AAPL Apple Inc. · Technology · NasdaqGS

Анализ от **03.11.2026 18:44** · валута на листинга USD · EUR/USD 1.1197 · изчислени 84 от 89 фактора

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

33

Общо заключение

● ИЗБЯГВАЙТЕ / НАМАЛЕТЕ – надценена или с червен флаг

Сигнал: **SELL / EXIT** · Категория: **Stalwart** · Композитен скор: **53/100**



ЦЕНА
€296.38 / $331.86

СПРАВЕДЛИВА ЦЕНА
€149.24 / $167.10

MARGIN OF SAFETY
-99%

ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ
€4 325.5 млрд
/ $4 843.2 млрд

ТАРГЕТ НА АНАЛИЗАТОРИ
€298 / $333
buy · 38 анализатори

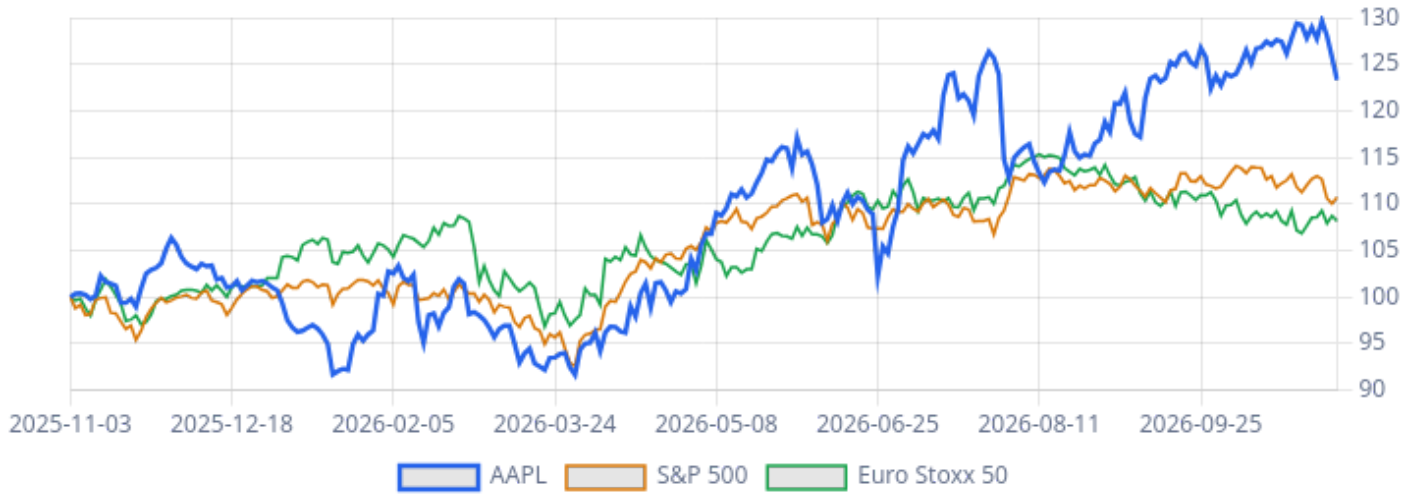
52 СЕДМИЦИ
217 – 314 €

Какво се случва

- Според ансамбъла от 4 модела акцията е силно надценена (справедлива цена ≈ 167.10, MoS -99%). Увереност в оценката: средна – умерено разминаване между моделите (72%).
- EV/EBITDA е 29.1, P/E 37.0, PEG 2.76.
- ROIC е 75.8% срещу цена на капитала ≈ 10.3% – бизнесът създава стойност.
- Оперативният марж е 33%, нетният 28%, FCF марж 29%.
- Финансова устойчивост: Piotroski 8.0/9, Altman Z 12.8
- Нетният дълг е 0.4× EBITDA.
- Приходите растат със 2% годишно (3 г.), печалбата на акция със 7%.
- Технически: RSI 42, цената е -0.7% спрямо SMA50 и +11.6% спрямо SMA200, ADX 19.
- Риск: годишна волатилност 29%, максимален спад за 2 г. -33%, VaR 95% за месец -9% (CVaR -12%).
- Пазарът залага ~28% годишен ръст на FCF срещу исторически ~-4% – риск от разочарование.
- Активни сигнали за продажба: accounting_flag, mos_lt_-25.

Миналото – къде сме били





Доходност за периоди

ПЕРИОД	AAPL	S&P 500	EURO STOXX 50	НАД/ПОД S&P
1 мес.	-0.3%	-2.4%	-1.6%	+2.1%
3 мес.	+6.7%	-1.7%	-5.5%	+8.5%
6 мес.	+16.8%	+4.5%	+2.9%	+12.2%
12 мес.	+22.7%	+10.9%	+7.8%	+11.8%
24 мес.	+48.5%	+31.2%	+26.2%	+17.3%

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.	**€271** / $303 -9%	**€297** / $333 +0%	**€326** / $365 +10%	+0.5%	52%	0%	0%	-11% / -13%
3 мес.	**€256** / $286 -14%	**€300** / $336 +1%	**€354** / $396 +19%	+1.9%	53%	3%	2%	-17% / -21%
6 мес.	**€239** / $267 -19%	**€300** / $336 +1%	**€376** / $421 +27%	+2.5%	52%	10%	7%	-25% / -30%
12 мес.	**€209** / $235 -29%	**€290** / $324 -2%	**€402** / $450 +36%	+1.4%	48%	21%	13%	-35% / -42%
24 мес.	**€170** / $190 -43%	**€264** / $296 -11%	**€416** / $466 +40%	-3.4%	39%	36%	16%	-49% / -56%
36 мес.	**€140** / $157 -53%	**€245** / $274 -17%	**€427** / $479 +44%	-8.4%	34%	46%	15%	-59% / -66%

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

€149.24 / $167.10

MoS -98.6% · WACC 10.3% · увереност: **средна** (умерено разминаване между моделите (72%).)

