност | 47% |

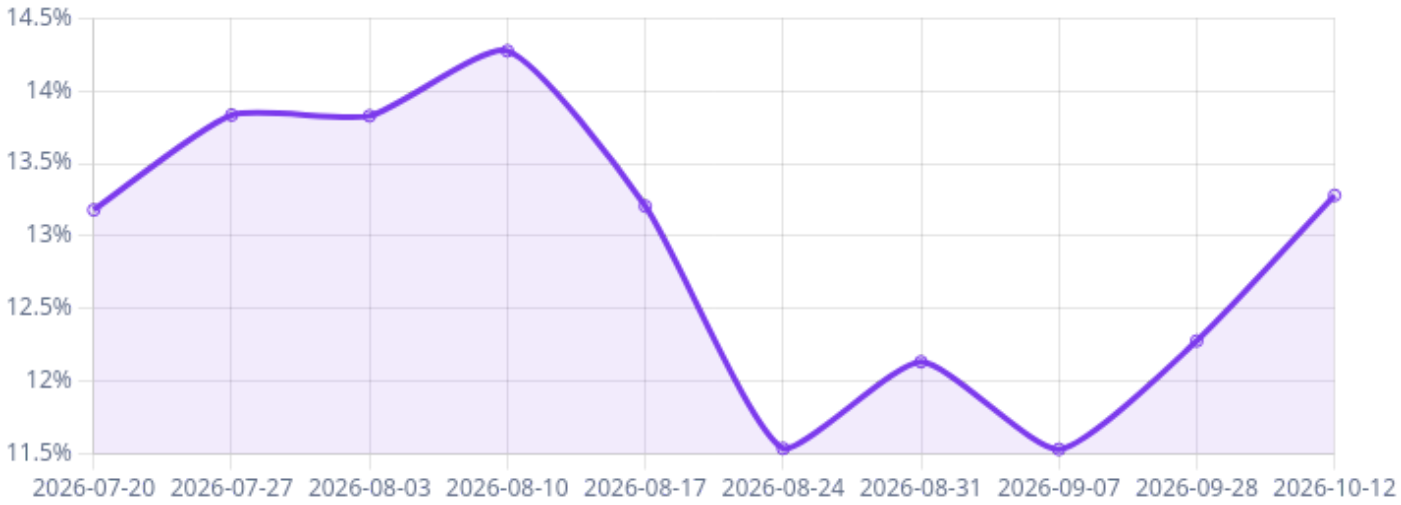
Положителна гама – пазарът се стабилизира (маркет мейкърите продават на ръст/купуват на спад). Изчислено от публичната опционна верига (OI × Black-Scholes гама) до 60 дни; приема се, че маркет мейкърите са дълги на кол и къси на пут опции – приблизителна оценка.



**Dark Pool / ATS дял (FINRA)**

| | |
|---|---|
| Последна седмица | 2026-10-12 (закъснение 22 дни) |
| ATS дял от обема | **13.3%** (средно 12.9%) |

| НАЙ-ГОЛЕМИ ATS | АКЦИИ |
|---|---|
| UBSA UBS ATS | 10 597 257 |
| INCR INTELLIGENT CROSS LLC | 7 472 469 |
| BIDS BIDS ATS | 5 703 497 |
| SGMT SIGMA X2 | 5 564 446 |
| IATS IBKR ATS | 4 805 945 |




FINRA публикува ATS обемите със седмично/месечно закъснение – това е структурен индикатор, не сигнал в реално време. Отделните блокови сделки >$5M (prints) не са свободно достъпни.

**Обемен отпечатък (прокси за институционално натрупване)**

| | |
|---|---|
| Chaikin Money Flow (20) | -0.18 (> +0.10 натрупване, < -0.10 разпределение) |
| Дни на натрупване / разпределение (40 дни) | 0 / 0 |
| Обем на ръст / обем на спад (20 дни) | 0.33× |

Това е прокси от дневни цени и обеми, не истински блокови сделки (prints) – те изискват платен източник на данни. Не го възприемайте като „dark pool prints“.

## Smart Money – инсайдери (SEC Form 4) и Dark Pool

0

Smart Money скор

**Няма достатъчно потвърждение за натрупване**

- Непланови продажби над 20% от дела на инсайдер (1).

Източници: SEC · FINRA ATS · Polygon dark-pool

## Инсайдерски сделки на отворения пазар (последни 180 дни)

| ПОКУПКИ (P) | ПРОДАЖБИ (S) | НЕТНО |
|---|---|---|
| **0** | **27** | **-$1 153.6 млн** |
| $0.00 млн | $1 153.6 млн · планови: 9 | |

| ДАТА | ИНСАЙДЕР | КОД | АКЦИИ | ЦЕНА | СТОЙНОСТ |
|---|---|---|---|---|---|
| 2026-09-18 | **STEVENS MARK A**<br>Директор | Продажба | 1 356 000 | $219.72 | $297 942 896<br>58% от дела |
| 2026-09-02 | **STEVENS MARK A**<br>Директор | Продажба | 300 000 | $226.27 | $67 881 120<br>8% от дела |
| 2026-09-02 | **STEVENS MARK A**<br>Директор | Продажба | 300 000 | $224.07 | $67 221 450<br>8% от дела |
| 2026-08-31 | **STEVENS MARK A**<br>Директор | Продажба | 447 400 | $220.10 | $98 470 906<br>9% от дела |
| 2026-06-18 | **STEVENS MARK A**<br>Директор | Продажба | 565 615 | $210.44 | $119 026 437<br>10% от дела |
| 2026-06-18 | **STEVENS MARK A**<br>Директор | Продажба | 319 385 | $209.70 | $66 973 501<br>5% от дела |

Парснати са Form 4 от SEC EDGAR; броят се само сделки с код P (покупка) и S (продажба на отворения пазар). Продажбите често са планови (10b5-1) или за данъци – помнете, че покупките са по-силен сигнал от продажбите.

