

**TLDR:** CPI за септември излезе **по-горещ** от очакваното. Октомврийско повишение остава под 40% (само ако петролът мине 100), но декември вече се цени от 25 към **50 б.т.** — според него може и 75. Двугодишните и доларът растат (лошо за металите); дългият край е въпросът. Пазарът търси къде да се скрие: ротацията в „останалия пазар“ губи финансите (BofA), цикличните (петрол) и металите (долар) — остават здравеопазване, основни стоки, недвижими имоти и комунални, но само ако **30-годишните откатнат**. Алтернативите са свръхпродадените чипове (MU –15%, SNDK –25%) или хиперскейлърите (възходящ клин, без притоци). Ако нищо не работи — **„инклузивна разпродажба“** с експлозия на VIX. Спусъкът е **петролът над 100** (чаша с дръжка → 105–110); дотогава пазарът ротира.

|                                              |                                                   |                                                   |                                                        |                                                            |                                                       |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| CPI СЕПТ.<br><b>горещ</b><br>над очакванията | ДЕКЕМВРИ<br><b>50 б.т.</b><br>от 25 → 50, може 75 | ПЕТРОЛ<br><b>→ 100</b><br>чаша с дръжка → 105–110 | 30-ГОДИШНИ<br><b>ключът</b><br>откат = ротацията живее | RUSSELL 2000<br><b>2 700</b><br>пробита подкрепа, Фибоначи | VIX<br><b>&gt; 17</b><br>+ петрол 100 = продай всичко |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|

ИНФЛАЦИЯТА, ЛИХВИТЕ И ДИЛЕМАТА НА СЕСИЯТА ротация или разпродажба

**СРІ И ОЧАКВАНИЯТА ЗА ФЕД**

- ✗ Септемврийският CPI расте по-бързо от очакваното — щетите се виждат веднага.
- Октомври: шансът за повишение расте, но е под 40% — „спорно“, няма да стане, освен ако петролът пробие 100 — тогава Фед „ще трябва“.
- ⚠ Декември: от 25 към **50 б.т.**; закъснял Фед, който пропуска октомври и ноември, може да стигне и до 75. Общо три повишения тази година — едно направено, две остават (по-вероятно и двете през декември).
- 2-годишните и доларът нагоре — оправдано; металите и златото под натиск.
- ⚠ 30-годишните леко нагоре, но зависят от петрола: петрол ↑ → страх от рецесия → 30-годишните ↓.

**ДИЛЕМАТА: КЪДЕ ДА СЕ СКРИЕ ПАЗАРЪТ**

- Досега нямаше нужда от обща разпродажба — винаги имаше къде да се ротира (стойност, основни стоки, енергия, здравеопазване). Ротацията тръгна при лихви ↓, петрол ↓ и предупреждението на OpenAI.
- ✗ Сега лихвите и петролът са отново нагоре. Ако **30-годишните** откатнат на отварянето → дивидентните/защитните сектори хващат опора, разпродажбата се избягва.
- ✗ Ако 30, 2, доларът и петролът растат едновременно — няма къде да се скриеш → **инклузивна разпродажба**: VIX пробива клина (както миналата година), индексите падат бързо.
- ⚠ Russell 2000 „е мъртъв“ при растящи лихви — чупи подкрепата, цел ~2 700.

**КАКВО ОСТАВА ОТ РОТАЦИЯТА**

| СЕКТОР                     | СТАТУС  | ЗАЩО                                                                      |
|----------------------------|---------|---------------------------------------------------------------------------|
| Финанси                    | загубен | BofA — глоба/пране на пари; XLF мечи поглъщащ модел (моментумът още бичи) |
| Циклични                   | загубен | чувствителни към лихви и петрол                                           |
| Метали                     | загубен | доларът расте                                                             |
| Здравеопазване             | остава  | ако 30-годишните откатнат                                                 |
| Основни стоки              | остава  | Coke, P&G — гледай в първите часове                                       |
| Недвижими имоти, комунални | остават | дивидентна защита при пониски дълги лихви                                 |
| Енергия                    | държи   | единственото изключение при разпродажба                                   |

Фючърсите на равно претегления индекс още държат — възможно обратно рамо-глава-рамо.

