ABEA.DE Alphabet Inc. · Communication Services · XETRA

Анализ от **03.11.2026 17:58** · валута на листинга EUR · EUR/USD 1.1198 · изчислени 80 от 89 фактора

Безрисковата доходност за EUR е приблизителна (2.6%, ниво на германски 10Г облигации) – няма свободен автоматичен източник.

Отчетите са преобразувани от USD в EUR по курс 0.8930. Листинг в различна валута/ADR може да е неточен – за най-добри резултати ползвайте основния листинг (напр. GOOGL, не ABEA.DE).

40

Общо заключение

● ИЗБЯГВАЙТЕ / НАМАЛЕТЕ – надценена или с червен флаг

Сигнал: **SELL / EXIT** · Категория: **Stalwart** · Композитен скор: **72/100**



ЦЕНА	СПРАВЕДЛИВА ЦЕНА	MARGIN OF SAFETY	ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ
€248.95 / $278.78	**€150.44** / $168.47	**-65%**	**€3 060.6 млрд** / $3 427.3 млрд

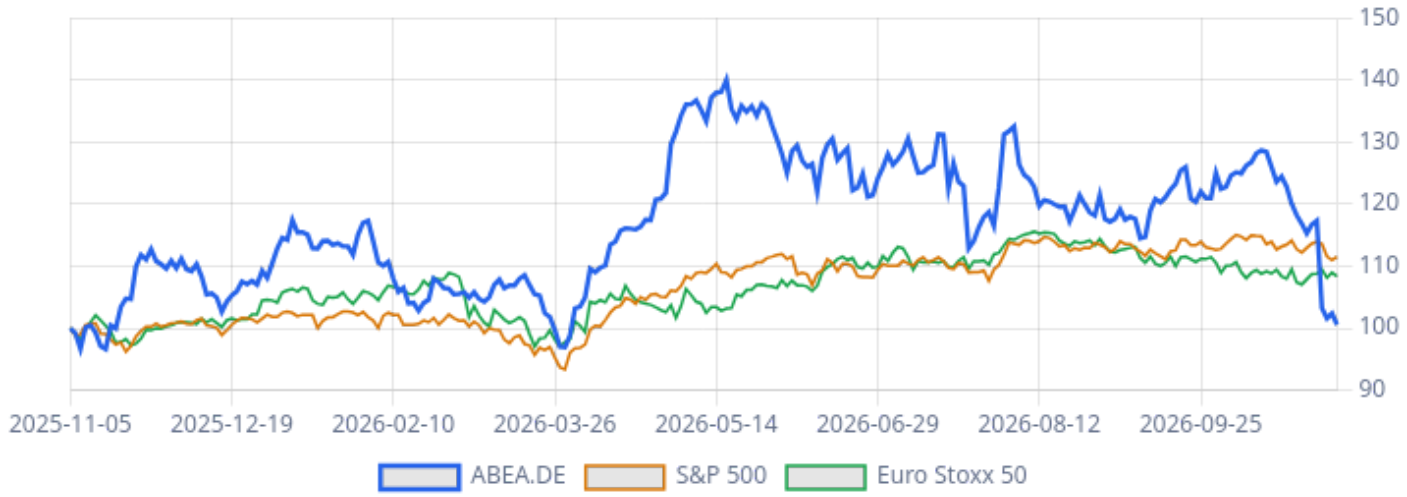
ТАРГЕТ НА АНАЛИЗАТОРИ	52 СЕДМИЦИ
—	**232 – 351 €**

Какво се случва

- Според ансамбъла от 4 модела акцията е силно надценена (справедлива цена ≈ 150.44, MoS -65%). Увереност в оценката: ниска – моделите се разминават силно (разлика 281% от медианата).
- EV/EBITDA е 10.5, P/E 15.1, PEG 0.99.
- ROIC е 52.4% срещу цена на капитала ≈ 8.7% – бизнесът създава стойност.
- Оперативният марж е 33%, нетният 50%, FCF марж 4%.
- Финансова устойчивост: Piotroski 6.0/9, Altman Z 14.8
- Нетният дълг е 0.0× EBITDA, лихвите са покрити 95×.
- Приходите растат със 13% годишно (3 г.), печалбата на акция със 33%.
- Технически: RSI 22, цената е -16.0% спрямо SMA50 и -15.6% спрямо SMA200, ADX 32.
- Риск: годишна волатилност 32%, максимален спад за 2 г. -34%, VaR 95% за месец -12% (CVaR -16%).
- Пазарът залага ~43% годишен ръст на FCF срещу исторически ~7% – риск от разочарование.
- Активни сигнали за продажба: mos_lt_-25.

Миналото – къде сме били





Доходност за периоди

ПЕРИОД	ABEA.DE	S&P 500	EURO STOXX 50	НАД/ПОД S&P
1 мес.	-19.3%	-2.5%	-1.6%	-16.8%
3 мес.	-20.4%	-1.9%	-5.5%	-18.6%
6 мес.	-25.6%	+4.4%	+2.9%	-30.0%
12 мес.	+2.6%	+10.8%	+7.8%	-8.2%
24 мес.	+47.7%	+31.1%	+26.2%	+16.6%

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.	**€215** / $240 -14%	**€246** / $276 -1%	**€283** / $317 +14%	-0.5%	46%	2%	0%	-16% / -20%
3 мес.	**€192** / $215 -23%	**€243** / $272 -2%	**€309** / $347 +24%	-0.9%	45%	14%	6%	-27% / -32%
6 мес.	**€171** / $191 -31%	**€238** / $267 -4%	**€332** / $372 +33%	-1.3%	43%	25%	11%	-38% / -44%
12 мес.	**€142** / $159 -43%	**€228** / $255 -8%	**€368** / $412 +48%	-1.3%	42%	34%	17%	-50% / -57%
24 мес.	**€110** / $123 -56%	**€210** / $235 -16%	**€408** / $457 +64%	-1.0%	39%	44%	22%	-63% / -70%
36 мес.	**€87** / $98 -65%	**€197** / $221 -21%	**€447** / $501 +80%	-1.6%	37%	49%	22%	-72% / -78%

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

€150.44 / $168.47

MoS -65.5% · WACC 8.7% · увереност: **ниска** (моделите се разминават силно (разлика 281% от медианата).)

