

Es zeichnet sich das Narrativ ab, dass KI zu einer äußerst disruptiven Kraft werden wird, ähnlich wie das Internet in den 1990er Jahren.

Können KI-Aktien den Markt zu einem neuen Bullenmarkt führen?

Ich denke, die Frage muss man anders definieren:

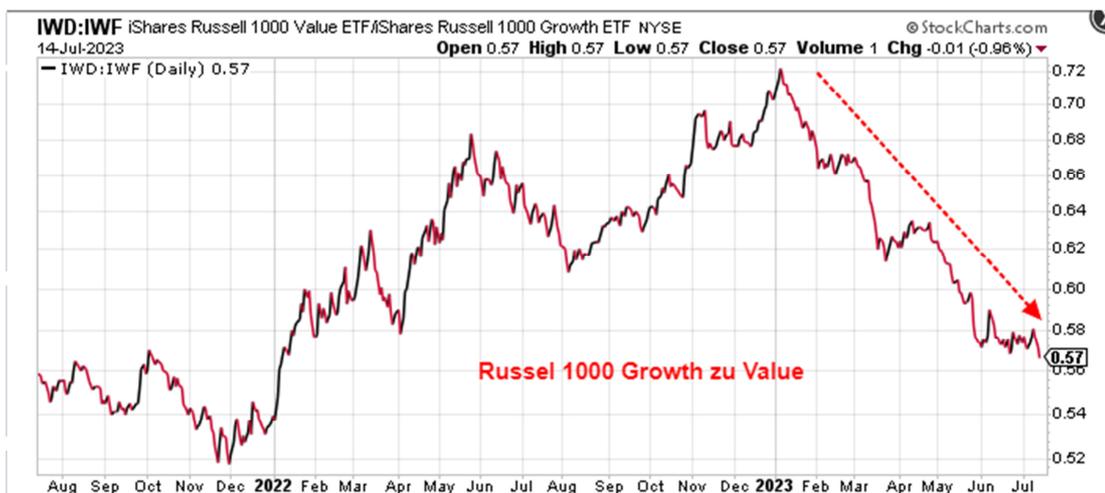
Die richtige Frage ist, ob der Aktienmarkt einen Aufwärtstrend erreichen und KI-Aktien in eine Internetblase treiben kann.

Nachfolgend dazu folgende Gedanken:

Ein technischer Bullenmarkt, bei dem der Index um ca. 20 % gegenüber seinem Tief steigt, reicht nicht aus. Die Marktführerschaft muss ausgebaut werden.

Denn Märkte sind am stärksten, wenn sie breit gefächert sind, und am schwächsten, wenn sie sich auf eine Handvoll Namen beschränken.

Eine Analyse der relativen Renditen von Value- und Growth-Aktien zeigt, dass Growth-Aktien im Jahr 2023 Value-Aktien dominiert haben.



Während die Dominanz bei Large-Cap-Aktien (Anm.: Russel 1000) anhält, beginnt Value bei Small-Caps (Anm.: Russel 2000) wieder an relativer Stärke zu gewinnen.



Mit anderen Worten: Die Value-/Wachstumsdominanz zeigt erste Anzeichen von Rissen.

Nachfolgend eine Analyse der Qualität innerhalb von Wert und Wachstum.

Es gibt viele Möglichkeiten, die Qualität eines Unternehmens zu messen.

Eine einfache Möglichkeit besteht darin, die relative Performance der S&P- und Russell-Indizes zu messen.

S&P hat weitaus strengere Kriterien für die Einbeziehung der Rentabilität als die FTSE/Russell-Indizes.

Folglich sind die Unternehmen in den S&P-Indizes profitabler und weisen weniger Unternehmen mit Verlusten auf als die Aktien in den Russell-Indizes.

Während das Wachstum die Value-Aktien übertraf, kann man beobachten, dass die profitableren S&P 500-Value-Aktien zwar schlechter abschnitten, sich aber besser entwickelten als die weniger profitablen Russell 1000-Aktien mit geringerer Qualität.



Der nächste Chart zeigt, dass hochwertige Value-Werte besser abschnitten als minderwertige Value-Werte.



Der nächste Chart zeigt, dass die minderwertigen Wachstumsaktien besser abgeschnitten haben als die hochwertigen Wachstumsaktien.



Die Marktstruktur wird von einer Gruppe minderwertiger Wachstumsunternehmen dominiert, während im Value-Universum weiterhin hohe Qualität vorherrscht.



Ein Blick auf den ETF AI zeigt dies deutlich, die Höchstwerte zum Jahreswechsel 2021/2022 wurden noch nicht erreicht.



Zusammenfassung

Es entwickelt sich ein Goldrausch.

NVIDIA ist zum Aushängeschild für den Verkauf der Spitzhacken und Schaufeln der KI geworden, ähnlich wie Cisco und Oracle während des Internet-Goldrauschs.



Die Marktbreite ist extrem eng geworden, schlimmer als während der Internetblase.

Wie beschrieben, profitieren von KI zurzeit maßgeblich die großen US-Technologiekonzerne von dieser Entwicklung.

Aber Vorsicht! Der Nasdaq 100 wird neu gewichtet, um dem „Konzentrationsrisiko“ zu begegnen.



Es ist eine verspätete Entscheidung als Reaktion auf die knappe Marktführerschaft, aber das Problem scheint sich von selbst abgeschwächt zu haben.

Large-Cap-Technologieaktien, die sich auf einem Höhenflug befanden, gerieten gegenüber dem S&P 500 ins Stocken. Darüber hinaus verschlechtert sich die relative Breite des Sektors.

Fazit: Die Technologieführerschaft gerät ins Straucheln. Was wird das Tempo beschleunigen?

Look a Bull Market! It almost looks real ► **Schau den Bullenmarkt an, er sieht fast echt aus**



Kann ein KI-Goldrausch den Aktienmarkt in einen Netto-Bullenmarkt treiben?

Wachstumsdominanz von geringer Qualität und Wert von hoher Qualität?

Das dürfte wie ein überschäumender Markt sein, der einer Rezession entgegensteht – was die alternative und konventionelle Erklärung für die aktuelle Marktstruktur ist.

Meine persönliche Meinung

Das KI-Fieber hat die Technologie zu einem Liebling verändert. Kapital fließt und drängt in KI-Firmen.

Die von KI gehypte Rallye hat den US Markt (S&P 500) in die Höhe getrieben.

KI als Technologie ist potenziell bahnbrechend, aber auch ein Risiko (Anm.: Blasengefahr) für die Aktienmärkte.

Fazit: Wie wird KI unser Leben verändern oder bleibt es eine unausgereifte Technologie, ähnlich wie Krypto-Währungen?