Диапазон между моделите: **€97** / $108 – **€199** / $223

МОДЕЛ	ТЕГЛО	СТОЙНОСТ
2-Stage DCF	40%	**€169** / $189
Reverse DCF	25%	**€97** / $108
Мултиплекси	20%	**€199** / $223
Грахам / Линч	15%	**€117** / $131

Растеж на FCF (етап 1): 13.7%. Пазарно-имплицитен растеж: 28.3%.

ЗОНА	ПРАВИЛО	ЦЕНА
🟢 **Агресивно натрупване**	MoS > +30%	до **€104** / $117
🟢 **Натрупване (BUY)**	MoS ≥ +20%	до **€119** / $134
🟠 **Задържане / DCA**	-10% ≤ MoS ≤ +10%	**€134** / $150 – **€164** / $184
🔴 **Частична печалба**	цена > FV +25%	над **€187** / $209
🔴 **Изход / хеджиране**	цена > FV +40%	над **€209** / $234

Сега: **€296.38** / $331.86

Технически нива (€): подкрепи 290.98, 276.77, 268.44 · съпротиви 307.74, 308.42, 314.13 · SMA50 298.34 · SMA200 265.55

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 ≤ 133.68 (MoS ≥ 20%). Сега MoS е -99%.

Вход	**€119.39** / $133.68
Stop-Loss	**€89.54** / $100.26
Цел	**€149.24** / $167.10
Печалба/загуба (R:R)	1.0 : 1
Вер. да се изпълни входът	2%
Вер. цел / stop	6% / 9%
Очаквана възвръщаемост	-2.1%
Размер по Kelly	0.0% от портфейла

Не е активна | 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.

- Няма потвърден възходящ тренд (изисква 50>200 SMA, цена>200 SMA, ADX>20).

Вход	**€296.38** / $331.86
Stop-Loss	**€279.76** / $313.25
Цел	**€329.63** / $369.08
Печалба/загуба (R:R)	2.0 : 1
Вер. да се изпълни входът	100%
Вер. цел / stop	36% / 63%
Очаквана възвръщаемост	+0.6%
Размер по Kelly	2.5% от портфейла

Подходяща сега | 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.

● RSI/Болинджър показват препродаденост.

Вход	**€296.38** / $331.86
Stop-Loss	**€283.09** / $316.97
Цел	**€309.68** / $346.75
Печалба/загуба (R:R)	1.0 : 1
Вер. да се изпълни входът	100%
Вер. цел / stop	53% / 47%
Очаквана възвръщаемост	+0.3%
Размер по Kelly	3.2% 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	**€298.07** / $333.75
Вероятност за печалба (12 м.)	47%
Очаквана възвръщаемост	-0.4%
Най-лош 5% сценарий	-24%
Дивидентна доходност	0.33%

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 **2 от 7** · преимущество спрямо пазара: **-11.4%** п.п.

Какво да правим

1. Не влизайте.
2. Причина: справедливата цена е под пазарната (MoS < 0).
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 -48% до справедливата цена срещу стоп -9% → -5.1:1
- ● **Margin of Safety ≥ 25%**
  MoS -99%
- ● **Катализатор (6–12 мес.)**
  Цикличен обрат / разширяване на оперативния марж
- ● **Без дисквалифициращи рискове**
  Altman, Beneish, дълг и капитализация – в норма
- ● **Сигнал за Транш 1 (MoS ≥ 20%, RSI < 40)**
  RSI 42, MoS -99%
- ● **Нетна очаквана печалба ≥ +8% и стоп ≤ 50%**
  след такси и данък: -1.5% от капитала; стоп в 58% от пътищата
- ● **Побеждава пазара (rf + ERP)**
  очаквана нетна -1.5% срещу пазарна ≈ 10.0% годишно → преимущество -11.4 п.п.

Открити катализатори

- Цикличен обрат / разширяване на оперативния марж

VIX: 20.4 (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	€296.38 ($331.86) **+0.0%**	10.12	MoS ≥ 20%, катализатор, RSI(14) < 40	Първоначална експозиция
2	40%	€4 000	€283.86 ($317.84) **-4.2%**	14.09	Тест на резервно ниво -4.2% (няма подкрепа в диапазона)	Сваля WAP към локалното дъно
3	30%	€3 000	€276.77 ($309.90) **-6.6%**	10.84	Капитулация – институционално ниво; VIX скок / фалшив негатив без промяна в тезата	Максимален ефект върху средната цена
WAP		**€10 000**	**€285.28** при пълно изпълнение (Σ(P·V)/ΣV) · €289.09 само при Транш 1+2 · €296.38 само Транш 1 → подобрение на средната цена **-3.7%**			

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)	€342.34 → продайте 50% (≈ €5 000 експозиция)
Take-Profit 2 (**+40%**) условна	€399.40 → затворете останалото (справедлива цена €149.24)
Stop-Loss (-9% от WAP)	**€258.49 → загуба ≈ €939**
Асиметрия	**-5.1 : 1** (потенциал **-48%** срещу -9%)

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	**-1.5%** ≈ €-147
Медиана	**-10.5%**
Шанс за печалба	42%
Шанс за ≥ +20% (≥ €2 000)	**6%**
Стоп се изпълнява	58%
Опашков риск (CVaR 5%)	**-12.8%** ≈ €-1 275
Транш 2 / Транш 3 се пълнят	84% / 76%
TP1 / TP2 се достигат	41% / 19%

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

СЦЕНАРИЙ	РЕЗУЛТАТ (% ОТ КАПИТАЛА)	ПЕЧАЛБА / ЗАГУБА	КРАЕН КАПИТАЛ
● Мечи (най-лоши 5%)	-12.2%	€-1 222	€8 778
● Базов (медиана)	-10.5%	€-1 046	€8 954
● Бичи (най-добри 5%)	+23.3%	€2 334	€12 334