Диапазон между моделите: **€59** / $66 – **€411** / $460

МОДЕЛ	ТЕГЛО	СТОЙНОСТ
2-Stage DCF	40%	**€59** / $66
Reverse DCF	25%	**€70** / $79
Мултиплекси	20%	**€411** / $460
Грахам / Линч	15%	**€180** / $202

Растеж на FCF (етап 1): 2.1%. Пазарно-имплицитен растеж: 42.8%.

ЗОНА	ПРАВИЛО	ЦЕНА
🟢 **Агресивно натрупване**	MoS > +30%	до **€105** / $118
🟢 **Натрупване (BUY)**	MoS ≥ +20%	до **€120** / $135
🟠 **Задържане / DCA**	-10% ≤ MoS ≤ +10%	**€135** / $152 – **€165** / $185
🔴 **Частична печалба**	цена > FV +25%	над **€188** / $211
🔴 **Изход / хеджиране**	цена > FV +40%	над **€211** / $236

Сега: **€248.95** / $278.78

Технически нива (€): подкрепи · съпротиви 317.70, 323.15, 323.75 · SMA50 296.41 · SMA200 294.99

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 ≤ 120.35 (MoS ≥ 20%). Сега MoS е -65%.

Вход	**€120.35** / $134.77
Stop-Loss	**€90.26** / $101.08
Цел	**€150.44** / $168.47
Печалба/загуба (R:R)	1.0 : 1
Вер. да се изпълни входът	23%
Вер. цел / stop	32% / 35%
Очаквана възвръщаемост	-1.6%
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	**€248.95** / $278.78
Stop-Loss	**€228.23** / $255.58
Цел	**€290.38** / $325.18
Печалба/загуба (R:R)	2.0 : 1
Вер. да се изпълни входът	100%
Вер. цел / stop	32% / 67%
Очаквана възвръщаемост	-0.2%
Размер по Kelly	0.0% 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	**€248.95** / $278.78
Stop-Loss	**€232.38** / $260.22
Цел	**€293.58** / $328.75
Печалба/загуба (R:R)	2.7 : 1
Вер. да се изпълни входът	100%
Вер. цел / stop	23% / 68%
Очаквана възвръщаемост	+0.1%
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	**€247.24** / $276.87
Вероятност за печалба (12 м.)	42%
Очаквана възвръщаемост	-3.0%
Най-лош 5% сценарий	-36%
Дивидентна доходност	0.31%

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: **-9.9%** 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 -36% до справедливата цена срещу стоп -14% → -2.6:1
- ● **Margin of Safety ≥ 25%**
  MoS -65%
- ● **Катализатор (6–12 мес.)**
  Цикличен обрат / разширяване на оперативния марж; Препродаденост (RSI 22, позиция в 52-седм. диапазон 9%)
- ● **Без дисквалифициращи рискове**
  Altman, Beneish, дълг и капитализация – в норма
- ● **Сигнал за Транш 1 (MoS ≥ 20%, RSI < 40)**
  RSI 22, MoS -65%
- ● **Нетна очаквана печалба ≥ +8% и стоп ≤ 50%**
  след такси и данък: -2.3% от капитала; стоп в 59% от пътищата
- ● **Побеждава пазара (rf + ERP)**
  очаквана нетна -2.3% срещу пазарна ≈ 7.6% годишно → преимущество -9.9 п.п.

Открити катализатори

- Цикличен обрат / разширяване на оперативния марж
- Препродаденост (RSI 22, позиция в 52-седм. диапазон 9%)

VIX: 21.0 (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	€248.95 ($278.78) **+0.0%**	12.05	MoS ≥ 20%, катализатор, RSI(14) < 40	Първоначална експозиция
2	40%	€4 000	€233.52 ($261.51) **-6.2%**	17.13	Тест на резервно ниво -6.2% (няма подкрепа в диапазона)	Сваля WAP към локалното дъно
3	30%	€3 000	€221.53 ($248.07) **-11.0%**	13.54	Капитулация – резервно ниво -11.0% (няма подкрепа в диапазона); VIX скок / фалшив негатив без промяна в тезата	Максимален ефект върху средната цена
WAP		**€10 000**	**€234.07** при пълно изпълнение (Σ(P·V)/ΣV) · €239.90 само при Транш 1+2 · €248.95 само Транш 1 → подобрение на средната цена **-6.0%**			

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)	€280.89 → продайте 50% (≈ €5 000 експозиция)
Take-Profit 2 (**+40%**) условна	€327.70 → затворете останалото (справедлива цена €150.44)
Stop-Loss (-14% от WAP)	**€201.84 → загуба ≈ €1 377**
Асиметрия	**-2.6 : 1** (потенциал **-36%** срещу -14%)

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	**-2.3%** ≈ €-227
Медиана	**-9.7%**
Шанс за печалба	44%
Шанс за ≥ +20% (≥ €2 000)	**9%**
Стоп се изпълнява	59%
Опашков риск (CVaR 5%)	**-17.6%** ≈ €-1 758
Транш 2 / Транш 3 се пълнят	82% / 72%
TP1 / TP2 се достигат	50% / 32%

