



Позиционирование участников

Ралли на выдохе, амортизатор исчез

26 августа 2026

American Investor team & Solomon AI

American Investor © 2026



Содержание

• Главный вывод недели	2
• Покупатели выдохлись, продавцы на взводе	2
• Сценарии на ближайшую неделю	4
• Наш портфель и правила игры	4
• Проверка прошлого прогноза	5
• Приложение: цифры и метод	6



• Главный вывод недели

26 августа 2026

Фонды с плечом закрыли треть рекордной ставки против технологий. Маркет-мейкеры перестали сглаживать колебания и теперь их усиливают. Фонды следования тренду загружены полностью и стоят в шаге от механической распродажи.

За неделю широкий рынок почти не сдвинулся: минус 0,19 %, закрытие на 7 677,28. Но состав сил,двигающих цену, перестроился полностью.

Индекс технологий просел на 0,96 %. Фонды с плечом, чья короткая позиция неделю назад была десятилетним рекордом, сократили её с 32,0 до 21,3 % открытого интереса. Каждое такое закрытие — покупка, и эти вынужденные покупки держали индекс. Теперь ресурс израсходован на треть. Одновременно цена ушла в зону ниже 8 100, где маркет-мейкеры колебания не гасят, а разгоняют.

Оценка перегруженности позициями упала с 88 до 78 из 100. Снижение вызвано не ослаблением позиций институтов и механических стратегий — они по-прежнему на максимумах, — а исчезновением того, что сглаживало рынок. Риск не уменьшился. Он стал резче и хуже предсказуем.

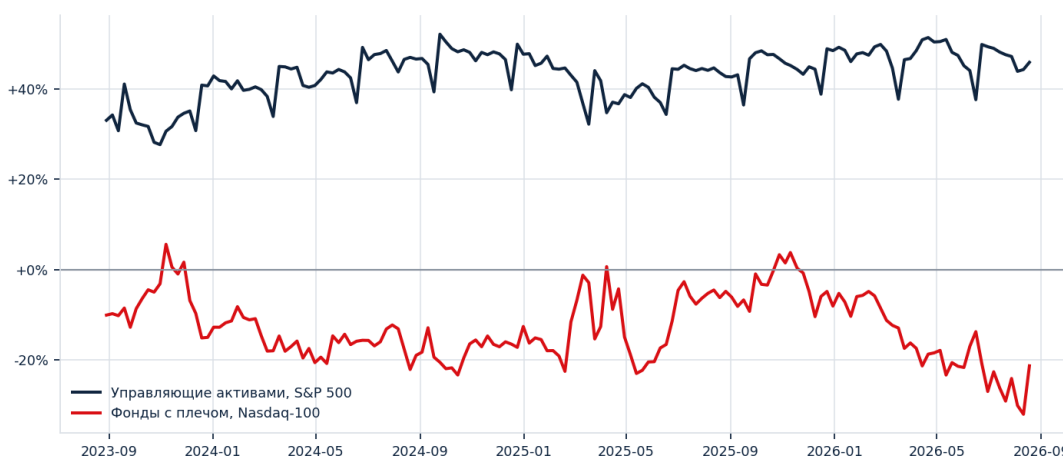
Мы держим 50 % в широком рынке, 20 % в защите и 30 % в деньгах.

• Покупатели выдохлись, продавцы на взводе

данные на закрытие 25 августа

Позиции крупных игроков стоят в верхней части своего десятилетнего коридора. Управляющие активами за неделю нарастили чистую длинную позицию до 45,9 % открытого интереса с 44,3 %, а их рекорд десятилетия равен 52,1 %. Фонды следования тренду стоят на максимальной отметке шкалы загрузки — единице. Денежные резервы институтов почти исчерпаны: доля наличных в их портфелях 3,5 %. Покупателей, способных прийти на выручку, почти не осталось.