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%)	-5.3:1	-1.5%	60%	6%	-12%	
Адаптивен (-9%, ≈ 0.75σ за тримесечие)	-5.1:1	-1.5%	58%	6%	-13%	избран
Широк (-20%)	-2.3:1	-1.1%	23%	2%	-23%	

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 ≈ €939 (9% от капитала)
Препоръка при риск 2% от капитала	**€2 130** (21% от капитала)

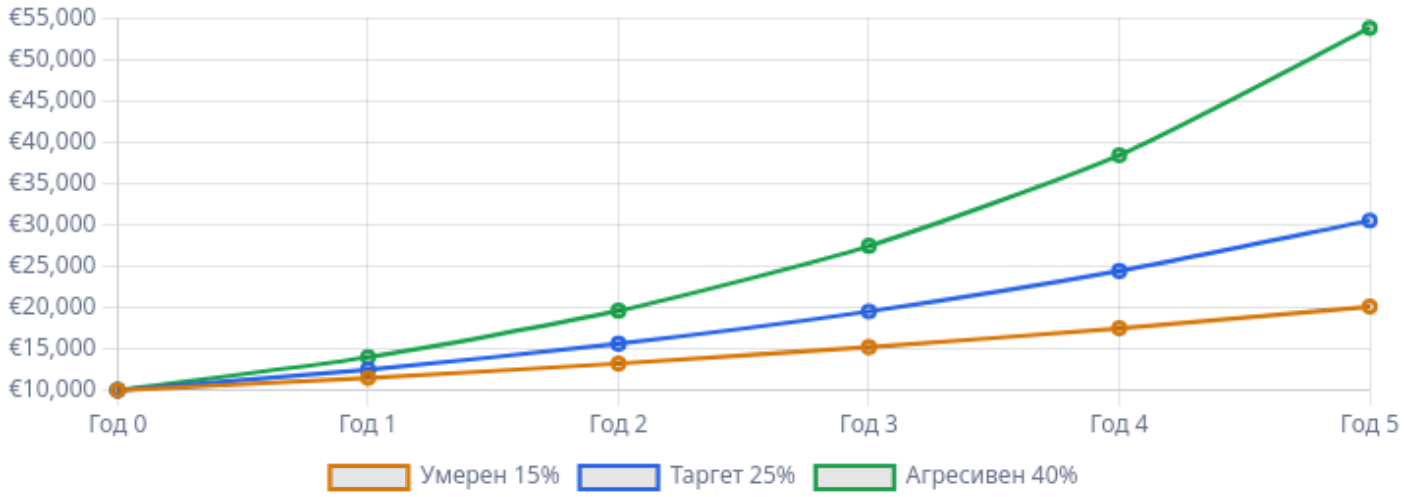
Правило: рискувайте не повече от 1–2% от капитала на сделка. Концентрирането във 1–2 акции увеличава риска от значителни загуби.

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 (2026-06-30) са +16.4% спрямо същото тримесечие миналата година и -1.6% спрямо предходното.
- Оперативният марж е 32.6% (+0.3 п.п. спрямо предходното тримесечие).
- Свободният кеш през тримесечието е 29% от приходите; FCF/нетна печалба = 1.07.
- Печалбата е надминавала консенсуса в 96% от последните 24 отчета (серия: 15); средна изненада +7.4%.
- След отчет цената се е движела средно ±2.5% 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
2026-06-30	€97.72 / $109.42	+16.4%	-1.6%	50.1%	32.6%	27.2%	€1.80	+28.7%	€28.50 / $31.91
2026-03-31	€99.30 / $111.18	—	-22.7%	49.3%	32.3%	26.6%	€1.80	—	€23.87 / $26.73
2025-12-31	€128.39 / $143.76	—	+40.3%	48.2%	35.4%	29.3%	€2.54	—	€46.04 / $51.55
2025-09-30	€91.51 / $102.47	—	+9.0%	47.2%	31.6%	26.8%	€1.65	—	€23.65 / $26.49
2025-06-30	€83.98 / $94.04	—	—	46.5%	30.0%	24.9%	€1.40	—	€21.80 / $24.41

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: ↘ **надолу** · оперативен марж: ↗ **нагоре** · EPS: ↗ **нагоре** · FCF: ↗ **нагоре** ·

Надминава очакванията

96% от отчетите

от последните 24 тримесечия; текуща серия 15.

Средна изненада

+7.4%

Разлика между реалния EPS и консенсуса.

Типично движение след отчет

±2.5%

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

● **12.79**

< 1.8 висок риск от фалит; > 2.9 безопасно

BENEISH M-SCORE

● **-2.29**

> -1.78 риск от счетоводни манипулации

PIOTROSKI F-SCORE

● **8.00**

0–3 слаб; 7–9 силен

ПОКРИТИЕ НА ЛИХВИТЕ

—

< 1.5× – едва плаща лихви

НЕТЕН ДЪЛГ / EBITDA

● **0.37**

> 3× рисково; > 5× опасно

ТЕКУЩА ЛИКВИДНОСТ

● **0.89**

< 1 – възможен проблем с плащанията

FCF МАРЖ

● **29.28**

отрицателен FCF = изгаря кеш

ROIC СПРЯМО WACC

● **75.82**

ROIC < WACC унищожава стойност

Няма критичен сигнал за фалит, манипулации или обслужване на дълга – покупката не е блокирана от радара.

