

Майкл Бьюрри из «Игры на понижение» скупает упавшие акции: «падающие ножи» и предупреждение об ИИ-пузыре

Бьюрри скупает «падающие ножи»

Упавшие акции против ИИ-пузыря · контраринг · июнь 2026

FI

ZTS

MELI

tiker.pro
аналитика акций

Майкл Бьюрри докупает глубоко упавшие качественные акции — MercadoLibre, Adobe, Fiserv (—80% от пика), Lululemon, Zoetis, Veeva — называя их «падающими ножами», и одновременно предупреждает о пузыре в ИИ. Разбираем стратегию и что это значит для наших бумаг.

Легендарный инвестор **Майкл Бьюрри** — прообраз героя фильма «Игра на понижение» (*The Big Short*) — снова в центре внимания. Через свой фонд **Scion** и блог **Cassandra Unchained** он раскрыл покупки **глубоко упавших качественных акций** (по каждой у нас есть отдельный разбор): **MercadoLibre** (MELI), **Adobe** (ADBE), **Fiserv** (FI/FISV), **Lululemon** (LULU), **Zoetis** (ZTS) и **Veeva** (VEEV). Сам Бьюрри называет такие сделки «**падающими ножами**» и **усредняет позиции** по мере падения. Параллельно он **предупреждает о пузыре в ИИ**.

- Майкл Бьюрри сообщил о покупках **Mercado Libre, Adobe, Fiserv, lululemon, Zoetis и Veeva** после сильных падений.
- **Fiserv торгуется на ~80% ниже пика**, Бьюрри называет сделки «падающими ножами» и усредняет позиции.

Что произошло

Из отчётности **13F** (Scion) и постов в **Cassandra Unchained** следует, что Бьюрри сделал ставку на «**опальные**» **имена на многолетних минимумах**. По данным источников, он наращивал **MercadoLibre** около середины \$1500, покупал **Adobe** в районе низких \$250, **Lululemon** около \$120, а **Zoetis** (ветеринарное здравоохранение) назвал «**жирной подачей**» (**fat pitch**), требующей терпения. Логика — купить **качественный бизнес со скидкой**, пока рынок смотрит в другую сторону.



Стратегия «падающих ножей»: покупка качественных бумаг после глубокого падения и усреднение позиции. (Иллюстрация.)

Почему Fiserv упал на 80%

Самая яркая история списка — **Fiserv**: бумага рухнула **примерно на 80%** от 52-недельного максимума (~\$226) к ~\$48, в том числе после **внезапного ухода CEO** (всего через ~13 месяцев). Бьюрри связывает прежнюю слабость с «**агрессивным учётом и краткосрочными трюками с продажами**» при прошлом руководстве, которые теперь «распутываются». Несмотря на то что он сам называет это «**паршивой акцией**» (**dog of a stock**), именно поэтому она ему **интересна**: он **докупал около \$48,50**, указывая на сильное ядро — процессинг для банков (**удержание клиентов ~99%**, высокие издержки переключения), **3,9 млн** малых бизнесов, **900 тыс.** мерчантов Clover и **7 тыс.** корпоративных клиентов.

Параллельно Бьюрри предупреждает о пузыре в ИИ: ~87% венчурных денег идут в ИИ — как в доткомы 1999-го. (Иллюстрация.)

Контекст: предупреждение об ИИ-пузыре

Параллельно с покупками «стоимости» Бьюрри **предостерегает по поводу ИИ**: по его оценке, **около 87% венчурного финансирования** сейчас направлено в ИИ — динамика, которая **напоминает доткомы 1999 года**. Связка важна: инвестор **уходит из перегретого** (дорогой ИИ/рост) в **недооценённое** (упавшие качественные бизнесы). Это **контрарианский разворот** — ставка на возврат к среднему и переоценку «скучных» имён, а не на продолжение ИИ-ралли.

Что это значит для наших бумаг

Мы разобрали все шесть имён «списка Бьюрри» по отдельности — каждое со своими графиками, оценкой и сценариями: MercadoLibre (MELI) — гиперрост e-commerce+финтех Лат Америки; Adobe (ADBE) — софт-лидер по P/E ~11 на страхах ИИ-дисрупции; Fiserv (FI/FISV) — финтех –69% после смены CEO; Lululemon (LULU) — бренд атлежура, США буксует; Zoetis (ZTS) — «жирная подача» в ветеринарном здравоохранении; Veeva (VEEV) — доминирующий SaaS для фармы со скидкой.

Предупреждение об ИИ-пузыре касается наших ИИ-имён: это повод перепроверить оценку NVIDIA (NVDA), AppLovin (APP), ServiceNow (NOW) и Super Micro (SMCI) — особенно там, где мультипликаторы премиальные. **Тема «качество со скидкой»** перекликается и с нашими подешевевшими мега-капами Meta (META) и Microsoft (MSFT).

Что отслеживать дальше

- **Новые отчёты 13F** Scion — добавляет ли Бьюрри к позициям или фиксирует;
- **Fiserv**: назначение нового CEO, чистка отчётности, стабилизация бизнеса;
- **Развязка по ИИ**: подтвердится ли «пузырь» или ралли продолжится;
- **Ротация value ↔ growth** как индикатор смены настроений рынка;
- **Динамика «падающих ножей»** — нашли ли они дно или падение продолжается.

Итог: ход Бьюрри — это **классический контраринг**: покупать качественные бизнесы после обвала и усреднять, пока другие в панике, и **осторожничать с дорогим ИИ**. Стратегия рискованная (нож может падать дальше), но именно так в прошлом он зарабатывал на том, что рынок недооценивал. Для инвестора это напоминание: **цена входа и оценка важнее хайпа**.

Источники: Scion 13F (SEC), Cassandra Unchained (Substack М. Бьюрри), Yahoo Finance, Seeking Alpha, GuruFocus (июнь 2026). Материал носит информационно-аналитический характер и не является инвестиционной рекомендацией.

Отчёты по теме

Полные аналитические отчёты по упомянутым бумагам — с графиками, сценариями и нашим **tiker.pro Score** (цифра справа, 0–10 на 12 мес.):

MSFT Microsoft 9.4	VEEV Veeva Systems 9.3	ZTS Zoetis 9.3	NVDA NVIDIA 9.3
NOW ServiceNow 9.2	META Meta Platforms 9.1	ADBE Adobe 8.7	APP AppLovin 8.5

Дисклеймер. Материал носит информационно-аналитический характер и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Упоминание бумаг — не призыв к покупке или продаже. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. См. также Условия использования.