MSFT Microsoft Corporation · Technology · NasdaqGS

Анализ от **03.11.2026 18:46** · валута на листинга USD · EUR/USD 1.1197 · 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: **Stalwart** · Композитен скор: **67/100**



ЦЕНА
€465.14 / $520.82

СПРАВЕДЛИВА ЦЕНА
€247.40 / $277.01

MARGIN OF SAFETY
-88%

ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ
€3 454.3 млрд
/ $3 867.7 млрд

ТАРГЕТ НА АНАЛИЗАТОРИ
€565 / $633
strong_buy · 53 анализатори

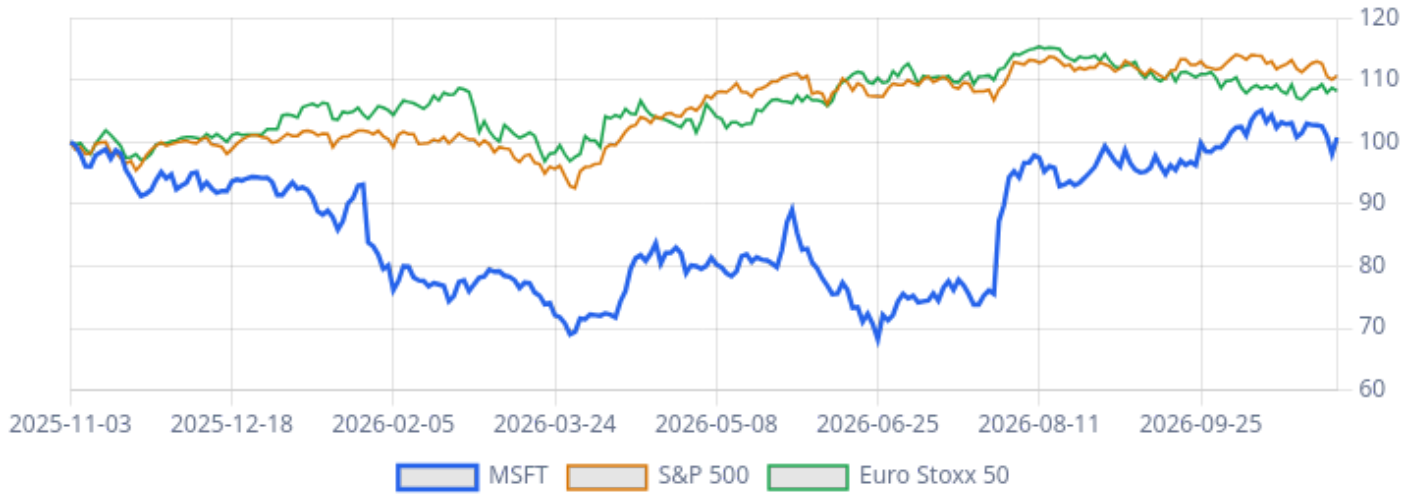
52 СЕДМИЦИ
312 – 492 €

Какво се случва

- Според ансамбъла от 4 модела акцията е силно надценена (справедлива цена ≈ 277.01, MoS -88%). Увереност в оценката: ниска – моделите се разминават силно (разлика 138% от медианата).
- EV/EBITDA е 17.3, P/E 27.2, PEG 1.50.
- ROIC е 30.2% срещу цена на капитала ≈ 10.1% – бизнесът създава стойност.
- Оперативният марж е 47%, нетният 41%, FCF марж 17%.
- Финансова устойчивост: Piotroski 6.0/9, Altman Z 9.3
- Нетният дълг е 0.1× EBITDA, лихвите са покрити 56×.
- Приходите растат със 16% годишно (3 г.), печалбата на акция със 23%.
- Технически: RSI 49, цената е +1.3% спрямо SMA50 и +18.8% спрямо SMA200, ADX 23.
- Риск: годишна волатилност 29%, максимален спад за 2 г. -35%, VaR 95% за месец -12% (CVaR -15%).
- Пазарът залага ~44% годишен ръст на FCF срещу исторически ~4% – риск от разочарование.
- Активни сигнали за продажба: mos_lt_-25.

Миналото – къде сме били





Доходност за периоди

ПЕРИОД	MSFT	S&P 500	EURO STOXX 50	НАД/ПОД S&P
1 мес.	-0.8%	-2.4%	-1.6%	+1.6%
3 мес.	+6.8%	-1.8%	-5.5%	+8.6%
6 мес.	+26.6%	+4.5%	+2.9%	+22.1%
12 мес.	+0.6%	+10.9%	+7.8%	-10.3%
24 мес.	+26.6%	+31.2%	+26.2%	-4.6%

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.	**€412** / $462 -11%	**€467** / $523 +0%	**€529** / $593 +14%	+1.0%	52%	1%	0%	-14% / -17%
3 мес.	**€383** / $429 -18%	**€475** / $531 +2%	**€591** / $662 +27%	+3.3%	54%	7%	7%	-22% / -27%
6 мес.	**€354** / $397 -24%	**€480** / $538 +3%	**€649** / $727 +40%	+5.8%	55%	14%	16%	-31% / -37%
12 мес.	**€306** / $343 -34%	**€472** / $528 +1%	**€729** / $816 +57%	+7.9%	53%	23%	23%	-41% / -49%
24 мес.	**€245** / $274 -47%	**€442** / $495 -5%	**€808** / $905 +74%	+8.6%	48%	34%	27%	-55% / -63%
36 мес.	**€200** / $224 -57%	**€420** / $470 -10%	**€883** / $988 +90%	+8.0%	44%	41%	27%	-65% / -72%

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

€247.40 / **$277.01**

MoS -88.0% · WACC 10.1% · увереност: **ниска** (моделите се разминават силно (разлика 138% от медианата).)

