Борсите с Павел Бандилов

Седмичен обзор, 21.11.2026

Обзор на седмицата: добрите отчети не помагат на AI акциите

Здравейте,

Тази седмица пазарът получи двете новини, които чакаше от месеци, и ги продаде. На 17.11 **Nvidia** отчете приходи от 115,8 млрд. долара и прогнозира 130 млрд. за следващото тримесечие, а на 19.11 **Anthropic** започна търговия на Nasdaq след най-голямото IPO в историята и затвори първия си ден със 17,1% над цената на предлагането. Въпреки това S&P 500 загуби 5,1% само за четири дни, Nasdaq Composite 5,0%, а Dow Jones 6,2%. В петък сутринта Kospi и Nikkei паднаха с над 5% за една сесия. В петък S&P 500 загуби още 3,7%, а Nasdaq 5,3%, и за седмицата индексите завършиха с -8,6% (S&P 500), -10,0% (Nasdaq Composite) и -8,0% (Dow Jones), най-лошата седмица на Dow от март 2020 г. Двата нови анализа, за Nvidia и за Anthropic, са на borsite.net.

Вашият отговор от миналата седмица

Миналата събота ви попитах какво правите с AI позициите си при доходност над 5% и смяна на ръководството в Nvidia. Читателите, които отговориха, избраха 3) „купувам при спада“. Благодаря ви! Смел избор в седмица, в която спадът продължи. Затова и този път има въпрос в края, на който се отговаря с една цифра.

Най-важното от седмицата

1. **Nvidia** надмина очакванията по всички основни показатели, но акцията падна с 2,9% на следващия ден и завърши петъка с -22,9% за седмицата (само в петък -14,0%). Данните дадоха насоки за AI търсенето, но не и за това кой ще управлява компанията, отношенията с Китай и цената на растежа.

2. **Anthropic** продаде 980 млн. акции по 83 долара и събра 81,3 млрд. долара. Акцията отвори при 111,50 долара (+34,3%), но затвори на 97,17

долара (+17,1%). Индексите в САЩ стигнаха дъното на сесията точно в момента, в който започна търговията с нея. В петък акцията падна с 8,5% до 88,91 долара, на 7,1% над цената в IPO-то.

3. Протоколът от октомврийското заседание на Фед показа, че почти всички членове очакват още повишения на лихвите. Пазарът вече залага над 90% вероятност за повишение с 0,25 процентни пункта на 8-9.12.

Прочетете анализа на IPO-то на Anthropic

Съединени щати

Индекс	Затваряне	Ден	Седмица
S&P 500 (20.11)	6 910,39	-3,7%	-8,6%
Nasdaq Composite (20.11)	22 617,73	-5,3%	-10,0%
Dow Jones (20.11)	48 147,33	-1,9%	-8,0%

Данни: Yahoo Finance, CNBC; официални затваряния петък, 20.11; седмичното изменение е спрямо петък, 13.11.2026.

В понеделник разпродажбата при технологичните компании се поднови: S&P 500 загуби 1,9%, а Nasdaq 2,5%. Във вторник, преди отчета на **Nvidia**, Nasdaq стигна най-ниското си ниво от около седем месеца, а S&P 500 затвори на най-ниското ниво от края на юли. В сряда S&P 500 затвори под 200-дневната си средна за първи път от 7 април. В четвъртък Dow Jones загуби 1 101 пункта и затвори под 50 000 за първи път от юни, над 90% от компаниите в S&P 500 поевтиняха, а индексът на волатилността VIX стигна близо до 29, най-високото ниво от март. S&P 500 записа шеста поредна сесия на спад, най-дългата серия от две години и половина, и вече е с 8,2% под рекорда от октомври. В петък серията продължи: S&P 500 падна с 3,7% до 6 910,39 пункта, седма поредна сесия на спад, и заедно с Dow Jones (-1,9% до 48 147,33) влезе в корекция, повече от 10% под рекордите си. Nasdaq Composite падна с 5,3% и е с 2,7% под нивото от началото на годината, а Dow записа най-слабата си седмица от март 2020 г. Индексът на волатилността VIX затвори на 35,89, с 26,2% нагоре и на най-високото ниво от април 2025 г., след като през деня мина над 40, а Nvidia падна по-силно след съобщение на Reuters, че американската комисия по ценните книжа проучва възможни счетоводни въпроси в компанията. CNBC | AP | CBS

