Борсите с Павел Бандилов

Седмичен обзор, 14.11.2026

Обзор на седмицата: оставката в Nvidia и доходността отново над 5%

Здравейте,

Седмицата започна с опит за възстановяване след яростната разпродажба при технологичните компании. Към петък индексите в САЩ бяха върнали значителна част от спада от предходната седмица, но три събития повишиха риска отново. На 10.11 потребителските цени в САЩ излязоха над очакванията и десетгодишната доходност се запъти отново към 5%. На 12.11 Дженсън Хуанг напусна Nvidia, а в същия ден президентът Тръмп заяви, че САЩ вече не се нуждаят от сделка с Иран, което вдигна цената на петрола. По средата на седмицата отчетът на **CoreWeave**, а след затварянето в четвъртък и отчетите на **Cisco** и **Applied Materials**, потвърдиха търсенето на AI инфраструктура. Въпросът отново е кой поема капиталовите разходи със свободен паричен поток и кой с дълг. В петък Wall Street затвори с понижение: S&P 500 отстъпи с 0,4%, а Nasdaq Composite с 0,9%, докато десетгодишната доходност достигна 5,154%.

Най-важното от седмицата

1. **Nvidia** смени ръководството си: Дженсън Хуанг напусна на 12.11, а нов главен изпълнителен директор, засега временно, е финансовият директор Колет Кресс. Търсенето на чипове не се променя, но управленският риск в центъра на AI цикъла вече има цена.

2. Инфлацията в САЩ за октомври излезе над очакванията и върна десетгодишната доходност над 5%. Пазарът вече залага на повишение на лихвите от Фед през декември.

3. Отчетите на **CoreWeave**, **Cisco** и **Applied Materials** потвърдиха търсенето на AI инфраструктура, но показаха и разликата: **Cisco** и **Applied Materials** финансират растежа с пари от бизнеса, а **CoreWeave** с нов дълг.

Вижте разговора в BenchMark Podcast, еп. 96

Съединени щати

Индекс	Затваряне	Ден	Седмица
S&P 500 (13.11)	7 561,67	-0,4%	+2,5%
Nasdaq Composite (13.11)	25 136,27	-0,9%	+2,3%
Dow Jones (13.11)	52 347,55	+0,1%	+2,1%

Данни: Yahoo Finance; официални затваряния петък, 13.11; седмичното изменение е спрямо петък, 06.11.2026.

В понеделник пазарът отскочи след силната разпродажба: S&P 500 добави 2,3%, Nasdaq Composite 2,7%, а Dow Jones 2,2%. Във вторник, след данните за инфлацията, S&P 500 отстъпи с 0,4%, а Nasdaq с 0,7%. В сряда отчетът на **CoreWeave** върна апетита към полупроводниците: S&P 500 добави 1,3%, а Nasdaq 1,6%. В четвъртък оставката на Хуанг в **Nvidia** и по-скъпият петрол отнеха част от ръста, но индексите удържаха седмичния плюс. Индексът на производителите на чипове е с +8,1% за седмицата към петък (-3,4% само в петък), след миналия седмичен спад около 12,1%, а **AMD** е с +18,9% и затвори на 534,06 долара (-8,8% за деня). В петък S&P 500 отстъпи с 0,4%, Nasdaq Composite с 0,9%, а Dow Jones добави 0,1%; за седмицата индексите остават с плюс: +2,5%, +2,3% и +2,1%.

Европа и Азия

Индекс	Затваряне	Ден	Седмица
DAX (13.11)	26 749,95	-0,1%	+3,6%
CAC 40 (13.11)	8 368,91	+0,1%	+2,8%
Euro Stoxx 50 (13.11)	6 386,86	-0,2%	+3,5%
Nikkei 225 (13.11)	61 142,35	+0,5%	+6,5%
Kospi (13.11)	5 290,53	-1,0%	+4,6%

Данни: Yahoo Finance. Азия: официални затваряния петък 13.11; седмичното изменение е спрямо петък, 06.11.2026. Европа: официални затваряния петък, 13.11.

Европейските индекси през седмицата следват движението в САЩ, а не разпродажбата при чиповете от миналата седмица. В петък европейските

индекси завършиха почти без промяна: DAX -0,1%, CAC 40 +0,1%, Euro Stoxx 50 -0,2%.

В Азия седмицата завърши с ръст, макар и петъчната сесия да беше смесена. Nikkei 225 добави 6,5% за седмицата след миналия петъчен спад от 6,0%, а Kospi 4,6%, въпреки спада от 1,0% в петък.