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

СЦЕНАРИЙ	РЕЗУЛТАТ (% ОТ КАПИТАЛА)	ПЕЧАЛБА / ЗАГУБА	КРАЕН КАПИТАЛ
● Мечи (най-лоши 5%)	-16.7%	€-1 675	€8 325
● Базов (медиана)	-9.7%	€-970	€9 030
● Бичи (най-добри 5%)	+27.6%	€2 758	€12 758

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%)	-4.1:1	-1.9%	71%	8%	-13%	
Адаптивен (-14%, ≈ 0.75σ за тримесечие)	-2.6:1	-2.3%	59%	9%	-18%	избран
Широк (-20%)	-1.7:1	-2.1%	42%	8%	-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 ≈ €1 377 (14% от капитала)
Препоръка при риск 2% от капитала	**€1 453** (15% от капитала)

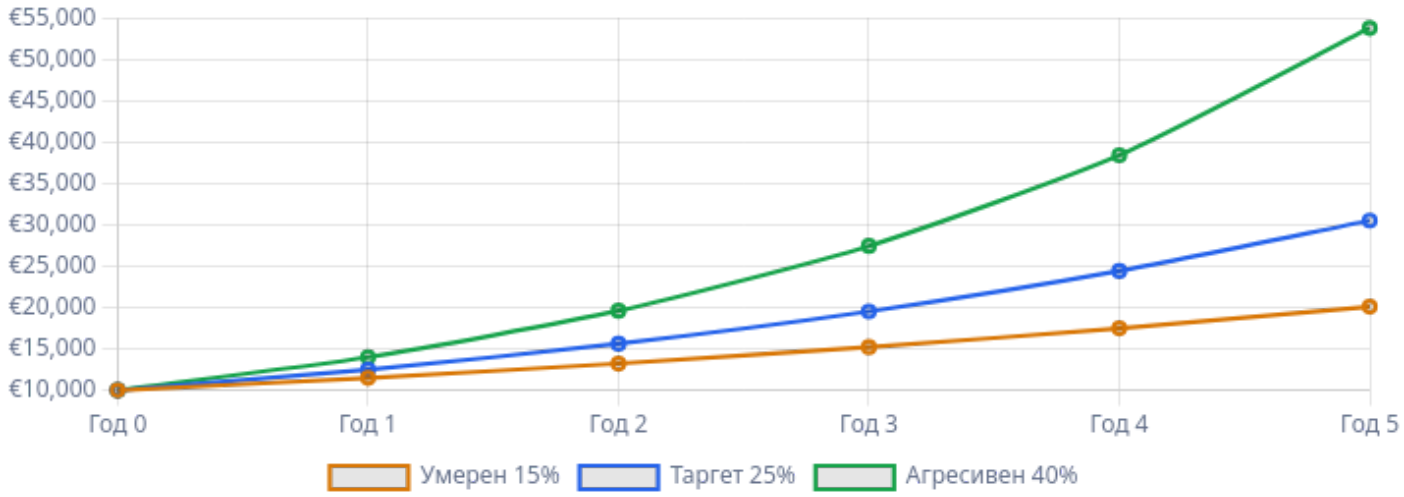
Правило: рискувайте не повече от 1–2% от капитала на сделка. Концентрирането във 1–2 акции увеличава риска от значителни загуби.

Допускания в симулацията (нетна доходност)

Комисионна + спред	0.15% на страна
Валутна конверсия	0.00% на страна (листинг в EUR)
Плъзгане при стоп (гап)	0.3%
Данък върху печалбата	10% (България; без пренасяне на загуби)
Пазарна алтернатива	≈ 7.6% 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

54

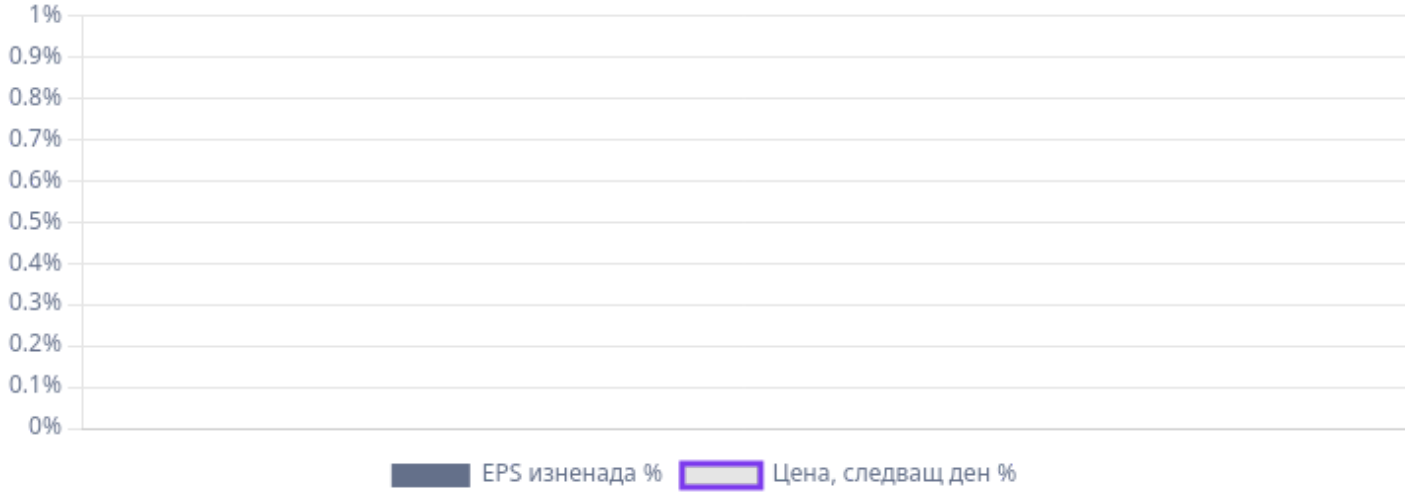
Смесен тримесечен импулс

- Приходите през последното тримесечие (2026-09-30) са +24.7% спрямо същото тримесечие миналата година и +6.5% спрямо предходното.
- Оперативният марж е 31.8% (-2.2 п.п. спрямо предходното тримесечие).
- Свободният кеш през тримесечието е -7% от приходите; FCF/нетна печалба = -0.34.

