

Зловещо: доходностите падат след горещ CPI

TLDR: Най-дългата серия на спокойствие в S&P 500 от 2020 г. свърши — AI сделката потъва. CPI излезе горещ (**3,7%** заглавен, 2,6% ядро), доходностите и петролът първо скочиха, но до края на деня **30-годишните се сринаха**, а през нощта и 2-годишните станаха отрицателни. Според него това е най-опасната ротация: мениджърите местят пари от акции в облигации, злато и швейцарски франк, доларът и биткойнът падат — „инсайдерите надувват взрив“. Втора игла в AI балона е активирана: **кредитният риск** (облигациите на CoreWeave падат, а CoreWeave е вързан с NVIDIA) след загубата на ценова сила в паметта от понеделник. Корея е -8% и спряна, NASDAQ не удържа 30 000. Опционният поток залага на петрол над 100, после срив и рецесия до края на Q1 2027 (TLT 85 колове, SMH 550/500 путове). Утре: PPI, продажби на дребно, молби за помощи, реч на Уорш, отчет на TSM.

CPI

3,7%

ядро 2,6% · най-голям скок от 5 месеца

30-ГОДИШНИ

срив

по грешните причини

ПЕТРОЛ

~93

дизелът на рекорд

КОРЕЯ

-8%

спряна търговия

VIX

скок

дни-седмица продажби

RSP

211

рамото на обратния H&S

ЗАЩО ПАДНАХА ДОХОДНОСТИТЕ И КОЙ КУПУВА ЗАЩИТА неговото обяснение

ГОРЕЩ СРІ, А ДОХОДНОСТИТЕ НАДОЛУ

- ✗ Скъпият петрол → по-слаб потребител → загуба на работни места → **рецесионен риск**. Затова дългият край пада, както каза в сутрешния брифинг. Първо скочи 2-годишната, после и тя се обърна.
- Заглавен 3,7% (според него реалният е много по-висок) срещу ядро 2,6%: или стагфлация (енергията вдига заглавния, икономиката се забавя), или просто лаг — дизелът ще се пренесе в ядрото по-късно. Не бърза с извод.
- ⚠ Фед (Уорш) ще говори ястребово; точковите прогнози са далеч под пазара — трябва +50 б.п. тази година и +50 през Q1 само за да догонят. Повишения при слаб потребител = по-голям шанс за рецесия, но алтернативата е 70-те.
- ✗ Проучване: при 6% на 10-годишните инвеститорите местят в облигации; 19% казват „и сегашните нива стигат“. Според него мениджърите ребалансираха от акции към облигации — най-опасната ротация, трае седмици.
- ✗ 2-годишните отрицателни през нощта = пазарът цени, че Фед няма да може да вдига, защото „нещо ще се сине“.

ИГЛИТЕ В AI БАЛОНА — ДВЕ СА АКТИВИРАНИ

- ✗ **Ценова сила** (понеделник): китайските производители на памет увеличават предлагането — няма нужда да се плащат цените на Samsung/Hynix/Micron/SanDisk.
- ✗ **Кредитен риск** (днес): облигациите на CoreWeave падат = доходността расте = еквивалент на растящи CDS. Проблемът е връзката с NVIDIA.
- ⚠ „Резервирани до 2030“ според него не е органично търсене, а кръгово финансиране от същите клиенти, които могат да се откажат. Инсайдерите в CoreWeave продават за десетки милиони, докато CEO нарича пазара „ирационален“; той очаква съкращения.
- Под повърхността: слаб потребител и съкращения; най-голямата игла — **рязане на CapEx** след отчетите. Скрита игла: измама, разкривана обикновено след срива (Enron, Lehman, дот-ком).
- Датите (2027, 2028...) не го интересуват — важно е дали иглите натискат едновременно.
- ⚠ Негово мнение: сривът ще е масивен трансфер на богатство от пенсионните сметки към инсайдерите.