## Dark Pool / блокови сделки

Няма Polygon ключ. Добавете polygon_key в config.json (платен план Stocks Developer) за блокови сделки >$1M. Безплатният FINRA ATS дял е в модула „Институционален поток“.

Безплатният дял на ATS обема (FINRA) е в секцията „Институционален поток“.

## Guidance Diff & тон на ръководството (SEC 8-K)

### Тон на последните 3 съобщения за резултати

| ДАТА | ПОЛОЖИТЕЛНИ | ОТРИЦАТЕЛНИ | УСЛОВНИ/НЕСИГУРНИ | НЕТЕН ТОН |
|---|---|---|---|---|
| 2026-08-26 | 9.1 | 2.4 | 6.7 | +57% |
| 2026-05-20 | 12.4 | 3.3 | 6.4 | +57% |
| 2026-02-25 | 12.7 | 2.5 | 4.3 | +66% |

Думи на 1000 от текста. **Подобен тон**.

### Изпълнява ли ръководството това, което обещава?

Няма достатъчно числови прогнози за сравнение.

**Очаквания в най-новото съобщение (2026-08-26)**

- NVIDIA’s outlook for the third quarter of fiscal 2027 is as follows:
- •Revenue is expected to be $108.0 billion, plus or minus 2%.
- NVIDIA is not assuming any Data Center compute revenue from China in its outlook.
- •Second-quarter revenue was $89.0 billion, up 18% from the previous quarter and up 117% from a year ago.
- •Announced the NVIDIA Vera Rubin platform is ramping into full production with racks running at partners including CoreWeave, Google Cloud, Microsoft Azure, Oracle Cloud Infrastructure and Nebius.
- •Revealed that NVIDIA Spectrum™-6 switch systems — supporting both pluggable and co-packaged optics as part of the NVIDIA Vera Rubin platform — are arriving across the world’s gigascale AI factories.
- •Unveiled NVIDIA Vera, the first CPU built for AI agents, with broad adoption planned across the world’s leading technology providers.
- •Announced that NVIDIA Groq 3 LPX, the interactive AI inference accelerator, is now in full production.
- •Introduced new security innovations for NVIDIA Vera BlueField™-4 STX, delivering agentic AI storage processing with in-silicon security for AI factories.
- •Launched the NVIDIA DSX™ platform, providing infrastructure builders a complete playbook to design, build and operate AI factories at scale.
- •Announced strategic partnerships to establish independent compute financing platforms with Apollo, BlackRock, Blackstone, Brookfield, Goldman Sachs and KKR to mobilize over $500 billion of third-party capital for the buildout of AI infrastructure over time, subject to definitive agreements.
- •Announced that SpaceXAI will deploy NVIDIA Vera CPUs to accelerate its next generation of agentic AI applications.
- •Secured land, power and shell capacity through a partnership with SB Energy at the PORTS-Pike Technology Campus in Ohio to host NVIDIA compute.
- •Revealed that NVIDIA Blackwell led across every category in the MLPerf Training 6.0 benchmarks and in AgentPerf, the industry’s first agentic AI infrastructure benchmark.

**Нови формулировки**

- •Announced the NVIDIA Vera Rubin platform is ramping into full production with racks running at partners including CoreWeave, Google Cloud, Microsoft Azure, Oracle Cloud Infrastructure and Nebius.
- •Revealed that NVIDIA Spectrum™-6 switch systems — supporting both pluggable and co-packaged optics as part of the NVIDIA Vera Rubin platform — are arriving across the world’s gigascale AI factories.

- •Unveiled NVIDIA Vera, the first CPU built for AI agents, with broad adoption planned across the world’s leading technology providers.
- •Announced that NVIDIA Groq 3 LPX, the interactive AI inference accelerator, is now in full production.
- •Introduced new security innovations for NVIDIA Vera BlueField™-4 STX, delivering agentic AI storage processing with in-silicon security for AI factories.
- •Launched the NVIDIA DSX™ platform, providing infrastructure builders a complete playbook to design, build and operate AI factories at scale.
- •Announced strategic partnerships to establish independent compute financing platforms with Apollo, BlackRock, Blackstone, Brookfield, Goldman Sachs and KKR to mobilize over $500 billion of third-party capital for the buildout of AI infrastructure over time, subject to definitive agreements.
- •Announced that SpaceXAI will deploy NVIDIA Vera CPUs to accelerate its next generation of agentic AI applications.

### Изчезнали формулировки

- •Announced the NVIDIA Vera Rubin platform, including the NVIDIA Vera CPU, the world’s first processor purpose-built for agentic AI, and NVIDIA BlueField®-4 STX, accelerated storage infrastructure for agentic AI factories.
- •Entered production with NVIDIA Dynamo 1.0, open source software that boosts generative and agentic inference on NVIDIA Blackwell GPUs by up to 7x, with widespread global adoption.
- •Announced NVIDIA NemoClaw™ for the OpenClaw agent platform, NVIDIA OpenShell™ with privacy and security controls for autonomous AI agents, and NVIDIA Agent Toolkit, an open source platform for building autonomous enterprise AI agents.
- •Advanced open AI model development with new NVIDIA Nemotron™, NVIDIA BioNeMo™ and NVIDIA Ising models, and the launch of the NVIDIA Nemotron Coalition.
- •Expanded collaboration with Google Cloud to advance agentic and physical AI, including new NVIDIA Vera Rubin-powered A5X instances and a preview of Google Gemini models on Google Distributed Cloud running on NVIDIA Blackwell and Blackwell Ultra GPUs.
- •Expanded the AI ecosystem through a strategic partnership with Marvell via NVIDIA NVLink Fusion™, and collaboration on silicon photonics technology.
- •Announced multi-year strategic agreements with Coherent, Corning and Lumentum to accelerate innovation in advanced optics technologies.
- •Announced the NVIDIA RTX PRO™ 4500 Blackwell Server Edition GPU.