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	€113.93 / $127.58	+24.7%	+6.5%	59.7%	31.8%	20.7%	€1.89	—	€-8.1 / $-9.0
2026-06-30	€106.98 / $119.80	—	+9.0%	61.6%	34.0%	93.7%	€8.14	+294.4%	€-5.2 / $-5.8
2026-03-31	€98.14 / $109.90	—	-3.5%	62.4%	36.1%	56.9%	€4.56	—	€9.03 / $10.1
2025-12-31	€101.65 / $113.83	—	+11.2%	59.8%	31.6%	30.3%	€2.52	—	€21.9 / $24.5
2025-09-30	€91.39 / $102.35	—	—	59.6%	30.5%	34.2%	—	—	€21.8 / $24.4
2025-06-30	—	—	—	—	—	—	€2.06	—	—
2025-03-31	—	—	—	—	—	—	—	—	—

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: ↘ **надолу** · EPS: → **неутрално** · FCF: ↘ **надолу** ·

Надминава очакванията

—% от отчетите

от последните 0 тримесечия; текуща серия 0.

Средна изненада

—

Разлика между реалния EPS и консенсуса.

Health Radar – светофар за сигурност

ALTMAN Z-SCORE

● **14.80**

< 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

● **94.51**

< 1.5× – едва плаща лихви

НЕТЕН ДЪЛГ / EBITDA

● **0.05**

> 3× рисково; > 5× опасно

ТЕКУЩА ЛИКВИДНОСТ

● **2.01**

< 1 – възможен проблем с плащанията

FCF МАРЖ

● **4.19**

отрицателен FCF = изгаря кеш

ROIC СПРЯМО WACC

● **52.37**

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: €9,837 (всички транширани поръчки са чакащи)

ТРАНШ	ДЯЛ %	ПЛАНИРАНА ЦЕНА	ИЗПЪЛНЕН?	ЦЕНА НА ИЗПЪЛНЕНИЕ	СУМА	АКЦИИ
1 Starter	**30**%	248.95	☐	реална	**€3,000**	12
2 Value Add	**40**%	233.52	☐	реална	**€4,000**	17
3 Capitulation	**30**% (остатък)	221.53	☐	реална	**€3,000**	13

Projected WAP

€234.22 / $262.28 · 42 акции

Hard Stop-Loss (-13.8%)	**€201.97**
Максимална загуба	**€1,355**

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

Take-Profit

TP1 (+20%)	**€281.06**
Продайте 35% = 14 акции	**+€656 реализирана**

Free Ride: стоп → €236.56 (WAP +1%) · печалба заключена ≥ €721

TP2 условна цел	**€327.70** за останалите 28 акции
Брутна печалба при TP1+TP2	**€3,273 (33.3%)**
Нетно след 10% данък	**€2,946 (29.9% върху вложеното)**

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

Карта на цените





Генератор на брокерски поръчки

```
BUY LIMIT GTC ABEA.DE 12 @ EUR 248.95   # Транш 1
BUY LIMIT GTC ABEA.DE 17 @ EUR 233.52   # Транш 2
BUY LIMIT GTC ABEA.DE 13 @ EUR 221.53   # Транш 3
SELL STOP GTC ABEA.DE 42 @ EUR 201.97   # Hard Stop-Loss
SELL LIMIT GTC ABEA.DE 14 @ EUR 281.06   # TP1 (35%) → после стоп на
236.56
SELL LIMIT GTC ABEA.DE 28 @ EUR 327.70   # TP2
```

Цените на поръчките са във валутата на листинга (EUR). 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 31.8% срещу 30.5% преди година (+129 б.п.); приходи +24.7% срещу разходи +22.3%.

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 = 231% от FCF, M&A = 8% от FCF, P/E 15.1, брой акции -1.0% 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.

Няма данни за къси позиции.

Event Horizon – предстоящи събития

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 (1/5)

цената е в долната трета на 52-седмичния диапазон

Gamma Exposure (опционен пазар)

Няма опционна верига за този тикер (обикновено само US акции).

Dark Pool / ATS дял (FINRA)

FINRA ATS данни има само за американски тикери.

Обемен отпечатък (прокси за институционално натрупване)

Chaikin Money Flow (20)	-0.14 (> +0.10 натрупване, < -0.10 разпределение)
Дни на натрупване / разпределение (40 дни)	2 / 2
Обем на ръст / обем на спад (20 дни)	0.51×

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

- Няма активни сигнали.

Източници: SEC · FINRA ATS · Polygon dark-pool

Инсайдерски сделки на отворения пазар (последни 180 дни)

Тикерът не е намерен в SEC (само US емитенти подават Form 4).

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

Само за US емитенти със SEC 8-K.

