Cboe Global Markets (CBOE)

NOTA FINAL	**9.30/10**
Empresa	9.5/10
Oportunidad actual	9.1/10
Riesgo	BAJO-MEDIO
Tesis 5-10 anos	MUY POSITIVA
Veredicto	COMPRA SELECTIVA
report_date	01/10/2026
reference_price	$275.30

Empresa

Exchange de enorme calidad con moat en SPX/VIX. Q2 2026: record de net revenue +25%, EPS ajustado +45% y EBITDA margin 72,2%.

Oportunidad actual

La licencia exclusiva de SPX se extendio hasta 2051, eliminando un gran riesgo. A ~18,6x forward y PEG 0,40, la valoracion es razonable para su calidad.

Riesgos clave

Concentracion en opciones, dependencia de volumen/volatilidad, regulacion, reset de royalties S&P; desde 2027 y mayor CapEx temporal.

Tesis 5-10 anos

SPX/VIX, datos y nuevos mercados forman un moat dificil de replicar. La extension a 2051 mejora materialmente la visibilidad. Muy cerca del umbral de compra plena.