



Настроения рынка

Недельный обзор 21.08.2026

21.08.2026

American Investor team & Solomon AI



Содержание

● Толпа до края не дошла.....	3
● После таких настроений рынок обычно рос.....	3
● Частные инвесторы говорят осторожнее, чем покупают.....	4
● Держим риск, но готовим выход.....	5
● Приложение — цифры.....	6



● Толпа до края не дошла

данные на закрытие 21 августа

Идти против рынка сегодня рано. Термометр настроений показывает 64,9 из 100 — это оптимизм, но не эйфория: до края, где толпа обычно ошибается, остаётся 15 пунктов, а до паники — 45. За неделю число опустилось на 2,2 пункта, за месяц выросло на 29.

Ближе всех к своей границе стоит спрос на рискованные долговые бумаги: он оценён в 98,6 из 100 — выше за десять лет почти не поднимался. Ниже всех оказалась цена страховки от обвала: 25,9 из 100, то есть защита стоит дорого. Одно не сходится с другим — инвесторы охотно берут кредитный риск и одновременно дорого платят за страховку от падения.

Термометр в середине шкалы описывает настоящее и о будущем не говорит. Пока он не дошёл до края, сигнал даёт не он, а расхождение между тем, что участники говорят, и тем, что они делают.



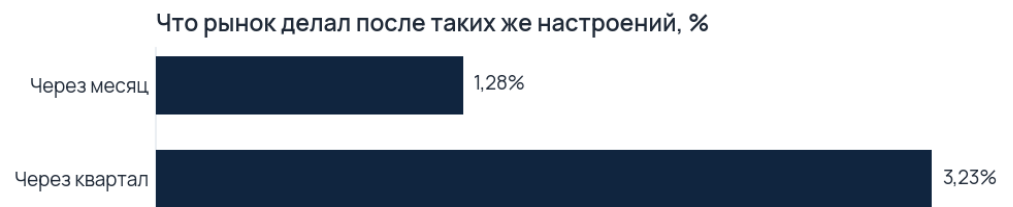
Источник: расчёт по данным биржи Сбое, Yahoo Finance и отчётности инсайдеров перед регулятором США. Термометр настроений, из 100; недельная сетка за три года. Зелёная и красная полосы — края шкалы, где толпа исторически ошибается.

Вывод. Настроение оптимистичное, но не крайнее. Против рынка идти не на чем; следующая проверка — термометр выше 80.

● После таких настроений рынок обычно рос

Таких же недель с 2011 года набралось 63. Через месяц после них рынок в половине случаев прибавлял больше 1,3 % и рос в 63 % случаев, а худший случай стоил 5,9 %. Через квартал половина случаев давала больше 3,2 %, рост случался в 83 % случаев, худший случай стоил 18,9 %.

Обещанием эти числа не становятся: разброс исходов шире самой середины, и худший случай квартала показывает, чем оборачивается такое настроение, когда оно ломается.



Источник: расчёт по индексу S&P 500 и ряду термометра с 2011 года. Половина случаев была выше указанного значения; горизонты — месяц и квартал после недели с таким же настроением.



Термометр не заходил на край четыре года — 231 неделю подряд он держится между 20 и 80. Последний заход случился в марте 2022 года и был паникой на 17,5 пункта: через месяц рынок прибавил 5,0 %, а через квартал потерял 7,2 %. С 2011 года рынок доходил до края 29 раз, и паника случалась чаще эйфории — 21 раз против 8.

Вывод. Настроение подсказывает только на краях, а край не приходил четыре года. Поэтому решение сегодня опирается не на уровень термометра, а на следующий раздел.

● Частные инвесторы говорят осторожнее, чем покупают

Кто	Говорит	Делает	Расходится
Частные инвесторы	доля ждущих роста 35.5 %	спрос на рискованные бумаги	заметно
Инсайдеры компаний	публично не высказываются	продают в 20.4 раза больше, чем покупают	—
Рынок целиком	платит за страховку от обвала	69.3 % бумаг растут	нет

Расхождение держат частные инвесторы. В опросе роста ждут 35,5 % — обычный уровень для последних десяти лет. Рискованные бумаги они покупают так, как покупали считанные разы за десять лет: цена рискованных бумаг к цене защитных стоит почти на рекорде.