Документ: SEC EDGAR. Анализът е върху прессъобщението за резултатите (SEC 8-K Ex-99), не върху конферентния разговор. Тонът е по речник (положителни/отрицателни/условни думи), без FinBERT – служи за

ориентир. Диференциалът показва изречения за очаквания, които са нови или са изчезнали спрямо предходното тримесечие.

## Макро барометър – режим на пазара

Режим

● **NEUTRAL** (0 от ±5)

Смесени сигнали – стандартен размер на позициите и MoS ≥ 25%.

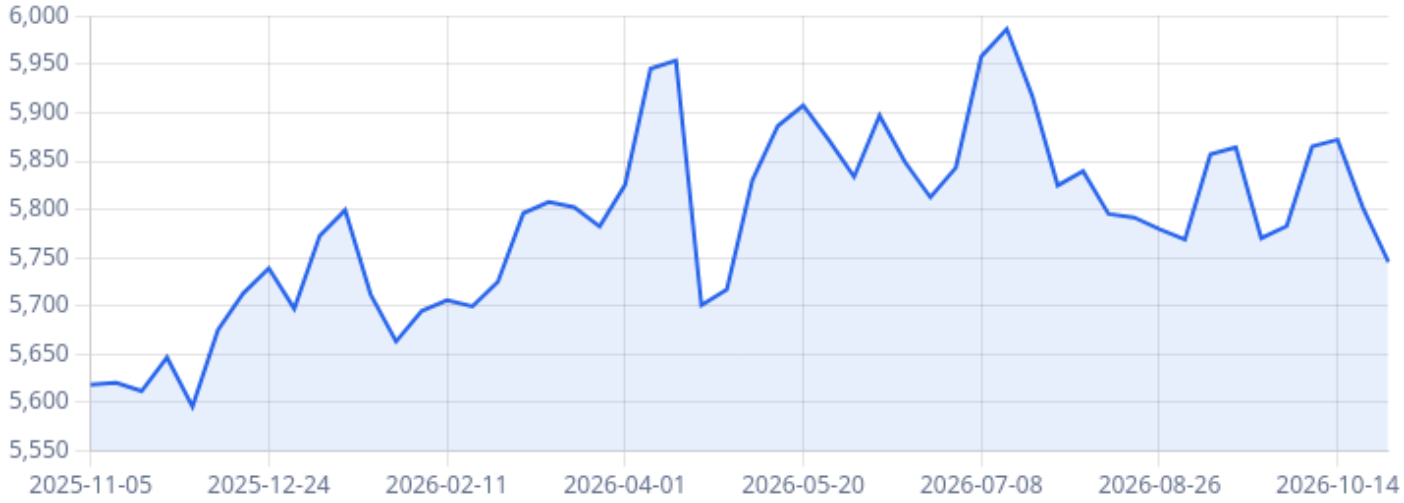
| ИНДИКАТОР | СТОЙНОСТ | СИГНАЛ |
|---|---|---|
| **Крива на доходността 10Y-2Y** | 0.32 п.п. | ● Плоска крива – неутрално |
| **Нетна ликвидност на Fed (баланс - TGA - RRP)** | 5 745.73 млрд $ | ● Ликвидността пада (-79 млрд за 13 седмици) |
| **VIX (индекс на страха)** | 20.79 | ● Повишена тревожност |
| **VIX term structure (VIX/VIX3M)** | 0.98 | ● Плоска структура |
| **S&P 500 спрямо SMA200** | 3.51 % | ● Над 200-дневната средна – възходящ режим |

**Какво означава за тази акция**

| | |
|---|---|
| Изисквана Margin of Safety в този режим | **≥ 25%** |
| MoS на акцията | **-74%** **не покрива** |
| Бета | 2.25 **подхожда на режима** |
| T-Bill 3м / T-Note 10г | 4.03% / 4.96% |

Режимът е правило върху 5 публични индикатора (FRED, Yahoo) – ориентир, не прогноза за пазара. Нетната ликвидност е приближена: WALCL - TGA - RRP.

**Нетна ликвидност на Fed (млрд $, 52 седмици)**




## Бенчмарк – акция срещу безрискова доходност и индекси

Оправдава ли се индивидуалният риск?

### Пасивната алтернатива е по-разумна при сегашните данни

- 53% от риска на акцията е специфичен за компанията (не се обяснява от пазара) – това е рискът, за който трябва да бъдете възнаградени.
- Шанс акцията да победи S&P 500 за 12 месеца: 42% (очаквано превъзходство +0.8 п.п.); шанс да изостане с повече от 10 п.п.: 45%.
- Планът за 1–2 сделки има очаквана нетна печалба +1.4% срещу пазарна алтернатива ≈ 10.0% и безрискова доходност 5.0% – липсва преимущество от -8.5 п.п.