Акции

Nvidia отвори в четвъртък около 151 долара, падна до 148,80, но към края на сесията се възстанови до 166,19 (-4,3% за деня, -11,0% за седмицата към 12.11). Нов главен изпълнителен директор, засега временно, е финансовият директор Колет Кресс, която запазва и тази роля до назначаването на постоянен наследник. Харви Джоунс става първият председател на борда в историята на компанията. Официалното съобщение не посочва причина за оставката. Тя дойде след публикации в The New York Times, според които американското разузнаване подозира жена, с която Хуанг е имал връзка, в шпионаж в полза на Китай, а по-късно стана известно и за връзка с негова подчинена. Бордът беше започнал независима проверка, Хуанг се извини публично, а Китай отрича обвиненията. Отчетът за третото фискално тримесечие остава във вторник, 17.11. В петък акцията затвори на 162,85 долара (-2,0% за деня, -12,7% за седмицата към 13.11). Официалното съобщение | AP

CoreWeave отчете приходи 3,661 млрд. долара за тримесечието до 30.09 (+168%), над консенсуса около 3,55 млрд. (LSEG / CNBC). Нетните лихвени разходи са 846 млн. долара, а нетната загуба 709 млн. Паричният поток от дейността е 1,98 млрд. долара, а капиталовите разходи 9,44 млрд., тоест свободният паричен поток е около минус 7,5

млрд. за тримесечието, покрит с 10,3 млрд. нов дълг. Компанията вдигна прогнозата за приходите през 2026 г. до 13,0-13,3 млрд., при капиталови разходи 37-39 млрд. и лихвени разходи над 1 млрд. само през четвъртото тримесечие. Портфейлът от договорени поръчки е около 132,5 млрд. долара към 30.09, а ръководството очаква около 9 млрд. предплащания и депозити от клиенти в следващите три месеца. Акцията скочи с 24,7% в сряда до 60,77 долара и в четвъртък отстъпи до 56,60 (+22,0% за седмицата към 12.11). В петък затвори на 53,13 долара (-6,1% за деня, +14,5% за седмицата към 13.11). CoreWeave | CNBC

Cisco след затварянето в четвъртък отчете рекордни приходи 18,5 млрд. долара за първото фискално тримесечие на 2027 г. (+24%). Паричният поток от дейността е 4,4 млрд. долара (+36%), а към акционерите са върнати 3,7 млрд. чрез обратно изкупуване и дивиденти. Компанията вдигна годишната прогноза и очакването за приходи от AI инфраструктура при големите облачни клиенти до 9 млрд. през фискалната 2027 г., повече от двойно спрямо година по-рано. Преди отчета акцията затвори на 102,01 долара (+8,7% за седмицата). В петък, след отчета, акцията затвори на 95,64 долара (-6,2% за деня, +1,9% за седмицата). Cisco

Applied Materials след затварянето в четвъртък отчете рекордни приходи 10,41 млрд. долара за четвъртото фискално тримесечие на 2026 г. (+53%). Свободният паричен поток е 2,62 млрд. долара, а към акционерите са разпределени 2,42 млрд. Преди отчета акцията затвори на 380,95 долара (+14,5% за седмицата). В петък, след отчета, акцията затвори на 370,50 долара (-2,7% за деня, +11,4% за седмицата). Applied Materials

Облигации, суровини, валута

Показател	Ниво	Ден	Седмица
Десетгодишна доходност (САЩ, 13.11)	5,154%	+0,05 п.п.	+0,30 п.п.
Петрол Brent, долара за барел (13.11)	96,39	+0,6%	-2,0%
Злато, долара за унция (13.11)	3 878,40	-0,2%	-4,8%
EUR/USD (13.11)	1,1024	-0,6%	-1,8%
USD/JPY (13.11)	159,76	0,0%	+1,4%

Данни: Yahoo Finance. Десетгодишна доходност: официално петъчно затваряне. Brent, злато, EUR/USD и USD/JPY: моментни нива към края на петък, българско време. Седмичното изменение е спрямо 06.11.2026.

На 10.11 инфлацията за октомври излезе над очакванията: +0,4% на месечна база при консенсус 0,3%, а базовият индекс без храни и енергия +0,3% при очакван ръст от 0,2% (Dow Jones / CNBC). Жилищните разходи (+0,3%) отговарят за над 30% от месечния ръст на общия индекс. Годишна стойност на CPI за октомври няма да има, защото заради спирането на федералното правителство през октомври 2025 г. BLS не събра данни за този месец. Преди данните гуверньорът Кристофър Уолър каза, че повишение с 0,50 процентни пункта трябва да се разглежда, ако базовият индекс е „около 0,3“. Според CNBC инструментът FedWatch на CME вече залага 100% вероятност за повишение през декември и около 13% за стъпка от 0,50 процентни пункта. Следващата среща на Фед е на 8-9.12. BLS | CNBC | CME FedWatch

В четвъртък доходността по десетгодишните облигации затвори на 5,103%, а двугодишната се повиши до 4,879%. В същия ден Националната асоциация на брокерите съобщи, че продажбите на съществуващи жилища за октомври са паднали с 5,5% до 3,75 млн. на годишна база, най-ниското ниво от август 2010 г. CNBC за доходността | NAR