Осторожность на словах при рекордных покупках — знак поздней стадии подъёма, а не разворота. Разворот наступает, когда осторожность уходит и из слов тоже.



Источник: Yahoo Finance, фонды SPHB и SPLV. Отношение цены фонда рискованных бумаг к цене фонда защитных; дневная сетка за три года.

Инсайдеры компаний публично не высказываются, но продают свои акции в 20,4 раза чаще, чем покупают. Для их собственной истории это середина: продажи идут по расписанию опционных программ, и одна неделя веса не имеет.

Вывод. Из трёх групп расходится одна — частные инвесторы, и расходится в сторону риска. Это довод держать риск, но не наращивать его.



● Держим риск, но готовим выход

Что держим	Вес, %	Чем держим	Зачем
Рискованные бумаги	55	SPHB	Движение продолжается: +47,3 % за год
Защитные бумаги	30	SPLV	Держат просадку, когда рынок разворачивается
Деньги	15	SGOV	Покупать на краю шкалы, когда толпа окажется неправа

Портфель построен на том, что края нет. Рискованные бумаги за год прибавили 47,3 % против 3,7 % у защитных, и пока термометр не дошёл до эйфории, выходить из этого движения рано. Защитные бумаги держим не ради дохода, а ради того, чтобы переносить просадку без продажи риска.

Деньги оставляем на 15 %. Они дают возможность купить дешевле: когда термометр дойдёт до края и толпа окажется неправа, покупать придётся именно на них.

Сокращать риск под расхождение частных инвесторов мы не будем. Такое расхождение появляется задолго до разворота и само по себе срока не называет.

Что развернёт настроение

Что должно случиться	Порог	Что сделаем
Термометр настроений доходит до края эйфории	выше 80	Режем рискованные бумаги вдвое
Доля растущих бумаг падает при растущем рынке	ниже 55 %	Режем рискованные бумаги вдвое
Частные инвесторы перестают расходиться со своими покупками	опрос выше 50 %	Переносим половину риска в защитные бумаги
Термометр уходит к панике	ниже 20	Тратим деньги: покупаем рискованные бумаги

Вывод. Первые два условия проверяются каждый день, третье — по четвергам, когда выходит опрос. Сработает любое из трёх — долю рискованных бумаг режем вдвое в тот же день; уход термометра к панике, наоборот, открывает покупку.



● Приложение — цифры

Из чего сложилось число термометра

Что меряем	Сейчас	Место в истории	Оценка, из 100
Ожидаемые колебания рынка	15,13 пункта индекса страха	ниже обычного	76,2
Цена страховки от обвала	143,9 пункта	выше обычного	25,9
Спрос на рискованный долг	0,752 отношение цен	почти рекордно высоко	98,6
Доля растущих бумаг	69,3 %	на обычном уровне	56,9
Сделки инсайдеров	20,4 продажи к покупкам	выше обычного	66,1

Что рынок делал после таких же настроений

Горизонт	Половина случаев была выше	Рынок рос	Худший случай
Через месяц	+1,28 %	63 % случаев	-5,9 %
Через квартал	+3,23 %	83 % случаев	-18,9 %



Термины

Термометр настроений — Число от 0 до 100, собранное из пяти показателей поведения участников рынка. 0 — паника, 100 — эйфория. Каждый показатель переведён в оценку по его собственной десятилетней истории.

Край шкалы — Значения ниже 20 и выше 80. На краях толпа исторически ошибается чаще всего: продавать или покупать в таком состоянии уже почти никому.

Цена страховки от обвала — Во сколько рынок оценивает защиту от резкого падения. Чем дороже защита, тем сильнее участники боятся, даже когда говорят обратное.

Спрос на рискованный долг — Отношение цены фонда высокодоходных облигаций к цене фонда надёжных. Растёт, когда инвесторы готовы платить за риск.

Сделки инсайдеров — Отношение продаж к покупкам акций руководителями и крупными владельцами компаний по их отчётности перед регулятором США.