Tranche Portfolio Terminal – WAP и поръчки

Планирана експозиция: €9,706 (всички транширани поръчки са чакащи)

ТРАНШ	ДЯЛ %	ПЛАНИРАНА ЦЕНА	ИЗПЪЛНЕН?	ЦЕНА НА ИЗПЪЛНЕНИЕ	СУМА	АКЦИИ
1 Starter	**30**%	331.86	☐	реална	**€3,000**	10
2 Value Add	**40**%	317.84	☐	реална	**€4,000**	14
3 Capitulation	**30**% (остатък)	309.90	☐	реална	**€3,000**	10

Projected WAP

€285.46 / $319.63 · 34 акции

Hard Stop-Loss (-9.4%)	**€258.65**
Максимална загуба	**€912**

Рискът е под лимита от €1,000 (10% от капитала)

Take-Profit

TP1 (+20%)	**€342.55**
Продайте 35% = 11 акции	**+€628 реализирана**

Free Ride: стоп → €288.31 (WAP +1%) · печалба заключена ≥ €694

TP2 условна цел	**€399.40** за останалите 23 акции
Брутна печалба при TP1+TP2	**€3,249 (33.5%)**
Нетно след 10% данък	**€2,924 (30.1% върху вложеното)**

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

Карта на цените



Транш 3 WAP
€276.77€285.46

TP1
€342.55

Генератор на брокерски поръчки

```
BUY LIMIT GTC AAPL 10 @ USD 331.86   # Транш 1
BUY LIMIT GTC AAPL 14 @ USD 317.84   # Транш 2
BUY LIMIT GTC AAPL 10 @ USD 309.90   # Транш 3
SELL STOP GTC AAPL 34 @ USD 289.61   # Hard Stop-Loss
SELL LIMIT GTC AAPL 11 @ USD 383.55   # TP1 (35%) → после стоп на 322.82
SELL LIMIT GTC AAPL 23 @ USD 447.20   # 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 32.6% срещу 30.0% преди година (+263 б.п.); приходи +16.4% срещу разходи +12.0%.

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 = 66% от FCF, M&A = 0% от FCF, P/E 37.0, брой акции -2.3% 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 0.9%, Days to Cover 3.5, последна изненада в печалбата +5.8%.

Event Horizon – предстоящи събития

Месечен опционен падеж (OPEX) 20.11.2026 — след 17 дни

Повишена волатилност около гама нивата

Отчет (Earnings) 28.01.2027 — след 86 дни

EPS консенсус 2.90232, приходи 155682441720

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 (1/5)

1 дни на натрупване срещу 0 на разпределение

Gamma Exposure (опционен пазар)

Put Wall (подкрепа)	**310.00** (USD)
Call Wall (съпротива)	**350.00**
Gamma Flip	225.00
Нетна GEX	**-643 млн $ / 1%**
Put/Call (OI / обем)	1.18 / 0.87
ATM имплицитна волатилност	30%

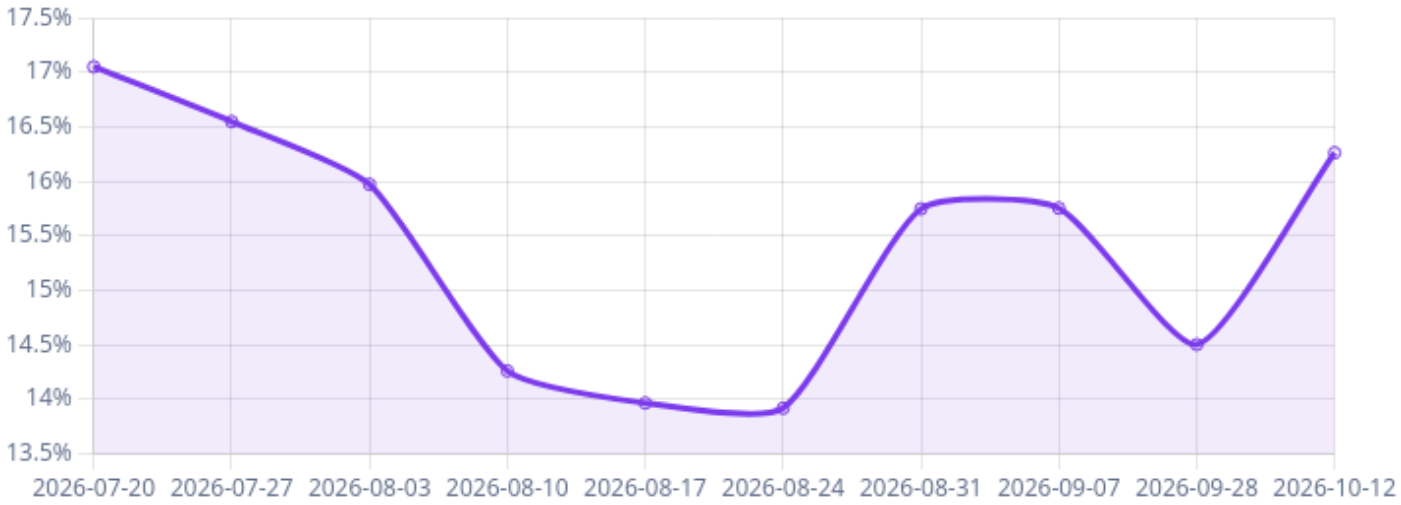
Отрицателна гама – по-големи движения (хеджирането подсилва тренда). Изчислено от публичната опционна верига (OI × Black-Scholes гама) до 60 дни; приема се, че маркет мейкърите са дълги на кол и къси на пут опции – приблизителна оценка.



Dark Pool / ATS дял (FINRA)

Последна седмица	2026-10-12 (закъснение 22 дни)
ATS дял от обема	**16.3%** (средно 15.4%)

НАЙ-ГОЛЕМИ ATS	АКЦИИ
UBSA UBS ATS	5 005 780
SGMT SIGMA X2	3 483 226
INCR INTELLIGENT CROSS LLC	3 372 212
PURE PURESTREAM	2 888 960
EBXL LEVEL ATS	2 378 784



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)	-0.01 (> +0.10 натрупване, < -0.10 разпределение)
Дни на натрупване / разпределение (40 дни)	1 / 0
Обем на ръст / обем на спад (20 дни)	0.94×

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

- Нетни продажби за $183,445,216 без покупки (често планови).

Източници: SEC · FINRA ATS · Polygon dark-pool

Инсайдерски сделки на отворения пазар (последни 180 дни)

ПОКУПКИ (P)	ПРОДАЖБИ (S)	НЕТНО
0	**37**	**-$183.4 млн**
$0.00 млн	$183.4 млн · планови: 34	

ДАТА	ИНСАЙДЕР	КОД	АКЦИИ	ЦЕНА	СТОЙНОСТ
2026-10-02	**COOK TIMOTHY D** Executive Chair	Продажба план 10b5-1	88 239	$333.26	$29 406 529 3% от дела
2026-10-02	**COOK TIMOTHY D** Executive Chair	Продажба план 10b5-1	40 879	$333.94	$13 651 133 1% от дела
