# Cboe Global Markets

## CBOE · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 12/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 369.20 USD

Publicación en la web: 14/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

| | |
|---|---|
| Empresa: | 9.00/10 |
| Oportunidad: | 6.30/10 |
| NOTA FINAL: | 7.70/10 |

## ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener por liquidez y datos. El precio requiere más crecimiento que el caso central de entrada.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

## Negocio, novedades y caja

Opciones sobre índices y datos venden acceso a liquidez acumulada en una red difícil de replicar.

El informe recoge BPA ajustado de 3,63 USD en Q3. La extensión de la licencia S&P 500 sostiene continuidad de producto.

## Valoración y exigencias del precio

Referencia del 12/11/2026: 369,20 USD por título. El BPA estimado de 14,50 USD implica 25,5 veces a la referencia.

La caja sostenible depende de tarifas por contrato y datos después de operación tecnológica y costes de licencia.

La tabla muestra 1.578 millones USD de deuda. Debe medirse junto con vencimientos y obligaciones de licencias.

Sensibilidad al corte en USD. BPA de 10×18, 13×24 y 16×28. Escenarios adverso, central y favorable de 180, 312 y 448 por título. Se ponderan por su exposición a la caja, el crecimiento financiado y el riesgo de múltiplo.

Sesiones adicionales requieren personal, monitorización y resiliencia antes de atribuirles margen.

La demanda de coberturas puede elevar el volumen institucional fuera del horario habitual.

## Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La concentración en productos exclusivos expone a renegociación, competencia y caídas de volumen.

## Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9, oportunidad 6.3, final 7.7. Mantener por liquidez y datos. El precio requiere más crecimiento que el caso central de entrada.

Mantener mientras volumen y tarifas netas cubran licencias e inversión en resiliencia.

Mantener mientras volumen y tarifas netas cubran licencias e inversión en resiliencia.

Reducir si se erosionen de forma continuada los ingresos por contrato y el margen.

Vender si se pierdan licencias centrales y la liquidez se desplace permanentemente.

La demanda de coberturas puede elevar el volumen institucional fuera del horario habitual.

La concentración en productos exclusivos expone a renegociación, competencia y caídas de volumen.

Frente a la versión 5, la referencia pasa de 320,40 a 369,20 USD. Los resultados de septiembre amplían el corte de junio. El BPA ajustado de 3,63 respalda escala, pero falta observar captura por contrato normalizada, gasto de licencias y estabilidad interanual de liquidez.

## Qué vigilamos

• Mantener mientras volumen y tarifas netas cubran licencias e inversión en resiliencia.

## Fuentes y alcance

ProResearch de Cboe Global Markets

Cboe Global Markets · comunicado de resultados

# Cboe Global Markets

CBOE · v6 · Report 12/11/2026 · Reference 369.20 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 6.30/10 | Overall 7.70/10

## WAIT

Risk: Medium

Hold for liquidity and data. Entry price requires more growth than the central case.

## Business, developments and cash

Index options and data monetise access to liquidity concentrated in a hard-to-replicate network.

The report shows adjusted EPS of USD 3.63 in Q3. The S&P 500 licence extension supports product continuity.

## Valuation and price expectations

Report reference on 12/11/2026: 369.20 USD per share. The USD 14.50 EPS estimate implies 25.5 times at the reference.

Sustainable cash depends on fees per contract and data after technology operations and licensing costs.

Reported debt is USD 1.578 billion. Assess maturities alongside licence commitments.

Cutoff sensitivity in USD. EPS of 10×18, 13×24 and 16×28. Downside, central and upside values are 180, 312 and 448 per share. Cash, funded growth and multiple risk inform the weighting.

Additional sessions need staff, monitoring and resilience ahead of margin.

Hedging demand could grow institutional volume outside regular hours.

## Risks and monitoring

Exclusive product concentration brings renegotiation, competition and volume risk.

## Conclusion and independent score judgments

Business 9, opportunity 6.3, overall 7.7. Hold for liquidity and data. Entry price requires more growth than the central case.

Hold while volumes and net fees pay for licensing and resilience.

Hold while volumes and net fees pay for licensing and resilience.

Reduce if revenue per contract and margins decline persistently.

Sell if key licences disappear and liquidity permanently migrates.

Hedging demand could grow institutional volume outside regular hours.

Exclusive product concentration brings renegotiation, competition and volume risk.

Against version 5, the reference moves from 320.40 to 369.20 USD. September results extend June. Adjusted EPS of 3.63 supports scale, while normalised capture, licence cost and durable liquidity remain open.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.