Европа и Азия

Индекс	Затваряне	Ден	Седмица
Euro Stoxx 50 (20.11)	5 952,45	-2,6%	-6,8%
DAX (20.11)	24 802,78	-2,6%	-7,3%
CAC 40 (20.11)	7 927,75	-1,9%	-5,3%
Nikkei 225 (20.11)	56 436,65	-5,1%	-7,7%
Kospi (20.11)	4 869,96	-5,2%	-8,0%

Данни: Yahoo Finance; Euro Stoxx 50: официално затваряне STOXX (Google Finance). Европа: официални затваряния петък, 20.11. Азия: официални затваряния петък, 20.11. Седмичното изменение е спрямо петък, 13.11.2026.

Европа последва Wall Street, но с по-малък спад. Stoxx 600 падна в четвъртък с 0,9% до 638,41 пункта, четвърта поредна сесия на спад и най-ниското затваряне от 23 октомври. Европейските производители на чипове поскъпнаха сутринта преди дебюта на Anthropic, но до затварянето върнаха част от ръста. Сред големите германски компании **SAP** е с -12,4% за седмицата към четвъртък. В петък Euro Stoxx 50 и DAX паднаха с по 2,6%, CAC 40 с 1,9%, а общоевропейският Stoxx 600 загуби 1,8% при разпродажба на технологични акции. Reuters чрез Euronext | Reuters чрез Euronext, 19.11

Най-активният пазар в Азия тази седмица е Южна Корея. В петък Kospi загуби 5,2% и затвори под 4 900 пункта за първи път от 10 месеца. Търговията с програмни поръчки за продажба беше спирана за по пет минути и на Kospi, и на Kosdaq. **Samsung Electronics** падна със 7,0%, а **SK hynix** с 5,9%. Чуждестранните инвеститори продадоха нетно акции за 1,13 трлн. вона, а дребните купиха нетно за 1,6 трлн. вона, но не успяха да спрат спада. Kospi вече е с 48,1% под върха от 19 юни. В Токио Nikkei 225 загуби 5,1%, като **SoftBank** поевтиня с 14,5%, а **Kioxia** с 11%. AJP | CNA



Акции

Nvidia отчете приходи от 115,8 млрд. долара за третото фискално тримесечие (+103% на годишна база) при очаквани 109,1 млрд., и коригирана печалба на акция 2,68 долара при очаквани 2,48. Компанията прогнозира приходи от 130 млрд. долара ±3% за четвъртото тримесечие при консенсус около 125 млрд., но брутната рентабилност в прогнозата спада до 71-72%. Ангажиментите за доставки и капацитет са нараснали до 390 млрд. от 279 млрд. долара за едно тримесечие, а гаранциите са с максимална експозиция 118 млрд. Колет Крес остава временен главен изпълнителен директор и повиши очакването за ръст през фискалната 2028 г. до около 75%. Бордът заяви, че няма да върне Дженсън Хуанг. В прогнозата няма приходи от центрове за данни в Китай, а на 16.11 Министерството на търговията на САЩ обяви промяна, която би забранила и отдаването под наем на чипове на Nvidia на китайски компании. В четвъртък акцията затвори на 145,98 долара, а в петък падна с 14,0% до 125,53 долара (-22,9% за седмицата), след като Reuters съобщи, че американската комисия по ценните книжа проучва възможни счетоводни въпроси в компанията. Според CNBC това е най-дългата серия на седмични загуби за Nvidia от финансовата криза през 2008 г. Nvidia | Анализът ми на отчета

Anthropic определи цената на предлагането на 83 долара, над първоначалния диапазон от 70 до 78 долара, и увеличи обема до 980 млн. акции. В първия ден акцията стигна до 115,10 долара и падна до 92,72, а оборотът надхвърли 846 млн. акции. При затварянето на 97,17 долара напълно разредената капитализация е около 1,75 трлн. долара (CNBC). Във втория ден акцията падна с 8,5% до 88,91 долара, като на

ниското за деня стигна 83,05, само 5 цента над цената в IPO-то, и затвори 7,1% над нея. За сравнение, SpaceX отвори през юни с +11% и затвори първия си ден с +19,2%. Anthropic отвори много по-силно, но затвори по-слабо. Около половината от премията при отварянето изчезна в рамките на сесията. CNBC | AP