Макро барометър – режим на пазара

Режим

● **NEUTRAL** (0 от ±5)

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

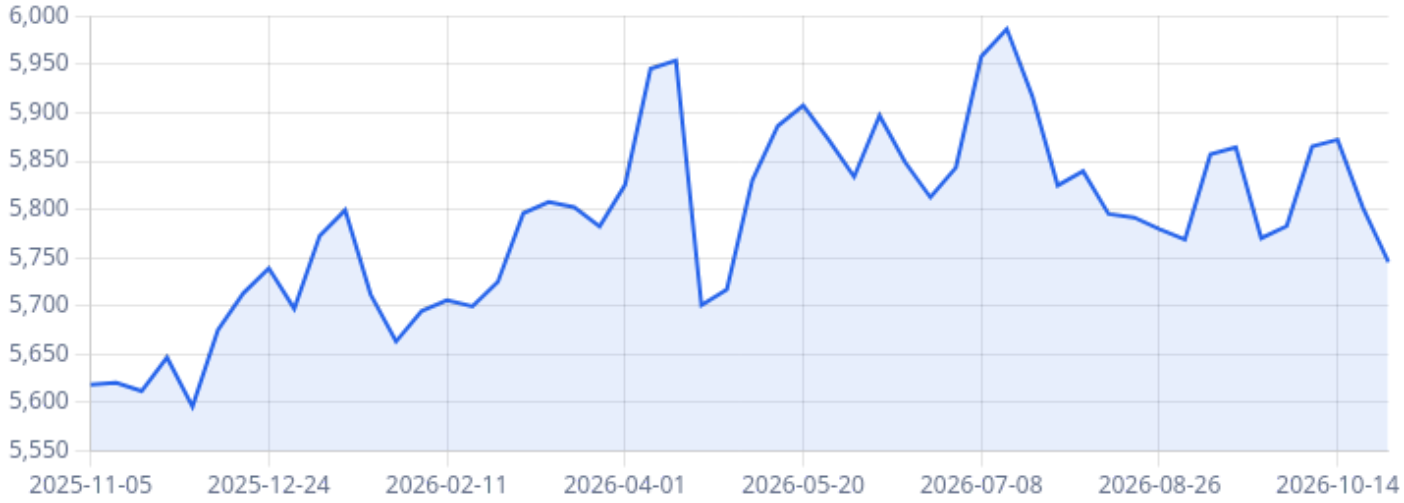
ИНДИКАТОР	СТОЙНОСТ	СИГНАЛ
Крива на доходността 10Y-2Y	0.32 п.п.	● Плоска крива – неутрално
Нетна ликвидност на Fed (баланс - TGA - RRP)	5 745.73 млрд $	● Ликвидността пада (-79 млрд за 13 седмици)
VIX (индекс на страха)	20.96	● Повишена тревожност
VIX term structure (VIX/VIX3M)	0.98	● Плоска структура
S&P 500 спрямо SMA200	3.60 %	● Над 200-дневната средна – възходящ режим

Какво означава за тази акция

Изисквана Margin of Safety в този режим	**≥ 25%**
MoS на акцията	**-65%** **не покрива**
Бета	1.23 **подхожда на режима**
T-Bill 3м / T-Note 10г	4.03% / 4.95%

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

- 74% 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 -9.8 п.п.); шанс да изостане с повече от 10 п.п.: 55%.
- Планът за 1–2 сделки има очаквана нетна печалба -2.3% срещу пазарна алтернатива ≈ 7.6% и безрискова доходност 2.6% – липсва преимущество от -9.9 п.п.

Прагът за успех

Безрискова доходност (T-Bill)	2.60%
Спред на целта 20–40% над безрисковата	+17.4 до +37.4 п.п.
Очаквана доходност на пазара (rf + 5%)	7.6%
Нужна алфа за достигане на 20%	+12.4 п.п. над пазара
Очаквана нетна печалба на плана	-2.3%
Преимущество на плана над пазара	-9.9% п.п.

12 месеца – симулация с корелация (20 000 пътя)

	S&P 500 (SPY)	FTSE ALL-WORLD (VWCE)
Корелация (седмична)	0.51	0.43
Специфичен риск (1-R^2)	74%	82%
Волатилност акция / индекс	31% / 15%	31% / 13%
Шанс да победи индекса	31%	32%
Шанс да изостане с >10 п.п.	55%	55%
Шанс да победи безрисковата	38%	38%
Sharpe акция / индекс	-0.14 / 0.34	-0.14 / 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 -14%, Транш 2 при -6.2%, Транш 3 при -11.0%, TP2 +40%) е приложен върху реалната история на акцията – 454 стартови дати за 19 години.