2026-10-02	**O'BRIEN DEIRDRE** Senior Vice President	Продажба план 10b5-1	40 764	$333.35	$13 588 679 22% от дела
2026-05-27	**LEVINSON ARTHUR D** Директор	Продажба	50 000	$311.02	$15 551 000 1% от дела
2026-05-06	**LEVINSON ARTHUR D** Директор	Продажба	149 527	$284.57	$42 550 898 4% от дела
2026-05-06	**LEVINSON ARTHUR D** Директор	Продажба	100 473	$285.04	$28 638 824 3% 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
2026-11-02	4.2	3.1	6.3	+14%
2026-07-30	2.9	3.3	6.6	-6%
2026-04-30	4.3	3.6	6.8	+9%

Думи на 1000 от текста. **По-позитивен тон**.

Изпълнява ли ръководството това, което обещава?

Няма достатъчно числови прогнози за сравнение.

Очаквания в най-новото съобщение (2026-11-02)

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%.

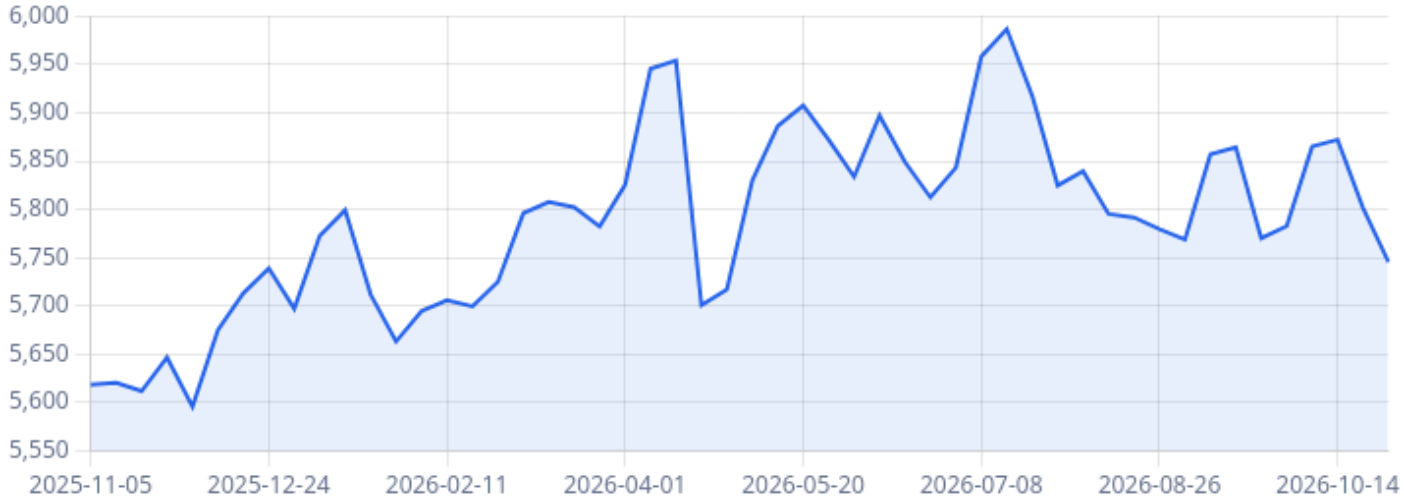
ИНДИКАТОР	СТОЙНОСТ	СИГНАЛ
Крива на доходността 10Y-2Y	0.32 п.п.	● Плоска крива – неутрално
Нетна ликвидност на Fed (баланс - TGA - RRP)	5 745.73 млрд $	● Ликвидността пада (-79 млрд за 13 седмици)
VIX (индекс на страха)	20.43	● Повишена тревожност
VIX term structure (VIX/VIX3M)	0.97	● Плоска структура
S&P 500 спрямо SMA200	3.73 %	● Над 200-дневната средна – възходящ режим

Какво означава за тази акция

Изисквана Margin of Safety в този режим	**≥ 25%**
MoS на акцията	**-99%** **не покрива**
Бета	1.09 **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

- 69% 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: 31% (очаквано превъзходство -9.6 п.п.); шанс да изостане с повече от 10 п.п.: 54%.
- Планът за 1–2 сделки има очаквана нетна печалба -1.5% срещу пазарна алтернатива ≈ 10.0% и безрискова доходност 5.0% – липсва преимущество от -11.4 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	**-1.5%**
Преимущество на плана над пазара	**-11.4%** п.п.

12 месеца – симулация с корелация (20 000 пътя)

	S&P 500 (SPY)	FTSE ALL-WORLD (VWCE)
Корелация (седмична)	0.56	0.46
Специфичен риск (1-R^2)	69%	79%
Волатилност акция / индекс	29% / 15%	29% / 13%
Шанс да победи индекса	31%	32%
Шанс да изостане с >10 п.п.	54%	54%
Шанс да победи безрисковата	39%	39%
Sharpe акция / индекс	-0.13 / 0.34	-0.13 / 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 -9%, Транш 2 при -4.2%, Транш 3 при -6.6%, TP2 +40%) е приложен върху реалната история на акцията – 1132 стартови дати за 46 години.

СРЕДНА НЕТНА ПЕЧАЛБА
+2.5%

МЕДИАНА
+3.9%

ПЕЧЕЛИВШИ СТАРТА
54%

ДОСТИГНАТ СТОП
50%

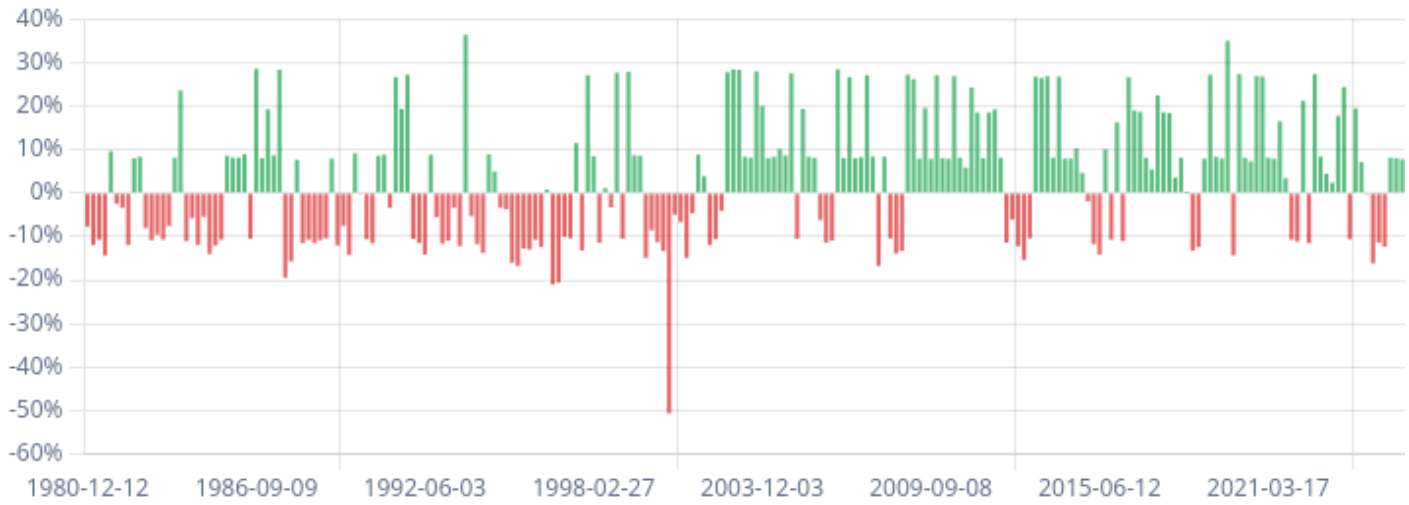
ДОСТИГНАТ TP2
42%

≥ +20% НЕТНО
15%

НАЙ-ЛОШО / НАЙ-ДОБРО
-51% / +40%

Как се е представял планът в кризи

ПЕРИОД	СТАРТА	СРЕДНО	НАЙ-ЛОШО	СТОП
COVID срив (фев–мар 2020)	4	-2.5%	-13%	75%
Инфлационен спад (2022)	12	-3.9%	-13%	83%
Финансова криза (2008)	21	-7.6%	-17%	81%
Dot-com (2000–2001)	27	-6.4%	-51%	89%



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	1% / 25%	**-1.5%**	59%	58%	41%	19%	59%	**-13%**
Висока волатилност (×1.5)	1% / 38%	**-2.0%**	62%	69%	42%	27%	64%	**-14%**
Мечи тренд (-15% годишно)	-15% / 25%	**-6.0%**	76%	77%	24%	8%	77%	**-13%**
Кризисен (вол. ×2, -25% годишно)	-25% / 50%	**-4.6%**	71%	80%	34%	19%	74%	**-15%**

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	**€285.28** / $319.43
Първоначален стоп	**€258.49** / $289.43
Take-Profit 1	**€342.34** / $383.32
Стоп след TP1 (Breakeven+1%)	**€288.14** / $322.63
HH(22) / ATR(14)	314.13 / 6.65 €
Chandelier Exit днес	**€297.51** / $333.12

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	-1.3%	-1.4%
Шанс за загуба	58%	55%
Шанс ≥ +20%	6%	4%
Опашков риск (CVaR 5%)	-12.7%	-12.7%