Чистая позиция по фьючерсам, % открытого интереса



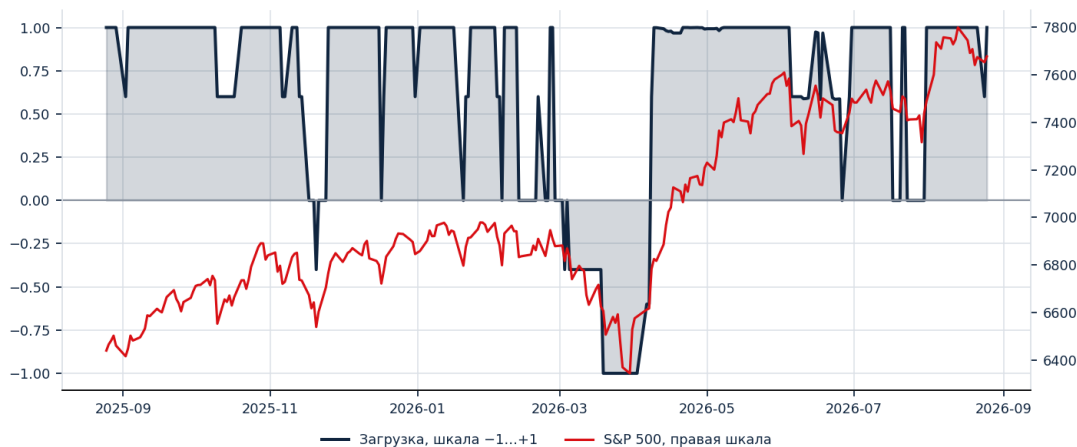
Чистая позиция по фьючерсам · собственный расчёт American Investor · данные на 26.08.2026

Ближайшая угроза идёт от механических продавцов. Фонды следования тренду сокращают позицию, когда индекс опускается ниже 7 668,8. Цена стоит на 7 677,28 — в 0,11 % от этого уровня. Одна слабая



сессия запускает автоматическую распродажу.

Загрузка фондов следования тренду и цена индекса



Загрузка фондов следования тренду · собственный расчёт American Investor · данные на 26.08.2026

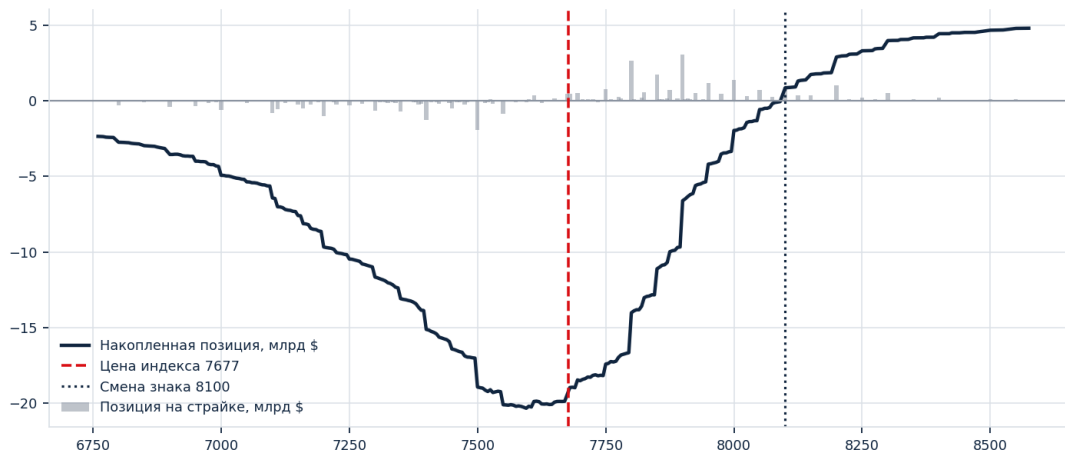
Рынок держат три опоры.

- Рекорд управляющих ещё не достигнут: запас для покупок у них остаётся.
- Маржинальный долг за июль снизился с 1 502 до 1 417 млрд \$ — плечо сокращали добровольно, до принуждения.
- Свободные деньги на брокерских счетах держатся на 422 млрд \$, а кластер вынужденных продаж не активировался: за последние десять сессий акции, золото и длинные облигации ни разу не падали вместе.

Стабильность разрушают тоже три вещи.

- За год маржинальный долг вырос с 1 023 до 1 417 млрд \$, прибавив 38,6 %; месячное снижение сняло малую часть накопленного.
- Выкуп коротких позиций исчерпывается быстро: вынужденных покупок впереди осталось меньше.
- Главное — положение маркет-мейкеров. Ниже 8 100 их накопленная позиция отрицательна: на падении они продают, на росте покупают, усиливая любое движение.

Позиция маркет-мейкеров по страйкам, снимок дня



Аналитический материал · не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией · данные на 26.08.2026



Позиция маркет-мейкеров по страйкам · собственный расчёт American Investor · данные на 26.08.2026

Рынок вышел из фазы, где цену двигали новости, и вошёл в фазу, где её двигает закрытие чужих позиций. Оставшийся потенциал роста накопленный риск снижения больше не покрывает.

• Сценарии на ближайшую неделю

три исхода и их признаки

1. Механическая распродажа — вес 40 %. Пробой 7 669 включает алгоритмы следования тренду, а маркет-мейкеры усиливают падение собственными продажами. Признаки: закрытие ниже 7 669, рост индекса волатильности выше 20, одновременное снижение акций, золота и длинных облигаций. Ближайшая цель падения — скопление опционных позиций на 7 500. Против этого сценария работают защита и деньги, половина портфеля.