СРЕДНА НЕТНА ПЕЧАЛБА
+7.0%

МЕДИАНА
+8.3%

ПЕЧЕЛИВШИ СТАРТА
83%

ДОСТИГНАТ СТОП
17%

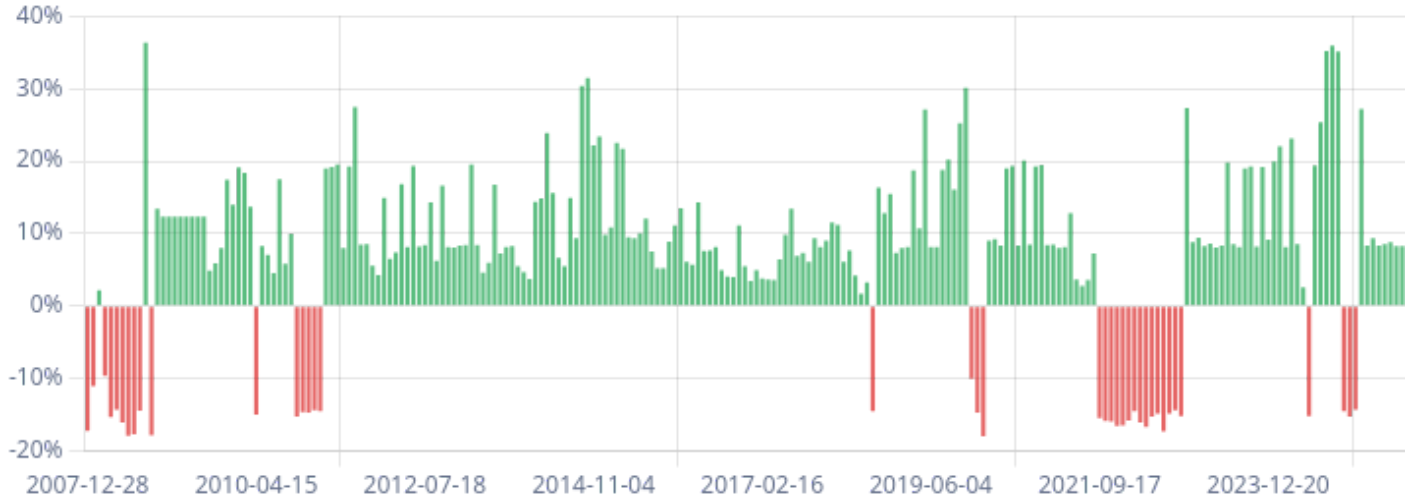
ДОСТИГНАТ TP2
40%

≥ +20% НЕТНО
10%

НАЙ-ЛОШО / НАЙ-ДОБРО
-19% / +36%

Как се е представял планът в кризи

ПЕРИОД	СТАРТА	СРЕДНО	НАЙ-ЛОШО	СТОП
COVID срив (фев–мар 2020)	4	-9.6%	-18%	75%
Инфлационен спад (2022)	13	-15.4%	-17%	100%
Финансова криза (2008)	21	-10.7%	-19%	90%



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	-2% / 37%	**-2.1%**	54%	58%	50%	33%	56%	**-18%**
Висока волатилност (×1.5)	-2% / 55%	**-2.3%**	55%	63%	50%	37%	58%	**-19%**
Мечи тренд (-15% годишно)	-15% / 37%	**-5.3%**	63%	69%	41%	23%	67%	**-18%**
Кризисен (вол. ×2, -25% годишно)	-25% / 73%	**-4.0%**	60%	68%	45%	32%	64%	**-21%**

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	**€234.07** / $262.12
Първоначален стоп	**€201.84** / $226.03
Take-Profit 1	**€280.89** / $314.54
Стоп след TP1 (Breakeven+1%)	**€236.41** / $264.74
HH(22) / ATR(14)	323.15 / 8.29 €
Chandelier Exit днес	**€302.43** / $338.67

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	**-2.1%**	**-1.9%**
Шанс за загуба	56%	49%
Шанс ≥ +20%	9%	6%
Опашков риск (CVaR 5%)	**-17.5%**	**-17.5%**
Достига TP1	51%	51%
Изход на Breakeven/Chandelier след TP1	10%	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 -65% < 20% · Piotroski 6.0 < 7

Риск профил и позициониране

Годишна доходност (2 г.)	+23.6%
Волатилност	32.4%
Sharpe	0.65
Sortino	0.91

Максимален спад (2 г.)	-34%
Calmar	0.70
VaR 95% (1 месец)	-12.4%
CVaR 95% (1 месец)	-15.6%
Бета	1.23

Размер на позицията	**0.0% – 0.0%**
Stop-Loss (≈2.5×ATR)	**€228.23** / $255.58 (-8.3%)
Първи Take-Profit	—
Хоризонт до FV	n/a (няма дисконт)

Условия за покупка (3 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**

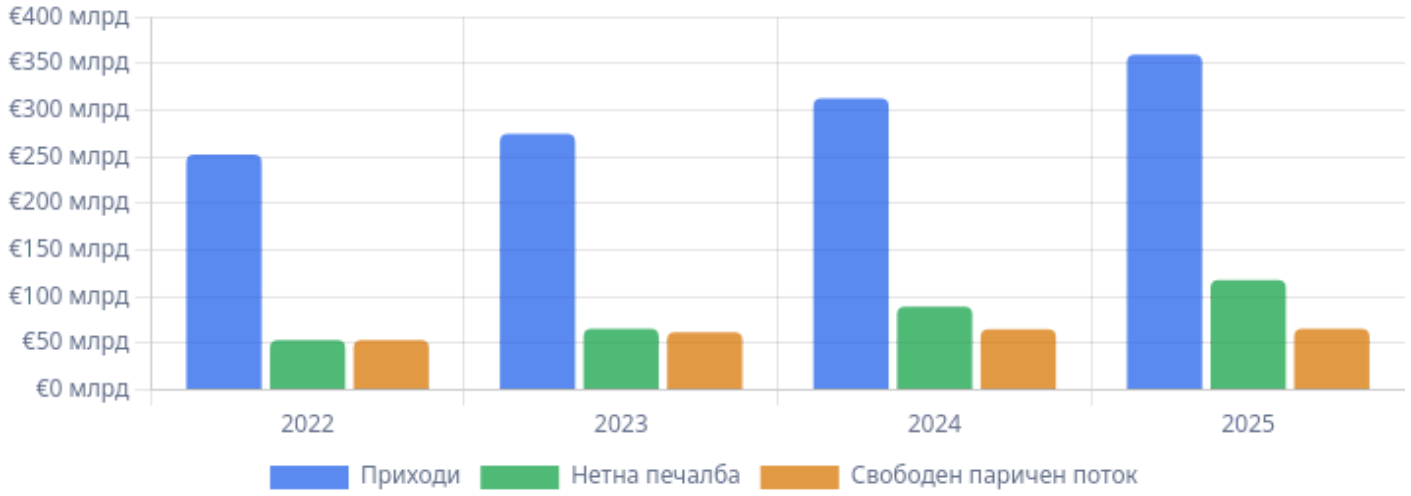
Индикации за ров

- 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
2025	€359.7 / $402.8	€115.2 / $129.0	€118.0 / $132.2	€65.4 / $73.3	9.65€
2024	€312.6 / $350.0	€100.4 / $112.4	€89.4 / $100.1	€65.0 / $72.8	7.18€
2023	€274.5 / $307.4	€75.3 / $84.3	€65.9 / $73.8	€62.1 / $69.5	5.18€
2022	€252.6 / $282.8	€66.8 / $74.8	€53.6 / $60.0	€53.6 / $60.0	4.07€