AMD падна със 7,7% в четвъртък до 489,19 долара, след като Hunterbrook Capital обяви къса позиция в акцията. Свързаното с фонда издание Hunterbrook Media публикува, че по-нови версии на фърмуера на AMD са открити в сървъри на китайската IEIT Systems, която е в американския черен списък от март 2025 г. Публикацията не доказва нарушение на правилата за износ, а AMD заявява, че спазва изискванията. **CoreWeave** е с -15,5% за седмицата към четвъртък, до 44,91 долара. Сред големите технологични компании **Alphabet** е с -7,8%, **Meta** с -7,1%, а **Microsoft** с -4,9%. **TSMC** (ADR) е с -11,7%, а **ASML** с -9,3%. В петък **AMD** падна с 13,3% до 424,39 долара (-20,5% за седмицата), а **CoreWeave** с 12,0% до 39,51 долара (-25,6% за седмицата). AJP | CNBC

Walmart отчете печалба и приходи малко над очакванията, но акцията поевтиня с 1,0% в четвъртък. Пазарът тази седмица не награждава дори добрите отчети. CBS

Облигации, суровини, валута

Показател	Ниво	Ден	Седмица
Десетгодишна доходност (САЩ, 20.11)	4,92%	-0,12 п.п.	-0,23 п.п.
Петрол Brent, долара за барел (20.11)	92,57	+0,6%	-3,4%
Злато, долара за унция (20.11)	3 515,40	-4,6%	-9,5%
EUR/USD (20.11)	1,097	0,0%	-0,8%
USD/JPY (20.11)	158,53	-0,5%	-0,8%

Данни: Министерство на финансите на САЩ (десетгодишна доходност); Brent и злато: официални цени на сетълмент на фючърсите (ICE, COMEX), петък, 20.11; EUR/USD и USD/JPY: Yahoo Finance и CNBC, ниво в края на петък. Седмичното изменение е спрямо 13.11.2026.

Протоколът от заседанието на Фед на 27-28.10 показа, че „почти всички участници“ смятат по-нататъшно повишение на лихвите за вероятно уместно, за да се върне инфлацията към 2%. Тогава лихвата беше запазена в диапазона 3,75-4% при 10 гласа срещу 2, като Лиза Кук и Бет Хамак гласуваха за повишение с 0,25 процентни пункта. През седмицата гуверньорът Кристофър Уолър призова за по-решителни действия срещу

инфлацията, а президентът на Фед на Сейнт Луис Алберто Мусалем допусна до четири повишения през следващите месеци. Продажбите на дребно за октомври се повишиха с 0,2%, колкото се очакваше, а без автомобилите и горивата ръстът е 0,6% при очаквани 0,4%. В петък сутринта според CME FedWatch вероятността за повишение с 0,25 пункта на 8-9.12 беше 96,4%, а за 0,50 пункта 3,6%, а според FXBus пазарът залагаше и около 67,5% вероятност за общо 0,50 пункта до януари. След разпродажбата в края на петъка вероятността за повишение с 0,25 пункта спадна до около 92-94%, а остатъкът е за запазване на лихвата. Индексът на потребителските нагласи на Мичиганския университет за ноември се повиши до 51,5 от 48,0 през октомври, точно колкото се очакваше, а инфлационните очаквания за следващата година паднаха до 3,7%, а за по-дългия срок до 3,3%. CNBC за протокола | CNBC за доходността

Интересното е, че въпреки сигналите от Фед десетгодишната доходност е по-ниска за седмицата. При разпродажбата на акции част от парите отиват в облигации като сигурно убежище, а това натиска доходността надолу.

Brent в четвъртък затвори на 91,98 долара за барел, далеч под върха от 117,64 долара на 30.10. Иранските военноморски сили съобщиха, че два танкера са се натъкнали на мини в Ормузкия проток и са избухнали, но Reuters не успя да потвърди информацията независимо. Международната агенция по енергетика определи конфликта като най-големия шок за енергийните доставки в историята, с 2,8 млрд. барела загубен петрол досега. Цената обаче не реагира, защото пазарът гледа повече към запасите в САЩ и очаквания излишък на петрол през 2027 г. Reuters чрез Euronext | CNBC

Златото падна до най-ниското ниво от 14 месеца. Очакванията за по-високи лихви и най-силният долар от април 2025 г. оскъпяват държането на метал, който не носи доход. CNBC



Крипто

Крипто	Цена, долара	Ден	Седмица
Bitcoin (20.11)	58 649	-5,3%	-14,1%
Ethereum (20.11)	1 612	-8,2%	-16,4%
Solana (20.11)	67,97	-7,0%	-13,0%

Данни: Yahoo Finance, дневно ниво 20.11 (UTC, към края на петък вечерта българско време); криптото се търгува денонощно, това не е затваряне. Седмичното изменение е спрямо 13.11.2026.

