

O zrození a kolapsu největší finanční bubliny v dějinách

- editor007 | 28. března 2024

SVĚT: Reálná ekonomika nepodporuje fiktivní AI konstrukt světa, který za 5 měsíců vytvořil bublinu ve výši téměř 20 bilionů dolarů ve všech rizikových aktivech (krypto + akciový trh všech vyspělých zemí).

Údaje objektivní kontroly, jako je stav ekonomiky a podnikových financí, umožňují soudit o stabilizaci na dosažených výšinách (od základu 2021), tj. došlo k vyrovnání propadu 2022 a vyrovnání na úrovni 2021.

Formálně se nejedná o žádnou krizi (zprávy podniků to potvrzují), ale nedochází k udržitelnému růstu. Dochází však k vnitroodvětvové transformaci, kdy téměř třetina ekonomiky je na konci roku 2023 v záporných hodnotách (při odhadu ročních tržeb) a největší růstový impuls se skutečně tvoří v technologických firmách.

Stav technologického sektoru však není tak ohromující. Ano, rostou, ale tempem mnohem nižším než v letech 2017-2019 a ještě nižším než v letech 2020-2021, kdy fintech rostly exponenciálně.

To vše tvoří nejvýraznější "náběh" finančních násobků od let 1997-1998 a od let 1928-1929. Trh projektuje to, co není a pravděpodobně ani nebude.

Celkově můžeme zaznamenat mírný růst reálné ekonomiky pod historickým trendem s pravděpodobnou realizací krizového scénáře v bankách (růst delikvence úvěrů a následné odpisy) a v předlužených podnicích v důsledku růstu nákladů na obsluhu dluhu a snížené dostupnosti kapitálu na volném trhu.

Nejšílenější je, že i finanční sektor, který je v prostředí vysokých úrokových sazeb nejnáchylnější k narušení, zaznamenal minulý týden své historické maximum v kapitalizaci.

Vzhledem k rozsahu a dosahu bude mít určitě celé toto šílenství makroekonomické a finanční důsledky, pokud bublina praskne. Zapojení do bubliny je příliš vysoké, tempo nárůstu kapitalizace je příliš vysoké, očekávání jsou příliš přehřátá a rozsah bubliny je příliš značný (desetkrát rychlejší růst očištěný o inflaci než v letech 1995-2000).

Současný náběh odpovídá růstu reálné ekonomiky ve výši přibližně 15 % v příštích třech letech a přírůstku zisků ve výši nejméně 35 %. Uskuteční se infantilní sny AI pumpařů? Velmi nepravděpodobné.

Je třeba si uvědomit, že na rozdíl od 90. let, kdy v makroekonomickém měřítku vznikala nová odvětví (IT + telekomunikace) od nuly, tentokrát máme co do činění s technologií třetího řádu (IT sektor -> směr AI -> generativní divize AI).

Ano, samozřejmě se jedná o jedno z nejzajímavějších technologických řešení 21. století, které se promítne do mnoha odvětví (masmédia, mediální průmysl včetně filmové produkce, marketing a reklama, zákaznická podpora atd.)

Ale:

1. Za prvé, tato technologie je však do značné míry substituční
2. Za druhé, je nadstavbou stávajících technologií

3. Za třetí, ničí hodnotu výrobků a služeb

Ekonomický dopad je velmi nejednoznačný, s výraznou nerovnováhou přidané hodnoty, kdy poskytovatelé AI (velmi malá část ekonomiky) budou inkasovat superzisky a zbytek zisků se bude ztrácet rychleji než vytváření souhrnných zisků souvisejících s AI.

Pokud globální inovační index (GII) skutečně začne vytvářet obsah neuvěřitelné kvality, vše to vynuluje hodnotu obsahu, protože hodnota obsahu se vytváří díky nedostatku a vysokému prahu vstupu. Lidově popsáno: – pokud každý náhodný kolemjdoucí vytvoří “mistrovská díla obsahu” na “dvě kliknutí”, bude hodnota těchto “mistrovských děl” nulová. Neexistuje zde žádná ekonomie.