Профил Internet Content & Information · United States · служители: 204 757 · уебсайт

Alphabet Inc. offers various products and platforms in the United States, Europe, the Middle East, Africa, the Asia-Pacific, Canada, and Latin America. It operates through Google Services, Google Cloud, and Other Bets segments. The Google Services segment provides products and services, including ads, Android, Chrome, devices, Gmail, Google Drive, Google Maps, Google Photos,...

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

- **Net Profit Margin** (50.03) – Отличен нетен марж
- **EBITDA Margin** (67.65) – Много висока кеш-генерираща способност
- **ROIC** (52.37) – Изключителна възвръщаемост – типичен знак за ров
- **ROE** (56.76) – Много висок ROE – проверете дали не е раздут от дълг или обратни изкупувания
- **ROA** (39.59) – Отличен ROA
- **ROCE** (59.02) – Отличен ROCE

Най-големи рискове / слабости

- **EV/FCF** (170.14) – Скъпа спрямо свободния кеш
- **P/FCF** (173.56) – Скъпа спрямо свободния кеш
- **EPS Growth Forecast** (-25.30) – Очаква се спад на печалбата
- **FCF Yield** (0.58) – Много нисък кеш доход спрямо цената
- **CFO / Net Income** (0.76) – Слаба кеш подкрепа на печалбата – внимание за качеството на печалбата
- **OBV trend** (-0.15) – Обемът излиза – признаци на разпределение

Какво показват факторите заедно

- Печалбата е слабо подкрепена с кеш (CFO/Net Income 0.76) – проверете начисленията и вземанията.
- PEG 0.99 при ръст на EPS 33% – растежът не е надплатен.
- Оперативен ливъридж: маржът се разширява (~186 б.п./год.) заедно с ръст на оперативната печалба.

Модул 1: Текущо състояние – Оценка и мултиплекси

Смесена картина с превес на предупрежденията: 4 благоприятни, 5 неутрални, 5 тревожни от 14 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**	**15.11**	Умерена оценка спрямо печалбите
2	● **Forward P/E**	няма данни	—
3	● **PEG Ratio**	**0.99**	Под 1 – растежът е „евтин“ спрямо цената
4	● **Price to Book (P/B)**	**5.21**	Висока премия – оправдана само при висок ROE
5	● **Price to Tangible Book**	**8.97**	Цената е далеч над материалните активи – стойността е в нематериални неща (марка, софтуер)
6	● **Price to Sales (P/S TTM)**	**7.28**	Висока – изисква високи маржове
7	● **Forward P/S**	**5.83**	Висока оценка спрямо очакваните приходи
8	● **EV/EBITDA**	**10.54**	Умерена оценка
9	● **EV/EBIT**	**11.56**	Умерена до висока оценка
10	● **EV/FCF**	**170.14**	Скъпа спрямо свободния кеш
11	● **Price to Free Cash Flow (P/FCF)**	**173.56**	Скъпа спрямо свободния кеш
12	● **Price to Operating Cash Flow (P/OCF)**	**19.09**	Умерена до висока
13	● **Earnings Yield**	**4.02**	Добра премия над безрисковата доходност
14	● **FCF Yield**	**0.58**	Много нисък кеш доход спрямо цената
15	● **EV/IC**	**7.28**	Много голяма премия над вложения капитал

Модул 2: Рентабилност и оперативна ефективност

Предимно благоприятна картина: 11 благоприятни, 2 неутрални, 1 тревожни от 14 оценени фактора.

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

16	● **Gross Margin**	**60.86**	Много висок брутен марж – типичен за ров (софтуер, марка, патенти)
17	● **Operating Margin**	**33.32**	Отличен оперативен марж
18	● **Net Profit Margin**	**50.03**	Отличен нетен марж
19	● **EBITDA Margin**	**67.65**	Много висока кеш-генерираща способност
20	● **Free Cash Flow Margin**	**4.19**	Нисък дял на продажбите се превръща в свободен кеш
21	● **ROIC**	**52.37**	Изключителна възвръщаемост – типичен знак за ров
22	● **ROE**	**56.76**	Много висок ROE – проверете дали не е раздут от дълг или обратни изкупувания
23	● **ROA**	**39.59**	Отличен ROA
24	● **ROCE**	**59.02**	Отличен ROCE
25	● **Asset Turnover**	**0.79**	Нормален оборот на активите
26	● **Inventory Turnover**	няма данни	—
27	● **Days Sales Outstanding (DSO)**	**48.72**	Нормален срок за събиране
28	● **Cash Conversion Cycle (CCC)**	**21.33**	Кратък цикъл на оборотния капитал
29	● **Revenue per Employee**	**2.05 млн**	Много висока продуктивност на служител
30	● **Operating Cash Flow to Net Income**	**0.76**	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, 0 тревожни от 14 оценени фактора.