Диапазон между моделите: **€106** / $119 – **€474** / $530

МОДЕЛ	ТЕГЛО	СТОЙНОСТ
2-Stage DCF	40%	**€185** / $207
Reverse DCF	25%	**€106** / $119
Мултиплекси	20%	**€474** / $530
Грахам / Линч	15%	**€348** / $390

Растеж на FCF (етап 1): 18.4%. Пазарно-имплицитен растеж: 43.7%.

ЗОНА	ПРАВИЛО	ЦЕНА
🟢 **Агресивно натрупване**	MoS > +30%	до **€173** / $194
🟢 **Натрупване (BUY)**	MoS ≥ +20%	до **€198** / $222
🟠 **Задържане / DCA**	-10% ≤ MoS ≤ +10%	**€223** / $249 – **€272** / $305
🔴 **Частична печалба**	цена > FV +25%	над **€309** / $346
🔴 **Изход / хеджиране**	цена > FV +40%	над **€346** / $388

Сега: **€465.14** / $520.82

Технически нива (€): подкрепи 434.05, 426.14, 365.80 · съпротиви 492.23 · SMA50 459.11 · SMA200 391.61

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 ≤ 221.61 (MoS ≥ 20%). Сега MoS е -88%.

Вход	**€197.92** / $221.61
Stop-Loss	**€148.44** / $166.21
Цел	**€247.40** / $277.01
Печалба/загуба (R:R)	1.0 : 1
Вер. да се изпълни входът	8%
Вер. цел / stop	25% / 21%
Очаквана възвръщаемост	-0.7%
Размер по Kelly	4.4% 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	**€465.14** / $520.82
Stop-Loss	**€436.38** / $488.61
Цел	**€522.68** / $585.24
Печалба/загуба (R:R)	2.0 : 1
Вер. да се изпълни входът	100%
Вер. цел / stop	39% / 61%
Очаквана възвръщаемост	+1.0%
Размер по Kelly	4.2% 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 49). Лимит вход при ~513.09.

Вход	**€458.24** / $513.09
Stop-Loss	**€435.22** / $487.32
Цел	**€481.25** / $538.85
Печалба/загуба (R:R)	1.0 : 1
Вер. да се изпълни входът	85%
Вер. цел / stop	44% / 55%
Очаквана възвръщаемост	-0.6%
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	**€481.46** / $539.09
Вероятност за печалба (12 м.)	51%
Очаквана възвръщаемост	+2.2%
Най-лош 5% сценарий	-29%
Дивидентна доходност	0.75%

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: **-9.3%** 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 -42% до справедливата цена срещу стоп -20% → -2.1:1
- ● **Margin of Safety ≥ 25%**
  MoS -88%
- ● **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 49, MoS -88%
- ● **Нетна очаквана печалба ≥ +8% и стоп ≤ 50%**
  след такси и данък: +0.6% от капитала; стоп в 31% от пътищата
- ● **Побеждава пазара (rf + ERP)**
  очаквана нетна +0.6% срещу пазарна ≈ 10.0% годишно → преимущество -9.3 п.п.

Открити катализатори

- Цикличен обрат / разширяване на оперативния марж

VIX: 20.5 (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	€465.14 ($520.82) **+0.0%**	6.45	MoS ≥ 20%, катализатор, RSI(14) < 40	Първоначална експозиция
2	40%	€4 000	€434.05 ($486.00) **-6.7%**	9.22	Тест на институционално ниво	Сваля WAP към локалното дъно
3	30%	€3 000	€391.61 ($438.48) **-15.8%**	7.66	Капитулация – институционално ниво; VIX скок / фалшив негатив без промяна в тезата	Максимален ефект върху средната цена
WAP		**€10 000**	**€428.71** при пълно изпълнение (Σ(P·V)/ΣV) · €446.85 само при Транш 1+2 · €465.14 само Транш 1 → подобрение на средната цена **-7.8%**			

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)	€514.45 → продайте 50% (≈ €5 000 експозиция)
Take-Profit 2 (+40%) условна	€600.19 → затворете останалото (справедлива цена €247.40)
Stop-Loss (-20% от WAP)	**€342.97 → загуба ≈ €2 000**
Асиметрия	**-2.1 : 1** (потенциал -42% 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	+0.6% ≈ €61
Медиана	+6.6%
Шанс за печалба	62%
Шанс за ≥ +20% (≥ €2 000)	**7%**
Стоп се изпълнява	31%
Опашков риск (CVaR 5%)	-23.3% ≈ €-2 335
Транш 2 / Транш 3 се пълнят	75% / 53%
TP1 / TP2 се достигат	64% / 43%

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

СЦЕНАРИЙ	РЕЗУЛТАТ (% ОТ КАПИТАЛА)	ПЕЧАЛБА / ЗАГУБА	КРАЕН КАПИТАЛ
Мечи (най-лоши 5%)	-22.6%	€-2 260	€7 740
Базов (медиана)	+6.6%	€657	€10 657
Бичи (най-добри 5%)	+26.2%	€2 623	€12 623

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%)	-5.0:1	-0.5%	63%	10%	-13%	
Адаптивен (-13%, ≈ 0.75σ за тримесечие)	-3.5:1	-0.1%	51%	12%	-16%	
Широк (-20%)	-2.1:1	+0.6%	31%	7%	-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)

