KI-Trade: Auf welche Indikatoren schauen?

Zusammenfassung

1. ***sdllmtk index*** ***>> Zahlungsbereitschaft/Preis für Tokens***
2. ***ornnh100 index*** ***>> Preis für Compute***
3. ***sdh100rt index*** ***>> Preis für Compute (Neoclouds)***
4. ***rampover index*** ***>> AI Adoption***

Zusätzlich: ***Liste von Aktien & CDS von Key Playern***

Wir berücksichtigen hier nur in Bloomberg erhältliche Datenreihen.

***Einschätzung**: Das Bild bleibt lückenhaft, aber die Anzahl Indikatoren wächst laufend. Es existiert kein einziger, gültiger Benchmark-Index für «den KI-Trade», aber die angegebenen Indikatoren sind trotzdem sehr wertvoll. Sie müssen aber vorsichtig interpretiert werden.*

Die Datenhistorie ist überall relativ kurz, bei jedem Indikator unterschiedlich.

KI-Trade: Auf welche Indikatoren schauen?

4 Indikatoren – 3 Aussagen

1. Silicon Data LLM Token Expenditure-Weighted Price Index

Bloomberg: sdllmtk index

= Zahlungsbereitschaft für Token

Er misst den ausgabengewichteten Durchschnittspreis, den der Markt effektiv pro 1 Mio. LLM-Tokens zahlt. Berechnet über mehrere Anbieter

Gewichtung =f(Verbrauch): Wenn die Nachfrage zu (teuren) Premium-Modellen wandert, steigt der Index; gewinnen günstigere Modelle Marktanteil, sinkt er.

Er zeigt **nicht** an, ob die **Nachfrage** nach Token steigt oder fällt! Der Index enthält weder Volumen noch Margen!

Seit 6 Monaten fällt er. Das muss nicht negativ für den KI-Trade sein. Dies beschreibt den Fortschritt, Economies of Scale, die (erwartbare!) ***Deflation*** *im KI-Trade und die* ***Substitution*** *von Frontier Labs auf günstigere Modelle. Eine Gewichtung dieser Tatbestände ist unmöglich. Interessante Zusatzinformation wäre die Nachfrageelastizität der Modelle zu Preisänderungen.*

KI-Trade: Auf welche Indikatoren schauen?

4 Indikatoren – 3 Aussagen

2a) Ornn Compute H100 Price Index

Bloomberg: ornnh100 index

= Mietpreis für einen speziellen Chip = Preis für Compute

Er misst den stündlichen Mietpreis für einen NVDA-GPU (Chip). Der H100 ist ein sogenannter „Altgenerations-Chip“. Trotzdem ist er standard, weil er (vermutlich) der liquideste ist (Ornn200: **ornnb200 index**)

Er ist regional gewichtet. Je höher er ist, desto teurer und gefragter ist „Compute“ (Rechenleistung) und vice versa. Es sind Spotpreise.

Er misst somit die ***Knappheit von Rechenleistung***.

Er zeigt **nichts** über Auslastung, Profitabilität oder Margen, und auch nichts über die Preise der Chips.

Er steigt zuletzt tendenziell an, nach einem starken Sprung im Mai und Oszillationen bis Oktober. Dies spricht für einen etwas engeren Markt für Compute

KI-Trade: Auf welche Indikatoren schauen?

4 Indikatoren – 3 Aussagen

2b) Silicon Data H100 Rental Index

Bloomberg: sdh100rt index

= Mietpreis für einen speziellen Chip = Preis für Compute (nur für Neoclouds)

Auch er misst den Mietpreis einer H100 pro Stunde, aber mit einer anderen Datenquelle, nicht nur effektive Preise sondern möglicherweise auch Angebote (Methodologie unklar). Er ist somit geglätteter und stabiler als der Ornn Compute H100 Price Index.

Auch er misst die ***Knappheit von Rechenleistung***. Es sind Spotpreise.

Er zeigt einen konsistenteren Anstieg an nach einer Seitwärtsphase von Juni bis September 2026. Dies spricht für einen zunehmend engen Markt für Compute.

KI-Trade: Auf welche Indikatoren schauen?

4 Indikatoren – 3 Aussagen

3. Ramp AI Overall Ramp AI Share

Bloomberg: rampover index

= Verbreitung von KI in Unternehmen (Anteil zahlender Firmen) Stichprobe!

Wieviel der U.S. Unternehmen, die auf der Ramp-Plattform sind zahlen für KI? Er gibt einen erste wichtige, wenn auch unvollständige Information zur Nachfrageseite.

Er zeigt **nicht** an, **wie intensiv** KI genutzt wird, wieviel gezahlt wird, auch nicht das Token-Volumen. Er ist auch nicht notwendigerweise repräsentativ für die US-Wirtschaft. Wir wissen, dass die User den Gebrauch von KI laufend ausbauen, ein entsprechender Index wäre enorm nützlich.

Dieser Index hat sich in weniger als drei Jahren verdoppelt, es scheint sich zuletzt eine gewisse Sättigung eingestellt zu haben, aber es ist keine Trendumkehr abzusehen.

KI-Trade: Auf welche Indikatoren schauen?

Zusätzlich: Apokalyptische Reiter des KI-Trades

OWL US	Blue Owl
APO US	Apollo
WFC US	Wells Fargo
CRWV US	CoreWeave
CRWV CDS USD SR 5Y D14	CoreWeave CDS
ORCL US	Oracle
ORCLCP CDS USD SR 5Y D14	Oracle CDS
NVDA US	Nvidia
NVDA CDS USD SR 5Y D14	Nvidia CDS
GSUCHS30	Hyperscaler Spread
SPBDRLY	Morningstar B/BB Rating Spread
RPLDCI 6.581 05/30/49	Beignet Bond
AVGO B CDS USD SR 5Y D14	Broadcom CDS
9984 JT	Softbank
SOFTB CDS JPY SR 5Y D14	Softbank CDS

KI-Trade: Auf welche Indikatoren schauen?

Die grosse Frage:

Wie stehts um die Monetarisierung des KI-Trades?

Die Frage ist ungelöst, aber man kann Teilaspekte bewerten:

Beispiel:

Was macht der Preis für Compute? Steigt er? Fällt er?

Wer ist **Long** Compute?

- Hyperscaler

*Wer ist **Short** Compute?*

- *AI Labs*
- *Neoclouds*