ЗАЩИТНАТА ФОРМАЦИЯ

- ⚠ Доларът се продава през нощта, **златото и швейцарският франк** растат, биткойнът (пулсът на риска) пада, VIX скача (путове на SPY 30+ дни), облигациите се купуват.
- Неговото четене: инсайдерите надувват събитие — срив, взрив или хедж преди междинните избори.
- ⚠ Режимът се сменя всеки ден (ротация ↔ „два пазара надолу“). Ако смяната се задържи седмица-две, краят е близо.

РОТАЦИЯТА ДНЕС

- Нагоре: здравеопазване (най-сигурният сектор), основни стоки, комунални, телекоми, McDonald's, част от финансовите, отбрана (RTX, LMT, NOC), управление на отпадъци.
- ✗ Надолу: технологии и всичко, което работеше през септември. Отчетите са добри (Micron), но летвата е твърде висока.

ПЕТРОЛЪТ — ФУНДАМЕНТЪТ НАЙ-СЕТНЕ В ГРАФИКАТА

- ✗ Фючърсите дълго игнорираха недостига заради надежда за сделка; колкото по-дълго няма решение за Иран, толкова повече арбитражът принуждава търговците да отразят реалността.
- ✗ Дизелът на дребно е на рекорд — над върховете от войната в Украйна. Според него „сделката с Путин“ даде облекчение от санкциите до април без доставки.
- Износители на дизел: Русия, Саудитска Арабия, Индия, Южна Корея — отпаднат (Ормуз). Остават САЩ → забрана за износ би разтърсила глобалните пазари и може да вдигне цените и тук.
- ⚠ Негов прочит: слухове за изненадваща атака срещу Иран преди изборите; „решенията“ са или капитулация, или нещо да гръмне и рецесията да сваля петрола.

ОПЦИОННИЯТ ПОТОК — ПОТВЪРЖДАВА ТЕЗАТА

СДЕЛКА	НЕГОВОТО ТЪЛКУВАНЕ
Петрол: купени 95 колове ноем. (~\$1,5 млн) + продадени 95 колове март 2027 (~\$1,8 млн кредит)	скок над 100 сега, после свив под 95 до пролетта — рецесия
TLT 85 колове за 30 ноем. (~\$2 млн; TLT на 78)	дългите доходности продължават да се свиват → „нещо е гръмнало“
SMH 550 путове + 500 путове за 30 окт. (SMH на 570)	още ~11% спад на чиповете за седмица—две

Общият извод според него: свив на пазара и начало на рецесия до края на Q1 2027.

ЕФЕКТЪТ НА БОГАТСТВОТО

- 10% от потребителите правят над половината от разходите. Дори корекция (не свив) в AI акциите гаси ефекта на богатството → дефлация в ядрото → 30-годишните надолу. Затова всяка продажба в технологиите сваля доходностите.

ГРАФИКИТЕ

ИНДЕКС	КАРТИНА
Корея	–8%, спряна търговия; маржин колове → домино
NASDAQ	30 000 не удържа; плосък от май; MACD и Vortex мечи на дневна, седмичната на път да се обърне
S&P 500	седмичен възходящ клин, провалил се бичи флаг; инерцията се обръща
VIX	MACD „завивка“ като при миналогодишния скок → дни—седмица продажби в индексите
Russell 2000	губи тренда, –10% от върха; подкрепа ~2700, Фибоначи ~2600
Равнопретеглен (RSP)	обратен H&S е валиден до затваряне под рамото: ~8600 / RSP 211

КАЛЕНДАРЪТ ЗА ЧЕТВЪРТЪК

ДАНИИ	КАКВО ГЛЕДА
PPI	очаква горещ (енергия)
Продажби на дребно	силни заради бензина — не се подвеждай
Седмични молби за помощи	по-високи → доходностите продължават надолу
Empire, Philly Fed	производствени настроения
Реч на Уорш	ястребов тон, за да вдигне очакванията за лихвите
TSM отчет	следващият вход за AI балона

КАКВО ЗНАЧИ ЗА ПОЗИЦИИТЕ

- Здравеопазване, основни стоки, комунални, отбрана — къде отива ротацията.
- TLT най-сетне работи; златото и франкът се купуват при падащ долар.
- ✗ Чипове, памет, AI инфраструктура — продавачите не са свършили; следи RSP 211 като последна защита за широкия пазар.