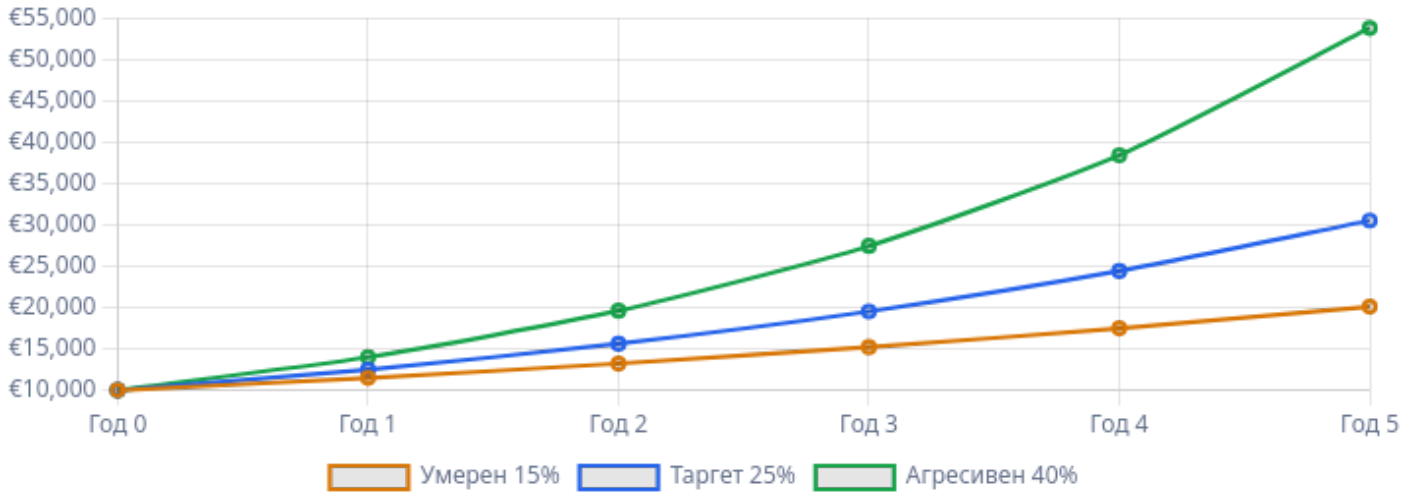
Правило: рискувайте не повече от 1–2% от капитала на сделка. Концентрирането във 1–2 акции увеличава риска от значителни загуби.

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

82

Тримесечен импулс на бизнеса

Силен и подобряващ се тримесечен импулс

- Приходите през последното тримесечие (2026-09-30) са +18.8% спрямо същото тримесечие миналата година и +2.5% спрямо предходното.
- Оперативният марж е 49.8% (+4.6 п.п. спрямо предходното тримесечие).
- Свободният кеш през тримесечието е 20% от приходите; FCF/нетна печалба = 0.51.
- Печалбата е надминавала консенсуса в 96% от последните 24 отчета (серия: 17); средна изненада +6.9%.
- След отчет цената се е движела средно ±6.3% 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
2026-09-30	€82.41 / $92.28	+18.8%	+2.5%	67.8%	49.8%	39.7%	€4.39	+32.3%	€16.64 / $18.63
2026-06-30	€80.39 / $90.01	—	+8.6%	67.2%	45.1%	39.7%	€4.30	—	€17.54 / $19.64
2026-03-31	€74.03 / $82.89	—	+2.0%	67.6%	46.3%	38.3%	€3.81	—	€14.11 / $15.80
2025-12-31	€72.58 / $81.27	—	+4.6%	68.0%	47.1%	47.3%	€4.61	—	€5.25 / $5.88
2025-09-30	€69.37 / $77.67	—	—	69.0%	48.9%	35.7%	€3.32	—	€22.92 / $25.66

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: → **неутрално** · EPS: ↗ **нагоре** · FCF: → **неутрално** ·

Надминава очакванията

96% от отчетите

от последните 24 тримесечия; текуща серия 17.

Средна изненада

+6.9%

Разлика между реалния EPS и консенсуса.

Типично движение след отчет

±6.3%

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

● **9.26**

< 1.8 висок риск от фалит; > 2.9 безопасно

BENEISH M-SCORE

● **-2.63**

> -1.78 риск от счетоводни манипулации

PIOTROSKI F-SCORE

● **6.00**

0–3 слаб; 7–9 силен

ПОКРИТИЕ НА ЛИХВИТЕ

● **56.10**

< 1.5× – едва плаща лихви

НЕТЕН ДЪЛГ / EBITDA

● **0.09**

> 3× рисково; > 5× опасно

ТЕКУЩА ЛИКВИДНОСТ

● **1.23**

< 1 – възможен проблем с плащанията

FCF МАРЖ

● **17.31**

отрицателен FCF = изгаря кеш

ROIC СПРЯМО WACC

● **30.19**

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: €9,439 (всички транширани поръчки са чакащи)

ТРАНШ	ДЯЛ %	ПЛАНИРАНА ЦЕНА	ИЗПЪЛНЕН?	ЦЕНА НА ИЗПЪЛНЕНИЕ	СУМА	АКЦИИ
1 Starter	**30**%	520.82	☐	реална	**€3,000**	6
2 Value Add	**40**%	486.00	☐	реална	**€4,000**	9
3 Capitulation	**30**% (остатък)	438.48	☐	реална	**€3,000**	7

Projected WAP

€429.03 / $480.38 · 22 акции

Hard Stop-Loss (-20.0%)	**€343.22**
Максимална загуба	**€1,888**

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

Take-Profit

TP1 (+20%)	**€514.83**
Продайте 35% = 7 акции	**+€601 реализирана**

Free Ride: стоп → €433.32 (WAP +1%) · печалба заключена ≥ €665

TP2 условна цел	**€600.19** за останалите 15 акции
Брутна печалба при TP1+TP2	**€3,168 (33.6%)**
Нетно след 10% данък	**€2,851 (30.2% върху вложеното)**