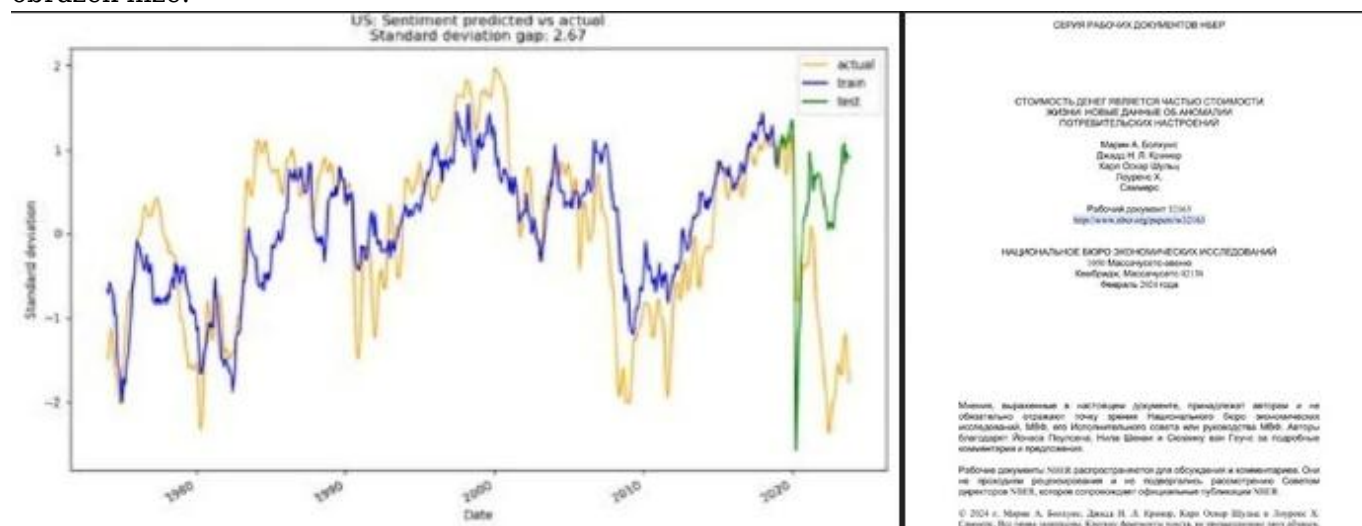
Pokud jde o výzkum a vývoj, analýza dopadu GII by vydala na řadu článků, a mám zde co říct, ale zatím je to všechno spíše negativní, alespoň v této fázi.

Podtrženo a sečteno, máme tu neadekvátně přechválenou technologii v éře rychlého šíření informací a nových infosekundárních informací. Technologie je nepochybně užitečná a zajímavá, ale tržní ohodnocení je desetkrát i vícekrát vyšší než neoptimističtější potenciály ekonomického efektu.

Ale pozor!

P.S. Michaila Chazina:

V americké ekonomické vědě zřejmě došlo k převratu. Byl zveřejněn mimořádně zajímavý článek, viz obrázek níže:



Jeho podstatou je, že inflace byla vypočtena špatně, ve skutečnosti je mnohem vyšší. Vtip je v tom, že jedním z autorů článku je Larry Summers, bývalý prezident Harvardu a ministr financí USA. No a ten je také symbolem demokratické korupce (stejně jako Dick Cheney korupce republikánské).

Článek je tedy třeba brát mimořádně vážně. Vezmeme-li v úvahu pouze jejich hodnocení, jsou USA v recesi už od podzimu 21 (což jsem mimochodem vždy tvrdil). A pokud vezmete v úvahu i výše uvedené hédonické indexy typu výše uvedeného

Obecně se tam začíná něco radikálně měnit...

AUTOR: Paul Spydell

Překlad: St. Hroch/BelobogSk

ZDROJ: <https://t.me/s/khazinml>