Достига TP1	41%	41%
Изход на Breakeven/Chandelier след TP1	4%	34%

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 -99% < 20%

Риск профил и позициониране

Годишна доходност (2 г.)	+20.3%
Волатилност	28.6%
Sharpe	0.54
Sortino	0.77

Максимален спад (2 г.)	-33%
Calmar	0.61
VaR 95% (1 месец)	-9.3%
CVaR 95% (1 месец)	-12.5%
Бета	1.09

Размер на позицията	**0.0% – 0.0%**
Stop-Loss (≈2.5×ATR)	**€272.67** / $305.31 (-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

- 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
2025	€371.7 / $416.2	€118.8 / $133.1	€100.0 / $112.0	€88.2 / $98.8	6.66€
2024	€349.2 / $391.0	€110.0 / $123.2	€83.7 / $93.7	€97.2 / $108.8	5.43€
2023	€342.3 / $383.3	€102.1 / $114.3	€86.6 / $97.0	€88.9 / $99.6	5.47€
2022	€352.2 / $394.3	€106.7 / $119.4	€89.1 / $99.8	€99.5 / $111.4	5.46€

Профил Consumer Electronics · United States · служители: 150 000 · уебсайт

Apple Inc. designs, manufactures, and markets smartphones, personal computers, tablets, wearables, and accessories worldwide. The company offers iPhone, a line of smartphones; Mac, a line of personal computers; iPad, a line of multi-purpose tablets; and wearables, home, and accessories comprising AirPods, Apple Vision Pro, Apple TV, Apple Watch, Beats products, 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

- **ROIC** (75.82) – Изключителна възвръщаемост – типичен знак за ров
- **ROE** (174.86) – Много висок ROE – проверете дали не е раздут от дълг или обратни изкупувания
- **ROA** (35.89) – Отличен ROA
- **ROCE** (79.99) – Отличен ROCE
- **Net Debt/EBITDA** (0.37) – Комфортен дълг
- **Piotroski F-Score** (8.00) – Силна фундаментална динамика (7–9)

Най-големи рискове / слабости

- **Price to Book** (45.09) – Много висока премия над собствения капитал
- **EV/EBITDA** (29.10) – Скъпа – очакванията са високи
- **EV/EBIT** (31.56) – Скъпа по оперативна печалба
- **Earnings Yield - 10Y** (-2.25) – Печалбата дава по-малко от безрисковата облигация – оценката разчита на растеж
- **Current Ratio** (0.89) – Краткосрочните задължения надвишават краткосрочните активи
- **PEG Ratio** (2.76) – Скъпо спрямо очаквания растеж

Какво показват факторите заедно

- Висококачествен бизнес (ROIC 76%), но оценен скъпо (EV/EBITDA 29.1) – очакванията вече са в цената; по-малко място за разочарование.
- Печалба с високо качество: кешът надвишава печалбата (1.14×) и FCF маржът е 29%.
- Цената е в силен възходящ тренд (+12% над SMA200), но е с 99% над справедливата според модела – импулсът може да е по-силен от оценката; риск при корекция.
- Печалбата дава по-малко от безрисковата доходност (5.0%) – инвестицията разчита на бъдещ растеж.

Модул 1: Текущо състояние – Оценка и мултиплекси

Предимно тревожна картина: 0 благоприятни, 1 неутрални, 14 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**	**36.96**	Скъпа – цената изисква висок и устойчив растеж
2	🔴 **Forward P/E**	**31.07**	Много скъпа дори спрямо очакваните печалби
3	🔴 **PEG Ratio**	**2.76**	Скъпо спрямо очаквания растеж
4	🔴 **Price to Book (P/B)**	**45.09**	Много висока премия над собствения капитал
5	🔴 **Price to Tangible Book**	**65.69**	Цената е далеч над материалните активи – стойността е в нематериални неща (марка, софтуер)
6	🔴 **Price to Sales (P/S TTM)**	**10.37**	Много висока – всичко зависи от бъдещите маржове
7	🔴 **Forward P/S**	**8.91**	Много висока оценка спрямо очакваните приходи
8	🔴 **EV/EBITDA**	**29.10**	Скъпа – очакванията са високи
9	🔴 **EV/EBIT**	**31.56**	Скъпа по оперативна печалба