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

Карта на цените





Генератор на брокерски поръчки

```
BUY LIMIT GTC MSFT 6 @ USD 520.82   # Транш 1
BUY LIMIT GTC MSFT 9 @ USD 486.00   # Транш 2
BUY LIMIT GTC MSFT 7 @ USD 438.48   # Транш 3
SELL STOP GTC MSFT 22 @ USD 384.30   # Hard Stop-Loss
SELL LIMIT GTC MSFT 7 @ USD 576.45   # TP1 (35%) → после стоп на 485.18
SELL LIMIT GTC MSFT 15 @ USD 672.03   # 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

Няма напълно потвърден твърд катализатор – само индикации.

1–2 тримесечия · Следи се

Operating Leverage Turning Point

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

Оперативен марж 49.8% срещу 48.9% преди година (+88 б.п.); приходи +18.8% срещу разходи +16.8%.

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 = 37% от FCF, M&A = 3% от FCF, P/E 27.2, брой акции -0.1% 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 2.9, последна изненада в печалбата +3.6%.

Event Horizon – предстоящи събития

Ex-dividend дата 19.11.2026 — след 16 дни

Месечен опционен падеж (OPEX) 20.11.2026 — след 17 дни

Повишена волатилност около гама нивата

Изплащане на дивидент 10.12.2026 — след 37 дни

Отчет (Earnings) 27.01.2027 — след 85 дни

EPS консенсус 4.80272, приходи 96699555770

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)	**500.00** (USD)
Call Wall (съпротива)	**550.00**
Gamma Flip	420.00
Нетна GEX	**+413 млн $ / 1%**
Put/Call (OI / обем)	0.56 / 0.40
ATM имплицитна волатилност	32%

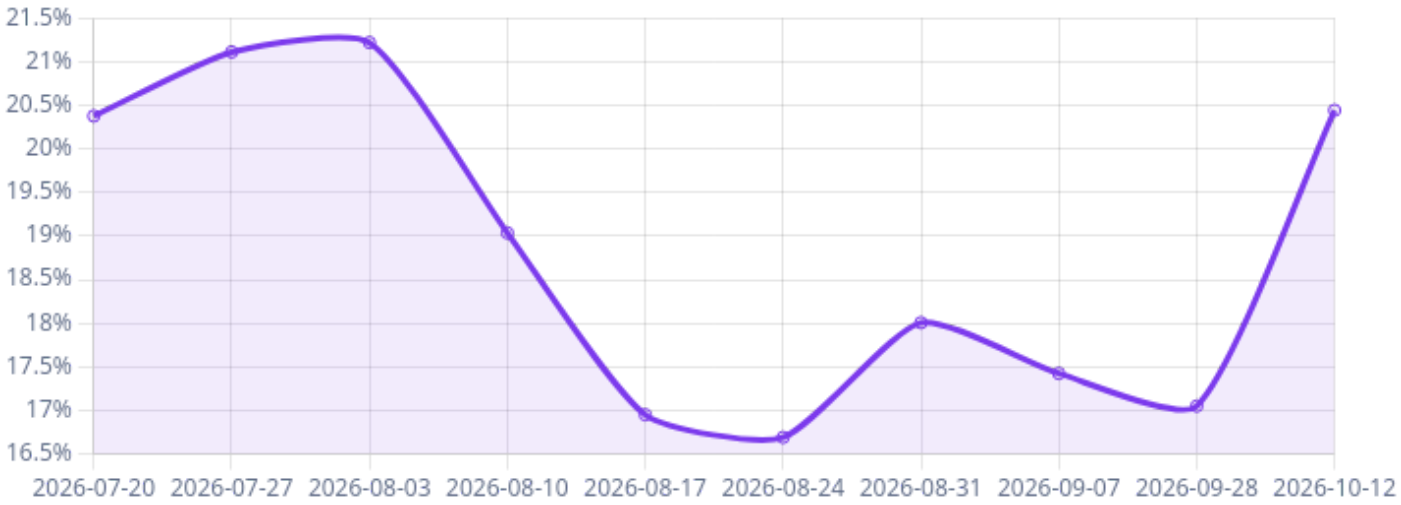
Положителна гама – пазарът се стабилизира (маркет мейкърите продават на ръст/купуват на спад). Изчислено от публичната опционна верига (OI × Black-Scholes гама) до 60 дни; приема се, че маркет мейкърите са дълги на кол и къси на пут опции – приблизителна оценка.



Dark Pool / ATS дял (FINRA)

Последна седмица	2026-10-12 (закъснение 22 дни)
ATS дял от обема	**20.4%** (средно 18.8%)

НАЙ-ГОЛЕМИ ATS	АКЦИИ
UBSA UBS ATS	3 290 895
SGMT SIGMA X2	2 706 781
INCR INTELLIGENT CROSS LLC	2 584 547
EBXL LEVEL ATS	2 012 138
CGXS ONECHRONOS	1 516 500



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)	0.02 (> +0.10 натрупване, < -0.10 разпределение)
Дни на натрупване / разпределение (40 дни)	1 / 1
Обем на ръст / обем на спад (20 дни)	0.67×

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 $24,749,148 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	**9**	**-$24.7 млн**
$0.00 млн	$24.7 млн · планови: 9	

ДАТА	ИНСАЙДЕР	КОД	АКЦИИ	ЦЕНА	СТОЙНОСТ
2026-09-14	**Hood Amy** EVP, Chief Financial Officer	Продажба план 10b5-1	10 433	$496.91	$5 184 281 2% от дела
2026-09-14	**Hood Amy** EVP, Chief Financial Officer	Продажба план 10b5-1	9 821	$497.78	$4 888 746 2% от дела
2026-09-14	**Hood Amy** EVP, Chief Financial Officer	Продажба план 10b5-1	8 834	$500.11	$4 418 003 2% от дела
2026-09-14	**Hood Amy** EVP, Chief Financial Officer	Продажба план 10b5-1	4 339	$495.97	$2 152 031 1% от дела
2026-09-14	**Hood Amy** EVP, Chief Financial Officer	Продажба план 10b5-1	4 305	$498.88	$2 147 698 1% от дела
2026-09-14	**Hood Amy** EVP, Chief Financial Officer	Продажба план 10b5-1	3 942	$500.78	$1 974 087 1% 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
2026-10-28	8.7	5.0	8.5	+26%
2026-07-29	9.8	5.6	7.9	+27%
2026-04-29	7.7	6.3	8.8	+10%

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