**Прагът за успех**

| | |
|---|---|
| Безрискова доходност (T-Bill) | 4.96% |
| Спред на целта 20–40% над безрисковата | +15.0 до +35.0 п.п. |
| Очаквана доходност на пазара (rf + 5%) | 10.0% |
| Нужна алфа за достигане на 20% | +10.0 п.п. над пазара |
| Очаквана нетна печалба на плана | +1.4% |
| Преимущество на плана над пазара | -8.5% п.п. |

**12 месеца – симулация с корелация (20 000 пътя)**

| | S&P 500 (SPY) | FTSE ALL-WORLD (VWCE) |
|---|---|---|
| Корелация (седмична) | 0.69 | 0.55 |
| Специфичен риск (1-$R^2$) | 53% | 69% |
| Волатилност акция / индекс | 39% / 15% | 39% / 13% |
| Шанс да победи индекса | 42% | 43% |
| Шанс да изостане с >10 п.п. | 45% | 46% |
| Шанс да победи безрисковата | 48% | 48% |
| Sharpe акция / индекс | 0.15 / 0.34 | 0.15 / 0.34 |

Симулацията е двумерен GBM с историческа корелация и вол. за последните 2 г.; очакваната доходност на акцията е от модела за прогноза, на индекса – CAPM (rf + премия за риск).

## Бектест на 3-те транша и стрес тест (Monte Carlo)

Планът (стоп -20%, Транш 2 при -8.7%, Транш 3 при -16.0%, TP2 +40%) е приложен върху реалната история на акцията – 674 стартови дати за 28 години.

СРЕДНА НЕТНА ПЕЧАЛБА
**+3.9%**

МЕДИАНА
**+8.2%**

ПЕЧЕЛИВШИ СТАРТА
**69%**

ДОСТИГНАТ СТОП
**29%**

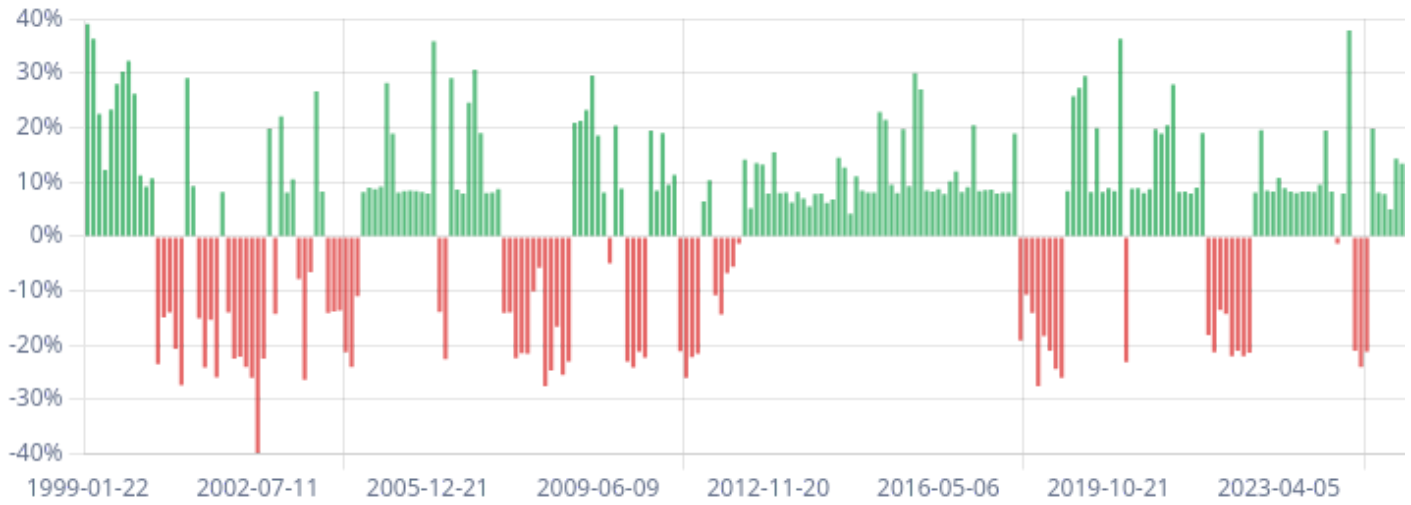
ДОСТИГНАТ TP2
**59%**

≥ +20% НЕТНО
**17%**

НАЙ-ЛОШО / НАЙ-ДОБРО
**-44% / +54%**

**Как се е представял планът в кризи**

| ПЕРИОД | СТАРТА | СРЕДНО | НАЙ-ЛОШО | СТОП |
|---|---|---|---|---|
| COVID срив (фев–мар 2020) | 3 | -9.7% | -23% | 67% |
| Инфлационен спад (2022) | 12 | -18.5% | -25% | 100% |
| Финансова криза (2008) | 22 | -17.4% | -43% | 95% |
| Dot-com (2000–2001) | 28 | +0.9% | -27% | 43% |




Нетен резултат (% от капитала) за 12 месеца при старт в съответната дата.

**Стрес тест – 10 000 симулирани пътя**

| СЦЕНАРИЙ | ДРЕЙФ / ВОЛ. | ОЧАКВАНА НЕТНА | СТОП ПРЕДИ ТР | СТОП | ТР1 | ТР2 | ШАНС ЗА ЗАГУБА | ОПАШКОВ РИСК |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Базов сценарий** | 11% / 37% | +1.2% | 32% | 32% | 68% | 51% | 35% | -24% |
| **Висока волатилност (×1.5)** | 11% / 56% | -0.7% | 41% | 46% | 65% | 53% | 45% | -25% |
| **Мечи тренд (-15% годишно)** | -15% / 37% | -6.6% | 53% | 55% | 48% | 30% | 59% | -24% |
| **Кризисен (вол. ×2, -25% годишно)** | -25% / 74% | -5.2% | 52% | 59% | 54% | 41% | 57% | -27% |

Бектестът прилага същия план (нива в % спрямо входа, стоп, ТР1/ТР2) върху всеки 10-ти ден от реалната история на акцията; стоповете се проверяват по цени на затваряне (вътрешнодневни гапове не са моделирани). Справедливата цена в миналото не е известна, затова целта е ограничена до +25..+45%. Резултатите са нетни след такси и данък.