10	🔴 **EV/FCF**	**35.76**	Скъпа спрямо свободния кеш
11	🔴 **Price to Free Cash Flow (P/FCF)**	**35.43**	Скъпа спрямо свободния кеш
12	🔴 **Price to Operating Cash Flow (P/OCF)**	**33.01**	Скъпа спрямо оперативния кеш
13	🔴 **Earnings Yield**	**-2.25**	Печалбата дава по-малко от безрисковата облигация – оценката разчита на растеж
14	🟠 **FCF Yield**	**2.82**	Умерен кеш доход
15	🔴 **EV/IC**	**28.35**	Много голяма премия над вложения капитал

Модул 2: Рентабилност и оперативна ефективност

Предимно благоприятна картина: 14 благоприятни, 1 неутрални, 0 тревожни от 15 оценени фактора.

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

16	● **Gross Margin**	**48.65**	Висок брутен марж – добра ценова сила
17	● **Operating Margin**	**33.17**	Отличен оперативен марж
18	● **Net Profit Margin**	**27.62**	Отличен нетен марж
19	● **EBITDA Margin**	**35.98**	Много висока кеш-генерираща способност
20	● **Free Cash Flow Margin**	**29.28**	Отлична кеш конверсия
21	● **ROIC**	**75.82**	Изключителна възвръщаемост – типичен знак за ров
22	● **ROE**	**174.86**	Много висок ROE – проверете дали не е раздут от дълг или обратни изкупувания
23	● **ROA**	**35.89**	Отличен ROA
24	● **ROCE**	**79.99**	Отличен ROCE
25	● **Asset Turnover**	**1.30**	Висок оборот на активите – лек, ефективен бизнес
26	● **Inventory Turnover**	**38.64**	Бърз оборот на запасите
27	● **Days Sales Outstanding (DSO)**	**31.10**	Нормален срок за събиране
28	● **Cash Conversion Cycle (CCC)**	**-74.85**	Отрицателен цикъл – клиентите финансират бизнеса
29	● **Revenue per Employee**	**3.11 млн**	Много висока продуктивност на служител
30	● **Operating Cash Flow to Net Income**	**1.14**	Кешът надвишава печалбата – висококачествена печалба

Модул 3: Финансов баланс, ликвидност и дългов профил

Смесена картина с превес на положителните сигнали: 6 благоприятни, 5 неутрални, 1 тревожни от 12 оценени фактора.

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

31	**Current Ratio**	**0.89**	Краткосрочните задължения надвишават краткосрочните активи
32	**Quick Ratio (Acid-Test)**	**0.86**	Приемлива бърза ликвидност
33	**Cash Ratio**	**0.33**	Добро покритие с пари
34	**Total Debt to Equity (D/E)**	**1.34**	Умерена задлъжнялост
35	**Total Debt to Capital**	**0.57**	Значителен дял на дълга
36	**Net Debt to EBITDA**	**0.37**	Комфортен дълг
37	**Interest Coverage Ratio**	няма данни	—
38	**Cash Flow to Debt**	**1.49**	Дългът може да се изплати за по-малко от ~3 години
39	**Piotroski F-Score**	**8.00**	Силна фундаментална динамика (7–9)
40	**Altman Z-Score**	**12.79**	Безопасна зона – нисък риск от фалит
41	**Beneish M-Score**	**-2.29**	Няма признаци за манипулация на отчетите
42	**Net Working Capital (NWC)**	**-17.67 млрд**	Отрицателен оборотен капитал (нормално за някои модели, рисково за други)
43	**Debt Maturity Ladder**	**20.61**	Умерен дял краткосрочен дълг
44	**Effective Borrowing Cost**	няма данни	—
45	**Credit Rating Metric**	няма данни	—

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

Смесена картина с превес на положителните сигнали: 2 благоприятни, 3 неутрални, 1 тревожни от 6 оценени фактора.
Показва как са растели приходите, печалбата и кешът – дали бизнесът се развива или стагнира.

46	**3Y Revenue CAGR**	**1.81**	Бавен ръст на приходите
47	**5Y Revenue CAGR**	няма данни	—
48	**3Y EPS CAGR**	**6.88**	Бавен ръст на печалбата на акция
49	**5Y EPS CAGR**	няма данни	—
50	**3Y FCF CAGR**	**-3.95**	Свободният кеш намалява
51	**5Y Book Value per Share CAGR**	няма данни	—