**ЧИПОВЕТЕ И ХИПЕРСКЕЙЛЪРИТЕ**

- ⚠ **Чипове:** DRAM и SMH свръхпродадени на часовия RSI; MU –15–16% от септември, SNDK –20–25% („технически мечи пазар“). Имат „имунитет“ към лихви и петрол — кешът идва от хиперскейлърите. Ще вземе ли пазарът отстъпката?
- ✗ **NASDAQ** фючърси — обратно ABC; очаква подкрепа и отскок, който формира рамо.
- ✗ **Хиперскейлъри (XLK)** — възходящ клин; държат, но без притоци; към отчетите ще се продават. Ако чиповете продължат да падат, и те ще се предадат.

## ПЕТРОЛЪТ — „НАЙ-СТРАШНАТА ГРАФИКА“

- ✗ Оформя се бичи крос; на седмична графика — **чаша с дръжка**, която вече пробива. Пробив над 100 → 105–110.
- ⚠ Според него словесните интервенции („още една Axios новина“) вече не работят.
- ✗ Над 100 никоя ротация не работи — това е ключът към инклузивната разпродажба с VIX. Дотогава пазарът ще ротира вътре в себе си, а не ще се срива.
- Над 100 влиза и темата за рецесия → 30-годишните падат.

## ТРИТЕ СЦЕНАРИЯ ЗА СЕСИЯТА

| СЦЕНАРИЙ                      | СИГНАЛ                                                        | КАКВО СЕ КУПУВА                                 |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Ограничена ротация</b>     | 30-годишните откатват; Coke, P&G, AbbVie, Gilead хващат опора | здравеопазване, основни стоки, имоти, комунални |
| <b>Обратно в чиповете</b>     | MU, Intel, SNDK отскачат от свръхпродадено                    | SMH, DRAM — „отстъпката“ 15–25%                 |
| <b>Последно убежище</b>       | Google, Meta, Amazon поемат притоци                           | хиперскейлъри (но клин + отчети)                |
| <b>Инклузивна разпродажба</b> | петрол към 100 + VIX над 17                                   | нищо — продава се всичко освен енергия          |

„Ще разбереш рано“ — първите два часа показват в кой сектор се настанява пазарът.

## СПИСЪК ЗА СУТРИНТА

| ГРУПА                 | ИМЕНА                             | ВЪПРОС                            |
|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Защитни               | KO, PG, ABBV, GILD                | хващат ли опора → ротацията живее |
| Свръхпродадени чипове | MU, INTC, SNDK                    | купува ли се спадът               |
| Хиперскейлъри         | GOOGL, META, AMZN                 | има ли притоци                    |
| Макро                 | петрол, VIX, 30-год., 2-год., DXY | петрол → 100 и VIX > 17 = тревога |

## КАКВО ЗНАЧИ ЗА ПОЗИЦИИТЕ

- ⚠ Повишенията са обратно на масата: 2-годишните и доларът ще държат — металите и златото чакат.
- ✗ Russell 2000 / IWM — без ротация натам; още спад към 2 700.
- Енергията остава единственият сектор, който издържа и при разпродажба.
- Чиповете са отстъпка само докато хиперскейлърите плащат; клинът в XLK сочи продажби към отчетите.
- ⚠ Мечият сценарий, който „мечките чакат“: бърз, стръмен, с експлозия на VIX — но едва след петрол над 100.

## НАКРАТКО

Инфлацията е гореща, лихвите и доларът растат, а ротацията губи сектор след сектор. Докато петролът е под 100, пазарът ще търси къде да се ротира; след 100 — няма къде, и тогава идва общата разпродажба. Следват: стрийм, чат сесия и вечерно видео.