## Заключване на печалбата – Free Ride & Chandelier

**Правила**

| | |
|---|---|
| Take-Profit 1 | +20% от WAP → продайте **35%** |
| След ТР1: стоп на Breakeven | WAP + 1% (Free Ride) |
| Остатък: Chandelier Exit | Най-висок максимум 22 дни - 2.5×ATR(14) |

**Нива сега**

| | |
|---|---|
| Планиран WAP | **€169.70** / $190.06 |
| Първоначален стоп | **€135.76** / $152.04 |
| Take-Profit 1 | **€203.64** / $228.07 |
| Стоп след TP1 (Breakeven+1%) | **€171.40** / $191.96 |
| HH(22) / ATR(14) | 217.31 / 5.74 € |
| Chandelier Exit днес | **€202.97** / $227.31 |

**Сравнение чрез симулация (12 мес., нетно след такси и данък)**

| | СТАНДАРТЕН ИЗХОД (50% НА TP1, ФИКСИРАН СТОП) | ЗАКЛЮЧВАНЕ (35% НА TP1 + FREE RIDE + CHANDELIER) |
|---|---|---|
| Очаквана печалба | +1.6% | +1.1% |
| Шанс за загуба | 34% | 29% |
| Шанс ≥ +20% | 10% | 5% |
| Опашков риск (CVaR 5%) | -23.4% | -23.4% |
| Достига TP1 | 69% | 69% |
| Изход на Breakeven/Chandelier след TP1 | 4% | 39% |

Free Ride обикновено намалява шанса за загуба, но може да ви извади рано при обикновена корекция и да понижи средната печалба – сравнете двата стълба. Chandelier Exit = най-висок максимум за 22 дни - 2.5×ATR(14). След TP1 (продава се 35%) стопът на останалите 65% се вдига на WAP+1% (Free Ride) и следва Chandelier. В симулацията ATR е приближен с текущия ATR% от цената.

## Асиметричен скенер (MoS ≥ 20, ROIC > WACC, Piotroski ≥ 7, Altman ≥ 2.9)

Резултат

**Не отговаря на критериите**

MoS -74% < 20% · Piotroski 4.0 < 7

## Риск профил и позициониране

| | |
|---|---|
| Годишна доходност (2 г.) | +21.4% |
| Волатилност | 43.9% |
| Sharpe | 0.38 |
| Sortino | 0.53 |

| | |
|---|---|
| Максимален спад (2 г.) | -37% |
| Calmar | 0.58 |
| VaR 95% (1 месец) | -13.0% |
| CVaR 95% (1 месец) | -14.8% |
| Бета | 2.25 |

| | |
|---|---|
| Размер на позицията | **0.0% – 0.0%** |
| Stop-Loss (≈2.5×ATR) | **€171.02** / $191.53 (-8.0%) |
| Първи Take-Profit | — |
| Хоризонт до FV | n/a (няма дисконт) |

**Условия за покупка (2 от 5)**

- 🔴 MoS ≥ +20%
- 🟢 Piotroski ≥ 7 / Altman Z > 2.9
- 🔴 RSI(14) < 35
- 🟢 Тест на 200 SMA / долна лента на Болинджър
- 🔴 Нетни инсайдерски покупки

STRONG ACCUMULATE изисква ≥ 4 от 5. Сиво = липсват данни.

**Протокол за продажба**

- 🔴 Разрушаване на тезата (ROIC < WACC)
- 🔴 Екстремна еуфория (цена > FV+40% и седмичен RSI > 80)
- 🟢 Счетоводен червен флаг (Beneish / NI↑ при CFO↓)
- ⚪ Рискови M&A (не се оценява автоматично)

Активни тригери: **accounting_flag, mos_lt_-25**

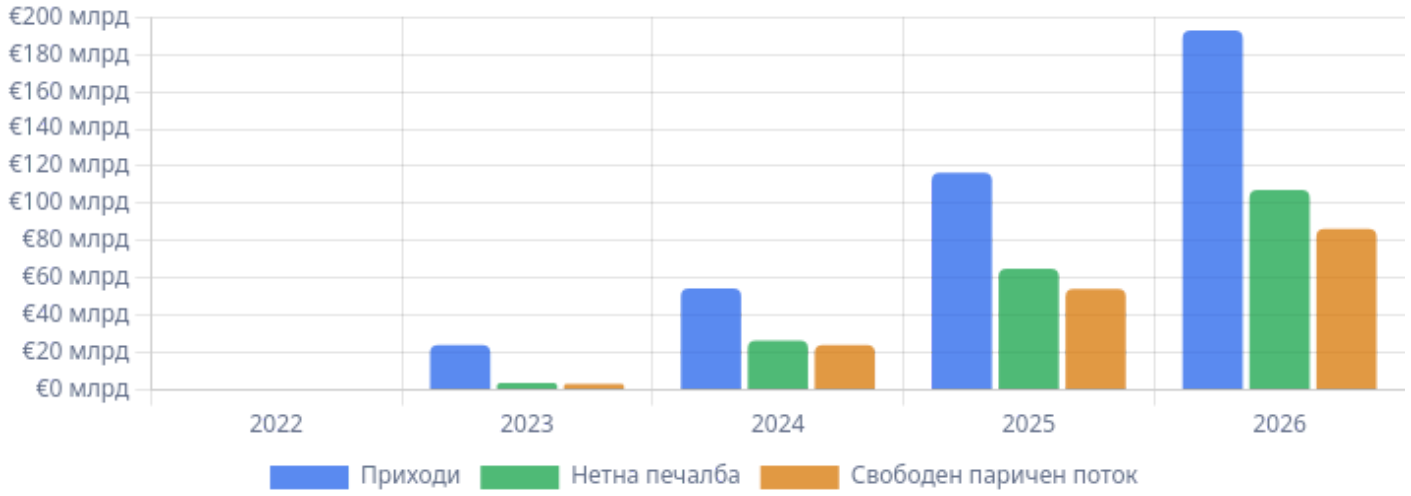
**Индикации за ров**

- Висок брутен марж (>50%) – признак за ценова сила / ров
- ROIC > 15% – устойчива възвръщаемост над цената на капитала
- Разширяващ се оперативен марж

Автоматични количествени индикации – качествената оценка остава за анализатора.