52	**Operating Income Growth (TTM vs Prior Year)**	**7.98**	Растяща оперативна печалба
53	**CapEx Trend (3Y CAGR)**	**5.89**	Нормален ръст на инвестициите
54	**Margin Expansion Rate**	**56.07**	Стабилен марж

Модул 5: Възвръщаемост за акционерите и разпределение на капитала

Предимно благоприятна картина: 6 благоприятни, 2 неутрални, 0 тревожни от 8 оценени фактора.
Показва колко от създадената стойност стига до акционерите – дивиденти, обратни изкупувания, размиване.

56	● **Dividend Yield**	**0.33**	Символична дивидентна доходност
57	● **Dividend Payout Ratio**	**12.04**	Устойчив дял на печалбата за дивидент
58	● **FCF Payout Ratio**	**11.28**	Дивидентът е сигурно покрит от кеша
61	● **Buyback Yield**	**1.87**	Малки обратни изкупувания
62	● **Total Shareholder Yield**	**2.20**	Добра обща доходност за акционерите
63	● **Net Share Dilution Rate**	**-2.27**	Броят акции намалява – акционерите притежават по-голям дял
64	● **Stock-Based Compensation as % of Revenue**	**2.76**	Малък скрит разход за акции
65	● **Reinvestment Rate**	**5.16**	Умерено реинвестиране

Модул 6: Технически индикатори и Momentum (реално време)

Смесена картина с превес на положителните сигнали: 4 благоприятни, 10 неутрални, 1 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)**	**41.67**	Слабо-неутрален импулс
67	**MACD (12, 26, 9)**	**-0.47**	Импулсът е отрицателен
68	**Price vs 50 SMA**	**-0.66**	Леко под 50-дневната средна
69	**Price vs 200 SMA**	**11.61**	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)**	**2.24**	Умерена дневна волатилност
72	**Bollinger Band %B**	**-0.11**	На/под долната лента – крайно ниско за 20 дни
73	**VWAP**	**-3.06**	Под средната претеглена цена – продавачите доминират
74	**Relative Volume (RVOL)**	**0.95**	Нормален обем
75	**OBV (On-Balance Volume)**	**0.04**	Неутрален обем
76	**ADX (14)**	**19.06**	Няма ясен тренд (страничен пазар)
77	**Stochastic Oscillator (%K, %D)**	**24.74**	Неутрална
78	**52-Week Range Percentile**	**83.33**	В средата на годишния диапазон
79	**Historical Volatility (30D/90D)**	**17.99**	Спокойна акция
80	**Downside Deviation & Sortino Input**	**17.20**	Умерени отрицателни колебания

Модул 7: Пазарна структура, ликвидност и институционална активност

Смесена картина с превес на положителните сигнали: 3 благоприятни, 1 неутрални, 2 тревожни от 6 оценени фактора.
Показва кой държи и търгува акцията – ликвидност, къси позиции, институции и вътрешни лица.

81	● **Bid-Ask Spread %**	**3.01**	Скъпо за търгуване – широк спред
82	● **Short Interest % of Float**	**0.90**	Малко къси позиции
83	● **Days to Cover (Short Ratio)**	**3.48**	Умерен срок за покриване
84	● **Institutional Ownership %**	**66.37**	Добро институционално присъствие
86	● **Insider Ownership %**	**1.65**	Вътрешните лица имат значителен дял – съвпадащи интереси
87	● **Insider Transactions (Net Buy/Sell L3M)**	**-94.65 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: 3 благоприятни, 3 неутрални, 0 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)**	**28.70**	Силен очакван ръст на печалбата
93	● **Consensus Revenue Growth (N12M/N24M)**	**16.40**	Силен очакван ръст на приходите
95	● **Consensus Price Target Upside %**	**0.48**	Малък потенциал според анализаторите
96	● **WACC**	**0.10**	Нормална цена на капитала
97	● **Economic Value Added (EVA) Trend**	**65.51**	Създава голяма стойност над цената на капитала
98	● **Macro & Sector Beta Sensitivity**	**1.09**	Движи се като пазара

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