Изпълнява ли ръководството това, което обещава?

Няма достатъчно числови прогнози за сравнение.

Очаквания в най-новото съобщение (2026-10-28)

- Quarterly Highlights, Product Releases, and Customer Stories
- Every quarter Microsoft delivers hundreds of products, services, and enhancements.
- These releases are driven by years of significant research and development investments, to empower customers with greater productivity, security, and differentiated value.
- This momentum is reflected in stories that showcase how our technology is shaping industries and driving customer success.
- We share innovation updates on our product blogs across Azure, Microsoft 365, and more on our Official Microsoft blog.
- Impact from investments in OpenAI.

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%.

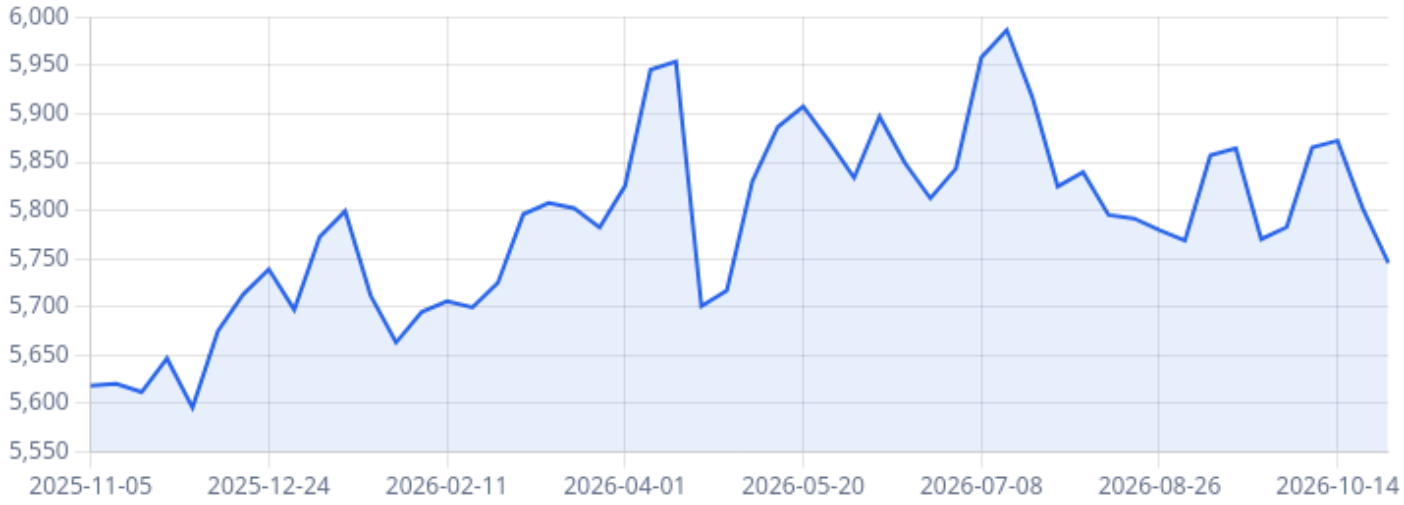
ИНДИКАТОР	СТОЙНОСТ	СИГНАЛ
Крива на доходността 10Y-2Y	0.32 п.п.	● Плоска крива – неутрално
Нетна ликвидност на Fed (баланс - TGA - RRP)	5 745.73 млрд $	● Ликвидността пада (-79 млрд за 13 седмици)
VIX (индекс на страха)	20.45	● Повишена тревожност
VIX term structure (VIX/VIX3M)	0.97	● Плоска структура
S&P 500 спрямо SMA200	3.72 %	● Над 200-дневната средна – възходящ режим

Какво означава за тази акция

Изисквана Margin of Safety в този режим	**≥ 25%**
MoS на акцията	**-88%** **не покрива**
Бета	1.05 **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: 40% (очаквано превъзходство -3.1 п.п.); шанс да изостане с повече от 10 п.п.: 45%.
- Планът за 1–2 сделки има очаквана нетна печалба +0.6% срещу пазарна алтернатива ≈ 10.0% и безрискова доходност 5.0% – липсва преимущество от -9.3 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	+0.6%
Преимущество на плана над пазара	-9.3% п.п.

12 месеца – симулация с корелация (20 000 пътя)

	S&P 500 (SPY)	FTSE ALL-WORLD (VWCE)
Корелация (седмична)	0.56	0.39
Специфичен риск (1-R^2)	69%	85%
Волатилност акция / индекс	30% / 15%	30% / 13%
Шанс да победи индекса	40%	41%
Шанс да изостане с >10 п.п.	45%	45%
Шанс да победи безрисковата	47%	47%
Sharpe акция / индекс	0.08 / 0.34	0.08 / 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 -6.7%, Транш 3 при -15.8%, TP2 +40%) е приложен върху реалната история на акцията – 999 стартови дати за 41 години.

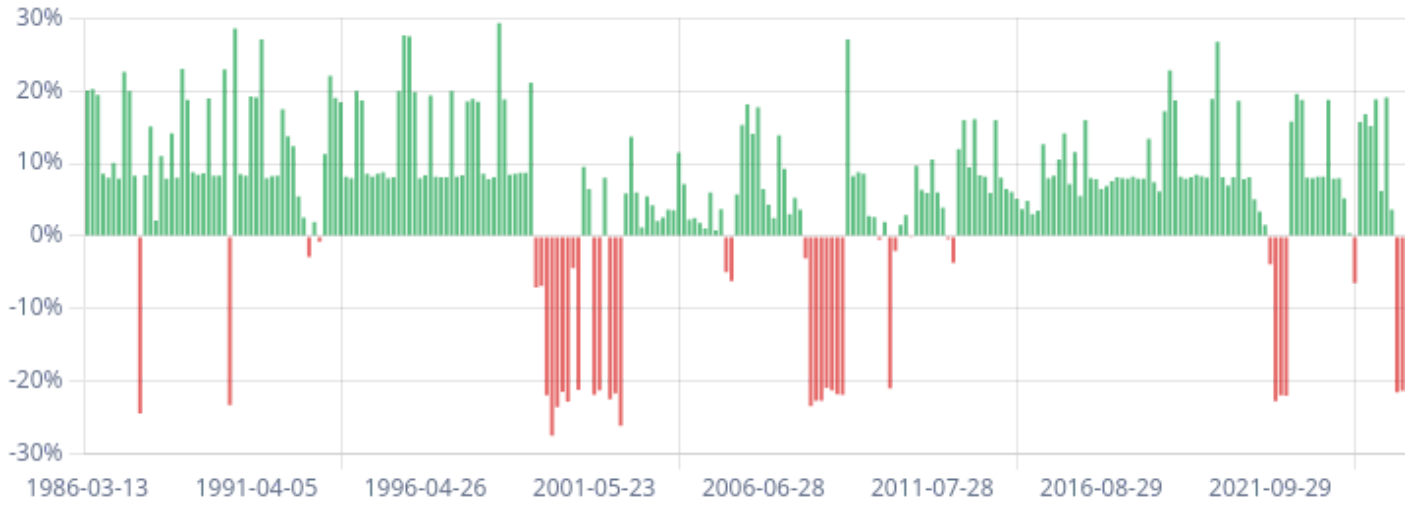
СРЕДНА НЕТНА ПЕЧАЛБА	МЕДИАНА	ПЕЧЕЛИВШИ СТАРТА	ДОСТИГНАТ СТОП

+6.4%	+8.1%	83%	12%

ДОСТИГНАТ TP2 **43%**	≥ +20% НЕТНО **7%**	НАЙ-ЛОШО / НАЙ-ДОБРО **-28% / +36%**

Как се е представял планът в кризи

ПЕРИОД	СТАРТА	СРЕДНО	НАЙ-ЛОШО	СТОП
COVID срив (фев–мар 2020)	3	+24.3%	19%	0%
Инфлационен спад (2022)	12	-2.6%	-22%	42%
Финансова криза (2008)	22	-21.9%	-24%	100%
Dot-com (2000–2001)	28	-10.6%	-26%	71%



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	7% / 33%	+0.5%	33%	31%	64%	44%	38%	-23%
Висока волатилност (×1.5)	7% / 50%	-1.0%	43%	47%	63%	50%	46%	-25%
Мечи тренд (-15% годишно)	-15% / 33%	-7.3%	56%	54%	43%	24%	61%	-24%
Кризисен (вол. ×2, -25% годишно)	-25% / 67%	-5.8%	54%	61%	52%	39%	60%	-26%

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	**€428.71** / $480.02
Първоначален стоп	**€342.97** / $384.02
Take-Profit 1	**€514.45** / $576.03
Стоп след TP1 (Breakeven+1%)	**€433.00** / $484.82
HH(22) / ATR(14)	492.23 / 11.51 €
Chandelier Exit днес	**€463.47** / $518.94

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	+0.8%	+0.6%