Bitcoin падна до най-ниското си ниво от юли. Криптото и тази седмица се движи заедно с технологичните акции и очакванията за по-високи лихви, а не като убежище. CoinDesk

Геополитика

На 19.11 в Шънджън Доналд Тръмп, Си Цзинпин и Владимир Путин проведоха първата по рода си тристранна среща на лидерите на САЩ, Китай и Русия, в рамките на срещата на върха на АТИС. Трите приеха декларация за мир, която засяга реформата на ООН, енергийните доставки и намаляването на ядрените оръжия, но без голям пробив. В Персийския залив напрежението остава: освен съобщенията за мини в Ормузкия проток, свързаните с Иран хути изстреляха ракети към Рияд. За пазарите по-важният геополитически фактор тази седмица беше Вашингтон: новите ограничения за чиповете за Китай и проверките на правилата за износ. AP | Reuters чрез Euronext

Моят извод

Когато силен отчет и рекордно IPO не могат да спрат спада, значи пазарът вече не търгува новините, а цената на капитала. **Nvidia** показа, че търсенето на изчислителна мощ е налице, а **Anthropic**, че има огромно търсене на AI акции на правилната цена. Но при доходност около 5% и Фед, който се готви да вдигне лихвите, бъдещите печалби струват по-малко днес, а ангажиментите за стотици милиарди изглеждат по-тежки. Затова продължавам да гледам на две неща: дали компанията финансира растежа си със собствени пари и какъв размер позиция мога да държа спокойно, ако спадът продължи. Корейският пазар е добро предупреждение. Kospi е с 48% под върха от юни, а дребните инвеститори купуват, докато чуждестранните продават. Купуването при спад е разумно, когато е по план и на части, а не наведнъж.

Какво да следим следващата седмица

В понеделник, 23.11, излизат предварителните индекси на мениджърите по покупките (PMI) за ноември в еврозоната, Великобритания и САЩ. Във вторник, 24.11, след затварянето отчита **Dell**. В сряда, 25.11, излизат втората оценка на БВП на САЩ за третото тримесечие и ценовият индекс на личните потребителски разходи (PCE) за октомври, предпочитаният от Фед показател за инфлацията. В четвъртък, 26.11, борсите в САЩ са затворени за Деня на благодарността, а в петък работят до 20:00 българско време. FXStreet

Статии

Anthropic IPO: 83 долара за акция, оценка 1,5 трлн. и 901 млрд. ангажименти

Приходите растат с над 1 200%, но ангажиментите за изчислителна мощ са 901 млрд. долара. Какво купуват инвеститорите, кой контролира компанията и какво показа сравнението със SpaceX. И една история за Суецкия канал.

Прочетете статията

Nvidia: приходи от 115,8 млрд., ангажименти за 390 млрд. и Колет Крес начело

Първият отчет без Дженсън Хуанг: рекордни приходи, прогноза от 130 млрд. за четвъртото тримесечие, по-ниска брутна рентабилност и гаранции до 118 млрд. долара. Кой държи юздите на конника без глава.

Прочетете статията

Двете лица на цикъла: CoreWeave и Applied Materials, капиталови разходи и дълг

Една компания финансира растежа си с дълг, другата с пари от бизнеса. Лихви, свободен паричен поток, сценарии и какъв размер позиция има смисъл при всяка от тях.

Прочетете статията

P.S. Нов въпрос, на който се отговаря с една цифра. Anthropic завърши втория си ден на борсата на 88,91 долара, при цена в IPO-то 83 долара. Какво бихте направили? 1) купувам сега, 2) чакам цена под 83 долара, 3) не купувам при тази оценка. Просто отговорете на този имейл с 1, 2 или 3. Чета всеки отговор, а резултатите ще споделя в следващия обзор.

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.