## Финансови данни и профил

### Годишни резултати (млрд)




| ГОДИНА | ПРИХОДИ | ОПЕР. ПЕЧАЛБА | НЕТНА ПЕЧАЛБА | FCF | EPS |
|---|---|---|---|---|---|
| **2026** | €192.8 / $215.9 | €116.4 / $130.4 | €107.2 / $120.1 | €86.3 / $96.7 | 4.38€ |
| **2025** | €116.5 / $130.5 | €72.7 / $81.5 | €65.1 / $72.9 | €54.3 / $60.9 | 2.63€ |
| **2024** | €54.4 / $60.9 | €29.4 / $33.0 | €26.6 / $29.8 | €24.1 / $27.0 | 1.06€ |
| **2023** | €24.1 / $27.0 | €5.0 / $5.6 | €3.9 / $4.4 | €3.4 / $3.8 | 0.16€ |
| **2022** | — | — | — | — | —€ |

**Профил** Semiconductors · United States · служители: 42 000 · уебсайт

NVIDIA Corporation operates as a data center scale AI infrastructure company in the United States, Taiwan, China, Hong Kong, Europe, and internationally. It operates through Compute & Networking, and Graphics segments. The Compute & Networking segment provides data center accelerated computing and networking platforms and artificial intelligence solutions and...

Описание от Yahoo Finance (на английски).

## Какво означава всичко – матрица на факторите (89)

Всеки фактор е оценен по прагове (не по секторни персентили). По-долу: най-силните и най-слабите сигнали, връзките между тях и подробен прочит по модули.

### Най-силни страни

- **PEG Ratio** (0.25) – Под 1 – растежът е „евтин“ спрямо цената
- **Gross Margin** (74.67) – Много висок брутен марж – типичен за ров (софтуер, марка, патенти)
- **Operating Margin** (65.21) – Отличен оперативен марж
- **Net Profit Margin** (63.66) – Отличен нетен марж
- **EBITDA Margin** (77.20) – Много висока кеш-генерираща способност
- **FCF Margin** (41.92) – Отлична кеш конверсия

### Най-големи рискове / слабости

- **Price to Book** (21.95) – Много висока премия над собствения капитал
- **Price to Sales** (16.59) – Много висока – всичко зависи от бъдещите маржове
- **Beneish M-Score** (-1.14) – Над прага -1.78 – статистически признаци за агресивно счетоводство (не е доказателство)
- **EV/FCF** (39.18) – Скъпа спрямо свободния кеш
- **Earnings Yield - 10Y** (-1.16) – Печалбата дава по-малко от безрисковата облигация – оценката разчита на растеж
- **CFO / Net Income** (0.70) – Слаба кеш подкрепа на печалбата – внимание за качеството на печалбата

**Какво показват факторите заедно**

- Висококачествен бизнес (ROIC 118%), но оценен скъпо (EV/EBITDA 21.3) – очакванията вече са в цената; по-малко място за разочарование.
- Печалбата е слабо подкрепена с кеш (CFO/Net Income 0.70) – проверете начисленията и вземанията.
- PEG 0.25 при ръст на EPS 204% – растежът не е надплатен.
- Оперативен ливъридж: маржът се разширява (~1324 б.п./год.) заедно с ръст на оперативната печалба.
- Печалбата дава по-малко от безрисковата доходност (5.0%) – инвестицията разчита на бъдещ растеж.
- Нетна парична позиция с голям буфер от пари – висока устойчивост и гъвкавост (изкупувания, придобивания).
- Beneish M над -1.78 – статистически признаци за агресивно счетоводство; прочетете забележките към отчетите.

## Модул 1: Текущо състояние – Оценка и мултиплекси

**Предимно тревожна картина: 2 благоприятни, 2 неутрални, 11 тревожни от 15 оценени фактора.**

Показва колко скъпа е акцията спрямо печалби, приходи и кеш. Високи стойности значат, че очакванията вече са в цената.

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1 | 🟠 **Trailing P/E** | **26.32** | Над средното – пазарът плаща премия за растеж/качество |
| 2 | 🟢 **Forward P/E** | **13.08** | Умерена оценка спрямо очакванията |
| 3 | 🟢 **PEG Ratio** | **0.25** | Под 1 – растежът е „евтин“ спрямо цената |
| 4 | 🔴 **Price to Book (P/B)** | **21.95** | Много висока премия над собствения капитал |
| 5 | 🔴 **Price to Tangible Book** | **37.75** | Цената е далеч над материалните активи – стойността е в нематериални неща (марка, софтуер) |
| 6 | 🔴 **Price to Sales (P/S TTM)** | **16.59** | Много висока – всичко зависи от бъдещите маржове |
| 7 | 🔴 **Forward P/S** | **8.06** | Много висока оценка спрямо очакваните приходи |
| 8 | 🔴 **EV/EBITDA** | **21.27** | Скъпа – очакванията са високи |
| 9 | 🔴 **EV/EBIT** | **21.61** | Скъпа по оперативна печалба |
| 10 | 🔴 **EV/FCF** | **39.18** | Скъпа спрямо свободния кеш |
| 11 | 🔴 **Price to Free Cash Flow (P/FCF)** | **39.58** | Скъпа спрямо свободния кеш |
| 12 | 🔴 **Price to Operating Cash Flow (P/OCF)** | **37.42** | Скъпа спрямо оперативния кеш |
| 13 | 🔴 **Earnings Yield** | **-1.16** | Печалбата дава по-малко от безрисковата облигация – оценката разчита на растеж |
| 14 | 🟠 **FCF Yield** | **2.53** | Умерен кеш доход |
| 15 | 🔴 **EV/IC** | **30.02** | Много голяма премия над вложения капитал |