Шанс за загуба	37%	32%
Шанс ≥ +20%	7%	4%
Опашков риск (CVaR 5%)	-23.3%	-23.3%
Достига TP1	64%	64%
Изход на Breakeven/Chandelier след TP1	3%	43%

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 -88% < 20% · Piotroski 6.0 < 7

Риск профил и позициониране

Годишна доходност (2 г.)	+12.2%
Волатилност	28.7%
Sharpe	0.25
Sortino	0.39

Максимален спад (2 г.)	-35%
Calmar	0.35
VaR 95% (1 месец)	-12.2%
CVaR 95% (1 месец)	-14.6%
Бета	1.05

Размер на позицията	**0.0% – 0.0%**
Stop-Loss (≈2.5×ATR)	**€427.93** / $479.15 (-8.0%)
Първи Take-Profit	—
Хоризонт до FV	n/a (няма дисконт)

Условия за покупка (1 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: **mos_lt_-25**

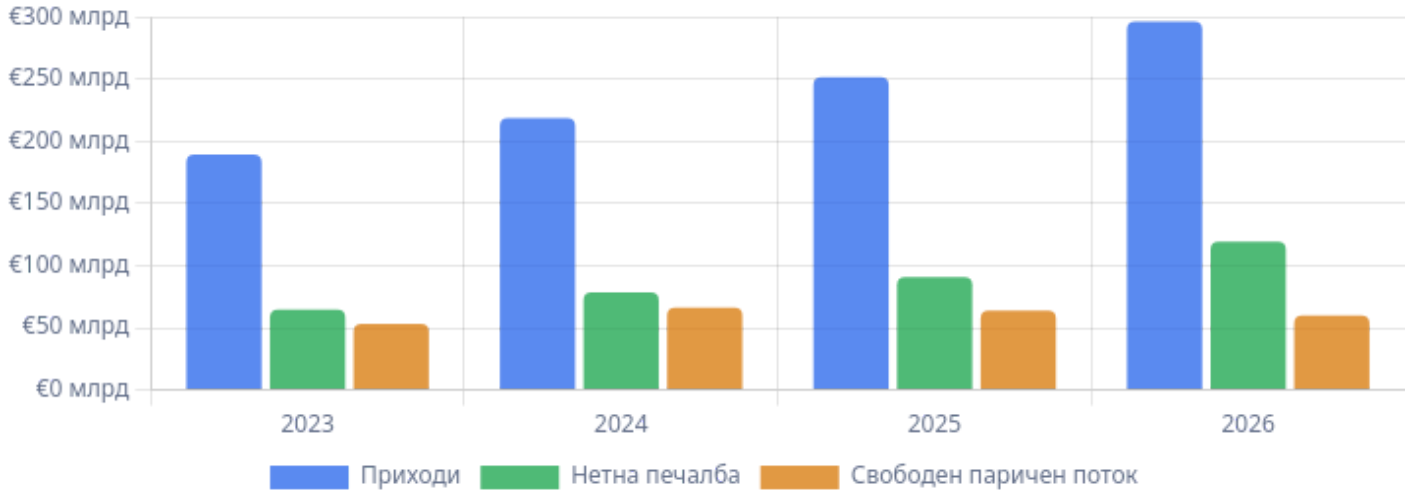
Индикации за ров

- 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	€296.4 / $331.8	€138.6 / $155.2	€119.5 / $133.7	€59.8 / $67.0	16.03€
2025	€251.6 / $281.7	€114.8 / $128.5	€90.9 / $101.8	€64.0 / $71.6	12.18€
2024	€218.9 / $245.1	€97.7 / $109.4	€78.7 / $88.1	€66.2 / $74.1	10.54€
2023	€189.3 / $211.9	€79.1 / $88.5	€64.6 / $72.4	€53.1 / $59.5	8.65€

Профил Software - Infrastructure · United States · служители: 223 000 · уебсайт

Microsoft Corporation, a technology company, develops and supports a portfolio of technology solutions for individuals and businesses worldwide. Its products include operating systems, server applications, business solution applications, software development tools, desktop and server management tools, and video games; and devices, such as PCs, tablets, gaming 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

- **Operating Margin** (47.10) – Отличен оперативен марж
- **Net Profit Margin** (41.17) – Отличен нетен марж
- **EBITDA Margin** (64.35) – Много висока кеш-генерираща способност
- **ROIC** (30.19) – Изключителна възвръщаемост – типичен знак за ров
- **ROE** (32.24) – Много висок ROE – проверете дали не е раздут от дълг или обратни изкупувания
- **ROA** (18.81) – Отличен ROA

Най-големи рискове / слабости

- **EV/FCF** (64.18) – Скъпа спрямо свободния кеш
- **P/FCF** (64.51) – Скъпа спрямо свободния кеш
- **Price to Sales** (11.16) – Много висока – всичко зависи от бъдещите маржове
- **Earnings Yield - 10Y** (-1.28) – Печалбата дава по-малко от безрисковата облигация – оценката разчита на растеж
- **Price to Book** (8.22) – Много висока премия над собствения капитал
- **FCF Yield** (1.55) – Много нисък кеш доход спрямо цената

Какво показват факторите заедно

- Печалба с високо качество: кешът надвишава печалбата (1.37×) и FCF маржът е 17%.
- Цената е в силен възходящ тренд (+19% над SMA200), но е с 88% над справедливата според модела – импулсът може да е по-силен от оценката; риск при корекция.
- Оперативен ливъридж: маржът се разширява (~167 б.п./год.) заедно с ръст на оперативната печалба.
- 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, 5 неутрални, 10 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**	**27.18**	Над средното – пазарът плаща премия за растеж/качество
2	**Forward P/E**	**21.54**	Скъпа спрямо очакванията, но в рамките на растежните компании
3	**PEG Ratio**	**1.50**	Справедливо плащане за растежа
4	**Price to Book (P/B)**	**8.22**	Много висока премия над собствения капитал
5	**Price to Tangible Book**	**12.72**	Цената е далеч над материалните активи – стойността е в нематериални неща (марка, софтуер)