В петък цените на производител за октомври се повишиха с 0,3% на месечна база при очаквани около 0,4%, а за 12 месеца ръстът е 6,5%, най-големият от ноември 2022 г. Индексът без храни, енергия и търговски услуги е +0,5%. След данните FedWatch на CME дава около 90% вероятност за повишение с 0,25 процентни пункта през декември и около 10% за 0,50 пункта. BLS за PPI | InvestmentNews

Brent в четвъртък затвори на 95,82 долара за барел (+3,3%), след като президентът Тръмп обяви, че САЩ вече не се нуждаят от сделка с Иран. За седмицата петролът остава с около 2% по-евтин. Златото в същия ден падна до 3 885,30 долара (-2,9% за деня, -4,7% за седмицата към четвъртък): по-скъпият петрол, доходността над 5% и най-силният долар от 19 месеца натиснаха надолу метала, който не носи доход. Това е най-ниското ниво от октомври 2025 г. CNBC за петрола



Крипто

Крипто	Цена, долара	Ден	Седмица
Bitcoin (13.11)	68 199	-4,4%	-10,0%
Ethereum (13.11)	1 924	-4,6%	-13,9%
Solana (13.11)	78,65	-3,7%	-12,7%

Данни: Yahoo Finance, моментни нива към края на петък, българско време; криптото се търгува денонощно, това не е затваряне. Седмичното изменение е спрямо 06.11.2026.

Крипто пазарът отново се движи в унисон с технологичния сектор и опасенията за по-високи лихви: няма собствен силен катализатор, а спадът върви заедно с връщането на доходността над 5% и с напрежението около **Nvidia**.

Моят извод

В хоризонт от няколко месеца продължавам да предпочитам компании, които отговарят на две условия едновременно: свободен паричен поток срещу AI капиталовите разходи и способност да понесат по-висока цена на капитала. Този път към тях се добавя и управленският риск в центъра на веригата. Оставката на Хуанг засега не променя търсенето на изчислителна мощност, което отчетите на **CoreWeave**, **Cisco** и **Applied Materials** потвърдиха. Тя обаче показва колко концентриран е този цикъл около една компания и един мениджър. При доходност над 5% по десетгодишните облигации ръстът на приходите вече не е достатъчен. По-важно е той да може да финансира капиталовите разходи на компанията, без да се налага да се взима нов дълг или да се емитират акции. Тази седмица контрастът е ясен: **Applied Materials** и **Cisco** вече

превръщат търсенето в пари и ги връщат на акционерите, а **CoreWeave** покрива около 7,5 млрд. отрицателен свободен паричен поток с нов дълг.

Какво да следим следващата седмица

Отчетът на **Nvidia** за третото фискално тримесечие излиза във вторник, 17.11, около 23:20 българско време, и разговорът с анализаторите около полунощ към 18.11. Това ще е първият отчет с Колет Кресс като главен изпълнителен директор.

Данните за търговията на дребно в САЩ за октомври ще бъдат обявени във вторник, 17.11, в 15:30 българско време. Протоколът от октомврийското заседание на Фед излиза в сряда, 18.11, в 21:00 българско време.

Статии

AI, Тръмп и цената на риска: къде реално отиват милиардите на Big Tech

Разпродажбата след изборите в САЩ, капиталовите разходи на технологичните гиганти, рекордният корпоративен дълг и защо инвестирането е бягане на дълго разстояние. Павел Бандилов в BenchMark Podcast, еп. 96.

Прочетете статията

AI манията срещу реалността: къде отиват милиардите на Big Tech

Защо определям разпродажбата като черен лебед, защо Google не е само търсачка и кога спадът при Samsung, SK Hynix и TSMC може да се окаже възможност. И едно правило: опознай пазара, но и себе си. Разговор в BISS Explainer.

Прочетете статията

P.S. Един въпрос към вас. При доходност над 5% и смяна на ръководството в Nvidia какво правите с AI позициите си? 1) намалявам, 2) оставам само в компании със свободен паричен поток, 3) купувам при спада. Отговорете с една цифра, чета всеки отговор.

Ако намирате обзора полезен, препратете го на колега или приятел, който следи пазарите. Ако някой ви го е препратил, може да се запишете тук.

Не е инвестиционен съвет.

До следващата седмица,

Павел Бандилов
borsite.net

Важно предупреждение. Тази статия има единствено информационна и образователна цел и не представлява финансов съвет, инвестиционна препоръка или професионален съвет от какъвто и да е вид. Изразените мнения са лични на автора и не са препоръки за покупка, продажба или държане на ценни книжа, активи или инвестиции. Инвестирането носи значителни рискове, включително възможността за пълна загуба на вложените средства. Миналите резултати не са гаранция за бъдещи такива. Всеки читател трябва да извърши собствено независимо проучване, да се консултира с квалифициран финансов съветник и внимателно да прецени своето финансово състояние, толерантност към риск и инвестиционни цели, преди да вземе каквото и да е решение. Авторът и borsite.net не носят отговорност или задължение за каквито и да е загуби, произтичащи от използването на информацията в статията.