## Модул 2: Рентабилност и оперативна ефективност

**Предимно благоприятна картина: 11 благоприятни, 3 неутрални, 1 тревожни от 15 оценени фактора.**

Показва колко ефективно бизнесът превръща приходите и капитала в печалба и кеш – основа на „рова“.

| | | | |
|---|---|---|---|
| 16 | 🟢 **Gross Margin** | **74.67** | Много висок брутен марж – типичен за ров (софтуер, марка, патенти) |
| 17 | 🟢 **Operating Margin** | **65.21** | Отличен оперативен марж |
| 18 | 🟢 **Net Profit Margin** | **63.66** | Отличен нетен марж |
| 19 | 🟢 **EBITDA Margin** | **77.20** | Много висока кеш-генерираща способност |
| 20 | 🟢 **Free Cash Flow Margin** | **41.92** | Отлична кеш конверсия |
| 21 | 🟢 **ROIC** | **117.88** | Изключителна възвръщаемост – типичен знак за ров |
| 22 | 🟢 **ROE** | **122.62** | Много висок ROE – проверете дали не е раздут от дълг или обратни изкупувания |
| 23 | 🟢 **ROA** | **93.27** | Отличен ROA |
| 24 | 🟢 **ROCE** | **131.82** | Отличен ROCE |
| 25 | 🟢 **Asset Turnover** | **1.47** | Висок оборот на активите – лек, ефективен бизнес |
| 26 | 🟠 **Inventory Turnover** | **2.92** | Бавно въртящи се запаси – риск от остаряване |
| 27 | 🟠 **Days Sales Outstanding (DSO)** | **46.34** | Нормален срок за събиране |
| 28 | 🟠 **Cash Conversion Cycle (CCC)** | **114.06** | Дълъг цикъл – много капитал е в оборот |
| 29 | 🟢 **Revenue per Employee** | **7.21 млн** | Много висока продуктивност на служител |
| 30 | 🔴 **Operating Cash Flow to Net Income** | **0.70** | Слаба кеш подкрепа на печалбата – внимание за качеството на печалбата |

## Модул 3: Финансов баланс, ликвидност и дългов профил

**Предимно благоприятна картина: 12 благоприятни, 2 неутрални, 1 тревожни от 15 оценени фактора.**

Показва дали компанията може да издържи труден период – ликвидност, дълг и риск от фалит/манипулации.

| | | | |
|---|---|---|---|
| 31 | ● **Current Ratio** | **3.91** | Комфортна краткосрочна ликвидност |
| 32 | ● **Quick Ratio (Acid-Test)** | **3.24** | Силна бърза ликвидност |
| 33 | ● **Cash Ratio** | **1.94** | Много пари – голям буфер |
| 34 | ● **Total Debt to Equity (D/E)** | **0.07** | Ниска задлъжнялост |
| 35 | ● **Total Debt to Capital** | **0.07** | Малък дял на дълга във финансирането |
| 36 | ● **Net Debt to EBITDA** | **-0.22** | Нетна парична позиция – повече пари, отколкото дълг |
| 37 | ● **Interest Coverage Ratio** | **497.21** | Лихвите са покрити многократно |
| 38 | ● **Cash Flow to Debt** | **12.17** | Дългът може да се изплати за по-малко от ~3 години |
| 39 | ● **Piotroski F-Score** | **4.00** | Смесена фундаментална динамика (4–6) |
| 40 | ● **Altman Z-Score** | **67.60** | Безопасна зона – нисък риск от фалит |
| 41 | ● **Beneish M-Score** | **-1.14** | Над прага -1.78 – статистически признаци за агресивно счетоводство (не е доказателство) |
| 42 | ● **Net Working Capital (NWC)** | **93.44 млрд** | Положителен оборотен капитал – буфер |
| 43 | ● **Debt Maturity Ladder** | **9.05** | Малък дял краткосрочен дълг |
| 44 | ● **Effective Borrowing Cost** | **4.19** | Нормално финансиране |
| 45 | ● **Credit Rating Metric** | **1.00** | Инвестиционен клас (по покритие на лихвите) |

## Модул 4: Исторически темпове на растеж (3г. и 5г. CAGR)

**Предимно благоприятна картина: 5 благоприятни, 1 неутрални, 0 тревожни от 6 оценени фактора.**
Показва как са растели приходите, печалбата и кешът – дали бизнесът се развива или стагнира.

| | | | |
|---|---|---|---|
| 46 | ● **3Y Revenue CAGR** | **100.05** | Много бърз ръст на приходите |
| 47 | ○ **5Y Revenue CAGR** | няма данни | — |
| 48 | ● **3Y EPS CAGR** | **204.24** | Много бърз ръст на печалбата на акция |
| 49 | ○ **5Y EPS CAGR** | няма данни | — |
| 50 | ● **3Y FCF CAGR** | **193.91** | Свободният кеш расте добре |
| 51 | ○ **5Y Book Value per Share CAGR** | няма данни | — |
| 52 | ● **Operating Income Growth (TTM vs Prior Year)** | **60.08** | Силен ръст на оперативната печалба |
| 53 | ● **CapEx Trend (3Y CAGR)** | **48.82** | Рязко растящи инвестиции – следете връщането им (ROIC) |
| 54 | ● **Margin Expansion Rate** | **1 323.54** | Маржът се разширява – оперативен ливъридж |