6	**Price to Sales (P/S TTM)**	**11.16**	Много висока – всичко зависи от бъдещите маржове
7	**Forward P/S**	**9.40**	Много висока оценка спрямо очакваните приходи
8	**EV/EBITDA**	**17.26**	Над средното за повечето сектори
9	**EV/EBIT**	**21.28**	Скъпа по оперативна печалба
10	**EV/FCF**	**64.18**	Скъпа спрямо свободния кеш
11	**Price to Free Cash Flow (P/FCF)**	**64.51**	Скъпа спрямо свободния кеш
12	**Price to Operating Cash Flow (P/OCF)**	**19.75**	Умерена до висока
13	**Earnings Yield**	**-1.28**	Печалбата дава по-малко от безрисковата облигация – оценката разчита на растеж
14	**FCF Yield**	**1.55**	Много нисък кеш доход спрямо цената
15	**EV/IC**	**7.97**	Много голяма премия над вложения капитал

Модул 2: Рентабилност и оперативна ефективност

Предимно благоприятна картина: 14 благоприятни, 0 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**	**67.66**	Много висок брутен марж – типичен за ров (софтуер, марка, патенти)
17	● **Operating Margin**	**47.10**	Отличен оперативен марж
18	● **Net Profit Margin**	**41.17**	Отличен нетен марж
19	● **EBITDA Margin**	**64.35**	Много висока кеш-генерираща способност
20	● **Free Cash Flow Margin**	**17.31**	Отлична кеш конверсия
21	● **ROIC**	**30.19**	Изключителна възвръщаемост – типичен знак за ров
22	● **ROE**	**32.24**	Много висок ROE – проверете дали не е раздут от дълг или обратни изкупувания
23	● **ROA**	**18.81**	Отличен ROA
24	● **ROCE**	**30.67**	Отличен ROCE
25	● **Asset Turnover**	**0.46**	Нормален оборот на активите
26	● **Inventory Turnover**	**76.14**	Бърз оборот на запасите
27	● **Days Sales Outstanding (DSO)**	**85.21**	Бавно събиране – следете за проблемни вземания
28	● **Cash Conversion Cycle (CCC)**	**-55.54**	Отрицателен цикъл – клиентите финансират бизнеса
29	● **Revenue per Employee**	**1.55 млн**	Много висока продуктивност на служител
30	● **Operating Cash Flow to Net Income**	**1.37**	Кешът надвишава печалбата – висококачествена печалба

Модул 3: Финансов баланс, ликвидност и дългов профил

Предимно благоприятна картина: 11 благоприятни, 4 неутрални, 0 тревожни от 15 оценени фактора.
Показва дали компанията може да издържи труден период – ликвидност, дълг и риск от фалит/манипулации.

31	**Current Ratio**	**1.23**	Тясна ликвидност
32	**Quick Ratio (Acid-Test)**	**1.22**	Силна бърза ликвидност
33	**Cash Ratio**	**0.45**	Добро покритие с пари
34	**Total Debt to Equity (D/E)**	**0.13**	Ниска задлъжнялост
35	**Total Debt to Capital**	**0.11**	Малък дял на дълга във финансирането
36	**Net Debt to EBITDA**	**0.09**	Комфортен дълг
37	**Interest Coverage Ratio**	**56.10**	Лихвите са покрити многократно
38	**Cash Flow to Debt**	**3.45**	Дългът може да се изплати за по-малко от ~3 години
39	**Piotroski F-Score**	**6.00**	Смесена фундаментална динамика (4–6)
40	**Altman Z-Score**	**9.26**	Безопасна зона – нисък риск от фалит
41	**Beneish M-Score**	**-2.63**	Няма признаци за манипулация на отчетите
42	**Net Working Capital (NWC)**	**38.89 млрд**	Положителен оборотен капитал – буфер
43	**Debt Maturity Ladder**	**16.24**	Умерен дял краткосрочен дълг
44	**Effective Borrowing Cost**	**5.67**	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: 4 благоприятни, 2 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**	**16.12**	Много бърз ръст на приходите
47	○ **5Y Revenue CAGR**	няма данни	—
48	● **3Y EPS CAGR**	**22.86**	Много бърз ръст на печалбата на акция