2. Остаточное ралли — вес 40 %. Фонды с плечом продолжают выкупать короткие позиции, управляющие докупают, индекс идёт к 7 900 и дальше к 8 000. Признаки: закрытие выше 7 800, снижение индекса волатильности ниже 14, дальнейшее сокращение коротких позиций в следующем отчёте. Выше 8 100 амортизатор маркет-мейкеров включается снова, и подъём тормозится. Наша доля в широком рынке участвует в движении, но добавлять мы не будем.

3. Вялый боковик — вес 20 %. Цена колеблется между 7 700 и 7 900 при дневном размахе меньше 0,6 %. Позиции истекают сами, загрузка фондов следования тренду спадает без падения индекса. Действий не предпринимаем.

Опасная зона — скопления опционных позиций на 7 900, 7 800 и 7 500. Между 7 800 и 7 500 поддержки нет, и этот участок рынок обычно проходит быстрее остальных.

• Наш портфель и правила игры

доли и условия пересмотра

Часть	Доля	Задача
Широкий рынок	50 %	Участие в подъёме
Защита	20 %	Страховка от механического разворота
Деньги	30 %	Ресурс для покупки на просадках

Половина в широком рынке отвечает двойному базовому исходу: подъём и разворот равновероятны. Тридцать процентов в деньгах отвечают цене риска — сглаживание исчезло, обязанные продавцы стоят вплотную к своему уровню, и плата за оставшийся рост превышает вероятную выгоду.

Условие	Порог	Действие
Закрытие ниже уровня разворота три сессии подряд	7 669	Широкий рынок до 35 %, разница в защиту
Закрепление выше точки смены знака	8 100	Широкий рынок до 60 %, деньги до 20 %



Доля наличных у управляющих поднимается	выше 4,5 %	Широкий рынок до 60 %
Кластер вынужденных продаж активизируется	2 сессии из 10	Широкий рынок до 35 %

Ближайшая проверка — данные следующей недели.

Против рынка мы не встаём. Короткая позиция фондов с плечом всё ещё у нижней границы десятилетнего диапазона, и каждое её сокращение толкает цену вверх — против того, кто занял ту же сторону.

• Проверка прошлого прогноза

что сбылось и что нет

Два дня назад, 24 августа, мы давали базовому сценарию подъёма вес 65 % и оценивали перегруженность в 88 из 100. Индекс с тех пор прибавил 0,32 % — направление названо верно.

Основание прогноза оказалось слабее. Базовый сценарий опирался на рекордную короткую позицию в технологиях, закрытие которой должно было толкать рынок вверх. Она закрылась на треть и быстрее, чем мы предполагали, а вместе с ней исчерпался и источник вынужденных покупок. Вес базового сценария мы снижаем с 65 до 40 %.



• Приложение: цифры и метод

числа выпуска и метод расчёта

Часть оценки	Уровень 0–100	Место в истории
Загрузка риска	88,5	Заметно выше обычного за десять лет
Свободный капитал	83,3	У нижней границы десяти лет
Механический риск	100,0	Предел шкалы
Позиция маркет-мейкеров	44,9	На обычном уровне

Величина выпуска	Число	На дату
Управляющие активами, чистая позиция, % ОИ, S&P 500	+45,9	18.08.2026
Фонды с плечом, чистая позиция, % ОИ, Nasdaq-100	–21,3	18.08.2026
Загрузка фондов следования тренду, шкала –1...+1	1,00	25.08.2026
Уровень механического разворота	7 668,8	25.08.2026
Позиция маркет-мейкеров, млрд \$	+5,0	26.08.2026
Точка смены знака	8 100	26.08.2026
Доля наличных у управляющих, %	3,5	19.08.2026
Маржинальный долг, млрд \$	1 417	31.07.2026
Свободные деньги на брокерских счетах, млрд \$	422	31.07.2026
Денежные фонды розницы, млрд \$	3 047	31.07.2026

Оценка собирается из четырёх частей: каждая переводится в шкалу от нуля до ста и усредняется с постоянными весами. Часть без данных выбрасывается, её вес распределяется между остальными.

Позиции управляющих и фондов с плечом приходят из недельного отчёта регулятора по срочному рынку, который публикуется с трёхдневным лагом. Загрузка фондов следования тренду считается по ценам: четыре скользящие средние разной длины с постоянными весами, приведённые к фактическому размаху колебаний.

Позиция маркет-мейкеров считается по опционной цепочке на индекс за три месяца: вклад каждого контракта складывается по страйкам, а точка смены знака — страйк, где накопленная сумма переходит через ноль. Эта величина меняется от недели к неделе сильнее остальных.