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

31	● **Current Ratio**	**2.01**	Комфортна краткосрочна ликвидност
32	● **Quick Ratio (Acid-Test)**	**2.01**	Силна бърза ликвидност
33	● **Cash Ratio**	**1.23**	Много пари – голям буфер
34	● **Total Debt to Equity (D/E)**	**0.14**	Ниска задлъжнялост
35	● **Total Debt to Capital**	**0.12**	Малък дял на дълга във финансирането
36	● **Net Debt to EBITDA**	**0.05**	Комфортен дълг
37	● **Interest Coverage Ratio**	**94.51**	Лихвите са покрити многократно
38	● **Cash Flow to Debt**	**3.03**	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**	**14.80**	Безопасна зона – нисък риск от фалит
41	● **Beneish M-Score**	**-2.63**	Няма признаци за манипулация на отчетите
42	● **Net Working Capital (NWC)**	**92.24 млрд**	Положителен оборотен капитал – буфер
43	● **Debt Maturity Ladder**	няма данни	—
44	● **Effective Borrowing Cost**	**5.19**	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: 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**	**12.51**	Добър ръст на приходите
47	○ **5Y Revenue CAGR**	няма данни	—
48	● **3Y EPS CAGR**	**33.34**	Много бърз ръст на печалбата на акция
49	○ **5Y EPS CAGR**	няма данни	—
50	● **3Y FCF CAGR**	**6.88**	Бавен ръст на свободния кеш
51	○ **5Y Book Value per Share CAGR**	няма данни	—
52	● **Operating Income Growth (TTM vs Prior Year)**	**14.81**	Растяща оперативна печалба
53	● **CapEx Trend (3Y CAGR)**	**42.68**	Рязко растящи инвестиции – следете връщането им (ROIC)
54	● **Margin Expansion Rate**	**185.71**	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**	**0.31**	Символична дивидентна доходност
57	● **Dividend Payout Ratio**	**4.49**	Устойчив дял на печалбата за дивидент
58	● **FCF Payout Ratio**	**50.89**	Дивидентът е сигурно покрит от кеша
61	● **Buyback Yield**	**1.33**	Малки обратни изкупувания
62	● **Total Shareholder Yield**	**1.64**	Добра обща доходност за акционерите
63	● **Net Share Dilution Rate**	**-1.01**	Броят акции намалява – акционерите притежават по-голям дял
64	● **Stock-Based Compensation as % of Revenue**	**5.30**	Значителен разход за акции като заплащане
65	● **Reinvestment Rate**	**40.94**	Умерено реинвестиране

Модул 6: Технически индикатори и Momentum (реално време)

Предимно тревожна картина: 5 благоприятни, 4 неутрални, 6 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)**	**21.59**	Препродадена – възможен краткосрочен отскок
67	🔴 **MACD (12, 26, 9)**	**-2.51**	Импулсът е отрицателен
68	🔴 **Price vs 50 SMA**	**-16.01**	Цената е значително под 50-дневната средна
69	🔴 **Price vs 200 SMA**	**-15.61**	Значително под 200-дневната средна – дългосрочен мечи тренд
70	🟢 **Golden / Death Cross Status**	**1.00**	Golden Cross – 50-дневната е над 200-дневната
71	🔴 **ATR (14)**	**3.33**	Висока дневна волатилност – по-широк стоп и по-малка позиция
72	🟢 **Bollinger Band %B**	**0.03**	На/под долната лента – крайно ниско за 20 дни
73	🟠 **VWAP**	**-9.79**	Под средната претеглена цена – продавачите доминират
74	🟠 **Relative Volume (RVOL)**	**2.29**	Необичайно висок обем – нещо се случва (новини/институции)
75	🔴 **OBV (On-Balance Volume)**	**-0.15**	Обемът излиза – признаци на разпределение
76	🟢 **ADX (14)**	**31.56**	Ясен тренд
77	🟢 **Stochastic Oscillator (%K, %D)**	**4.69**	Препродадена в краткосрочен план
78	🟠 **52-Week Range Percentile**	**9.08**	Близо до 52-седмичното дъно – проверете дали е възможност или падащ нож
79	🔴 **Historical Volatility (30D/90D)**	**43.10**	Висока волатилност – очаквайте големи колебания

80	**Downside Deviation & Sortino Input**	**24.85**	Умерени отрицателни колебания

Модул 7: Пазарна структура, ликвидност и институционална активност

Предимно благоприятна картина: 3 благоприятни, 1 неутрални, 0 тревожни от 4 оценени фактора.
Показва кой държи и търгува акцията – ликвидност, къси позиции, институции и вътрешни лица.

81	**Bid-Ask Spread %**	**0.12**	Нормална ликвидност
82	**Short Interest % of Float**	няма данни	—
83	**Days to Cover (Short Ratio)**	няма данни	—
84	**Institutional Ownership %**	**80.68**	Добро институционално присъствие
86	**Insider Ownership %**	**1.59**	Вътрешните лица имат значителен дял – съвпадащи интереси
87	**Insider Transactions (Net Buy/Sell L3M)**	**0.00**	Нетни покупки от вътрешни лица – положителен сигнал

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

Предимно тревожна картина: 2 благоприятни, 1 неутрални, 2 тревожни от 5 оценени фактора.
Показва какво очаква пазарът за бъдещето – прогнози на анализатори, цена на капитала и чувствителност.

92	🔴 **Consensus EPS Growth (N12M/N24M)**	**-25.30**	Очаква се спад на печалбата
93	🟢 **Consensus Revenue Growth (N12M/N24M)**	**24.70**	Силен очакван ръст на приходите
95	⚪ **Consensus Price Target Upside %**	няма данни	—
96	🟠 **WACC**	**0.09**	Нормална цена на капитала
97	🟢 **Economic Value Added (EVA) Trend**	**43.72**	Създава голяма стойност над цената на капитала
98	🔴 **Macro & Sector Beta Sensitivity**	**1.23**	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.