49	○ **5Y EPS CAGR**	няма данни	—
50	● **3Y FCF CAGR**	**4.04**	Бавен ръст на свободния кеш
51	○ **5Y Book Value per Share CAGR**	няма данни	—
52	● **Operating Income Growth (TTM vs Prior Year)**	**20.78**	Силен ръст на оперативната печалба
53	● **CapEx Trend (3Y CAGR)**	**60.38**	Рязко растящи инвестиции – следете връщането им (ROIC)
54	● **Margin Expansion Rate**	**166.93**	Маржът се разширява – оперативен ливъридж

Модул 5: Възвръщаемост за акционерите и разпределение на капитала

Смесена картина с превес на положителните сигнали: 4 благоприятни, 4 неутрални, 0 тревожни от 8 оценени фактора.
Показва колко от създадената стойност стига до акционерите – дивиденти, обратни изкупувания, размиване.

56	**Dividend Yield**	**0.75**	Символична дивидентна доходност
57	**Dividend Payout Ratio**	**19.00**	Устойчив дял на печалбата за дивидент
58	**FCF Payout Ratio**	**44.11**	Дивидентът е сигурно покрит от кеша
61	**Buyback Yield**	**0.58**	Малки обратни изкупувания
62	**Total Shareholder Yield**	**1.33**	Добра обща доходност за акционерите
63	**Net Share Dilution Rate**	**-0.08**	Броят акции е почти непроменен
64	**Stock-Based Compensation as % of Revenue**	**3.58**	Значителен разход за акции като заплащане
65	**Reinvestment Rate**	**45.55**	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)**	**49.30**	Неутрален до силен импулс
67	**MACD (12, 26, 9)**	**-0.62**	Импулсът е отрицателен
68	**Price vs 50 SMA**	**1.32**	Над 50-дневната средна – краткосрочен възходящ тренд
69	**Price vs 200 SMA**	**18.78**	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)**	**2.47**	Умерена дневна волатилност
72	**Bollinger Band %B**	**0.23**	В рамките на лентите
73	**VWAP**	**-1.63**	Близо до средната претеглена цена
74	**Relative Volume (RVOL)**	**0.39**	Слаб интерес (обем под нормата)
75	**OBV (On-Balance Volume)**	**0.01**	Неутрален обем
76	**ADX (14)**	**22.85**	Ясен тренд
77	**Stochastic Oscillator (%K, %D)**	**40.81**	Неутрална
78	**52-Week Range Percentile**	**88.13**	Близо до 52-седмичния връх – силен тренд, но по-малка защита
79	**Historical Volatility (30D/90D)**	**23.31**	Умерена волатилност
80	**Downside Deviation & Sortino Input**	**21.81**	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 %**	**1.54**	Скъпо за търгуване – широк спред
82	🟢 **Short Interest % of Float**	**0.88**	Малко къси позиции
83	🟢 **Days to Cover (Short Ratio)**	**2.94**	Късите позиции се покриват бързо
84	🟢 **Institutional Ownership %**	**75.71**	Добро институционално присъствие
86	🟠 **Insider Ownership %**	**0.08**	Малко акции у вътрешните лица
87	🔴 **Insider Transactions (Net Buy/Sell L3M)**	**-75.40 млн**	Нетни продажби от вътрешни лица (често планови)

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

Предимно благоприятна картина: 4 благоприятни, 2 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)**	**32.30**	Силен очакван ръст на печалбата
93	● **Consensus Revenue Growth (N12M/N24M)**	**18.80**	Силен очакван ръст на приходите
95	● **Consensus Price Target Upside %**	**21.56**	Значителен потенциал според таргета на анализаторите
96	● **WACC**	**0.10**	Нормална цена на капитала
97	● **Economic Value Added (EVA) Trend**	**20.09**	Създава голяма стойност над цената на капитала
98	● **Macro & Sector Beta Sensitivity**	**1.05**	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.