## Модул 5: Възвръщаемост за акционерите и разпределение на капитала

**Предимно благоприятна картина: 5 благоприятни, 3 неутрални, 0 тревожни от 8 оценени фактора.**
Показва колко от създадената стойност стига до акционерите – дивиденти, обратни изкупувания, размиване.

| | | | |
|---|---|---|---|
| 56 | ● **Dividend Yield** | **0.48** | Символична дивидентна доходност |
| 57 | ● **Dividend Payout Ratio** | **3.54** | Устойчив дял на печалбата за дивидент |
| 58 | ● **FCF Payout Ratio** | **0.77** | Дивидентът е сигурно покрит от кеша |
| 61 | ● **Buyback Yield** | **0.80** | Малки обратни изкупувания |
| 62 | ● **Total Shareholder Yield** | **1.28** | Добра обща доходност за акционерите |
| 63 | ● **Net Share Dilution Rate** | **-0.71** | Броят акции е почти непроменен |
| 64 | ● **Stock-Based Compensation as % of Revenue** | **2.11** | Малък скрит разход за акции |
| 65 | ● **Reinvestment Rate** | **17.69** | Умерено реинвестиране |

## Модул 6: Технически индикатори и Momentum (реално време)

**Смесена картина с превес на положителните сигнали: 3 благоприятни, 10 неутрални, 2 тревожни от 15 оценени фактора.**

Показва какво прави цената сега – тренд, импулс и волатилност. Важи за тайминг, не за качеството на бизнеса.

| | | | |
|---|---|---|---|
| 66 | **RSI (14-дневен)** | **40.86** | Слабо-неутрален импулс |
| 67 | **MACD (12, 26, 9)** | **-0.74** | Импулсът е отрицателен |
| 68 | **Price vs 50 SMA** | **-6.00** | Леко под 50-дневната средна |
| 69 | **Price vs 200 SMA** | **1.77** | Над 200-дневната средна – дългосрочен възходящ тренд |
| 70 | **Golden / Death Cross Status** | **1.00** | Golden Cross – 50-дневната е над 200-дневната |
| 71 | **ATR (14)** | **3.09** | Висока дневна волатилност – по-широк стоп и по-малка позиция |
| 72 | **Bollinger Band %B** | **0.22** | В рамките на лентите |
| 73 | **VWAP** | **-4.43** | Под средната претеглена цена – продавачите доминират |
| 74 | **Relative Volume (RVOL)** | **0.43** | Слаб интерес (обем под нормата) |
| 75 | **OBV (On-Balance Volume)** | **-0.04** | Неутрален обем |
| 76 | **ADX (14)** | **22.06** | Ясен тренд |
| 77 | **Stochastic Oscillator (%K, %D)** | **34.18** | Неутрална |
| 78 | **52-Week Range Percentile** | **58.08** | В средата на годишния диапазон |
| 79 | **Historical Volatility (30D/90D)** | **30.19** | Умерена волатилност |
| 80 | **Downside Deviation & Sortino Input** | **26.04** | Умерени отрицателни колебания |

## Модул 7: Пазарна структура, ликвидност и институционална активност

**Смесена картина с превес на положителните сигнали: 4 благоприятни, 0 неутрални, 2 тревожни от 6 оценени фактора.**
Показва кой държи и търгува акцията – ликвидност, къси позиции, институции и вътрешни лица.

| | | | |
|---|---|---|---|
| 81 | 🔴 **Bid-Ask Spread %** | **5.71** | Скъпо за търгуване – широк спред |
| 82 | 🟢 **Short Interest % of Float** | **1.30** | Малко къси позиции |
| 83 | 🟢 **Days to Cover (Short Ratio)** | **2.84** | Късите позиции се покриват бързо |
| 84 | 🟢 **Institutional Ownership %** | **71.51** | Добро институционално присъствие |
| 86 | 🟢 **Insider Ownership %** | **4.01** | Вътрешните лица имат значителен дял – съвпадащи интереси |
| 87 | 🔴 **Insider Transactions (Net Buy/Sell L3M)** | **-959.95 млн** | Нетни продажби от вътрешни лица (често планови) |

## Модул 8: Прогнози, макрорамка и алтернативни сигнали (3–24 мес.)

**Смесена картина с превес на положителните сигнали: 4 благоприятни, 0 неутрални, 2 тревожни от 6 оценени фактора.**
Показва какво очаква пазарът за бъдещето – прогнози на анализатори, цена на капитала и чувствителност.

| | | | |
|---|---|---|---|
| 92 | ● **Consensus EPS Growth (N12M/N24M)** | **127.80** | Силен очакван ръст на печалбата |
| 93 | ● **Consensus Revenue Growth (N12M/N24M)** | **105.90** | Силен очакван ръст на приходите |
| 95 | ● **Consensus Price Target Upside %** | **57.14** | Значителен потенциал според таргета на анализаторите |
| 96 | ● **WACC** | **0.15** | Висока цена на капитала – намалява справедливата цена |
| 97 | ● **Economic Value Added (EVA) Trend** | **102.95** | Създава голяма стойност над цената на капитала |
| 98 | ● **Macro & Sector Beta Sensitivity** | **2.25** | По-рискова от пазара – усилва колебанията |

Информацията е аналитична и не представлява инвестиционен съвет. Моделите използват безплатни данни с възможни грешки; винаги проверявайте в отчетите на компанията.