

Finanzanalyse: Die KI-Blase & Risikoverlagerung

Untersuchung der Argumente und Warnungen von Michael Burry (Stand: August 2026)

Michael Burry hat eine umfassende fundamentale Analyse der aktuellen Künstlichen-Intelligenz-Blase vorgelegt. Seine Argumente stützen sich auf konkrete bilanzielle Schwachstellen, unkonventionelle Kreditstrukturen der Wall Street und mathematische Berechnungen zur Hardware-Abschreibung. Rechtlich sieht er zwar kein klassisches Betrugssystem, warnt jedoch vor zirkulären Umsatzkreisläufen, die das Risiko systematisch auf nachgelagerte Investoren abwälzen.

Kernpunkte der Analyse von Michael Burry

- **Der Enron-Vergleich:** Burry bezeichnet das 500-Milliarden-Dollar-Finanzierungsprogramm für Nvidia-GPUs als einen gefährlichen 'Wall Street Stunt' mit 'Zügen von Enron'. Er warnt, dass die heutigen außerbilanziellen Verbindlichkeiten die Ausmaße der Krisen von 2000 und 2008 in den Schatten stellen.
- **Zirkuläre Finanzströme (Circular Financing):** Daten zeigen, dass ca. 879 Milliarden Dollar an Zusagen der Hyperscaler (Microsoft, Meta, Oracle) im Kreis fließen. Nvidia investiert in KI-Startups, die mit diesem Geld wiederum Nvidia-Chips kaufen, was Umsätze künstlich aufbläht.
- **Tricks bei der Abschreibung (Depreciation Trick):** Tech-Konzerne verlängern die kalkulatorische Nutzungsdauer für GPUs in den Bilanzen von 3 auf bis zu 6 Jahre. Da die Technologie real extrem schnell altert, weisen Bilanzen überhöhte Gewinne aus, während die Kreditsicherheiten an Wert verlieren.
- **Der Cisco-Vergleich (Dotcom-Analogie):** Parallelen zum Kollaps des Netzwerk-Riesen Cisco im Jahr 2000. Damals finanzierte Cisco seine eigenen Kunden, um Käufe anzukurbeln. Als der Markt gesättigt war, brach das System zusammen.

Übersicht der Analysen, Indizien und Belege

Kategorie / Indiz	Inhalt von Burrys Analyse	Systemisches Risiko	Vollständige Original-Quelle
\$500-Mrd.-Modell	Allianz von Nvidia mit BlackRock, Apollo, KKR etc. zur Schaffung spezieller Rechenkapazitäts-Finanzierungsplattformen.	Auslagerung der Hardware-Risiken von Nvidias Bilanz direkt in den Private-Credit-Markt.	https://finance.yahoo.com/technology/ai/articles/nvidia-ai-chips-now-asset-143502688.html
Enron-Konstrukt	Bezeichnung des Infrastrukturmodells als 'Wall Street Stunt' analog zu historischen Bilanztricks.	Bilanzexterne Verbindlichkeiten über Zweckgesellschaften übertreffen das Ausmaß früherer Blasen.	https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/michael-burry-doubles-down-nvidia-160000531.html
Zirkuläre Deals	Rund 879 Milliarden Dollar an Kaufzusagen der Hyperscaler fließen in selbst-referenziellen Kreisläufen zurück.	Künstlich aufgeblähtes Umsatzwachstum ohne reale Vervielfachung der Endkunden-Nachfrage.	https://finance.yahoo.com/technology/ai/articles/michael-burry-sounds-alarm-again-144154784.html
Abschreibungen	Streckung der GPU-Nutzungsdauer auf bis zu 6 Jahre trotz rapiden technologischen Wandels.	Künstlich überhöhte Gewinnausschüttung bei gleichzeitigem Verfall des realen Werts der Kreditsicherheiten.	https://finance.yahoo.com/technology/ai/articles/michael-burry-calls-nvidia-500-013002467.html
Cisco-Vergleich	Verkäuferdarlehen an eigene Kunden wie im Jahr 2000, untermauert durch massive Short-Positionen via Put-Optionen.	Plötzlicher Nachfragekollaps bei Marktsättigung führt zu massiven Korrekturen im gesamten Tech-Sektor.	https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/michael-burry-adds-nvda-pltr-225204374.html
Infrastruktur-Shorts	Ausweitung der Short-Wetten auf Halbleiter-ETFs sowie Peripherie-Profiteure wie Nebius oder Micron.	Investitionen in Rechenzentren führen mangels dauerhafter Profitabilität zu extremen Ausfallrisiken.	https://www.finanzen.net/nachricht/aktien/nachstarken-zahlen-nebius-aktie-zieht-kraeftig-an-warum-michael-burry-seine-short-position-dennoch-aufstockt-00-15876439

Strategisches Fazit für Anleger

Das Hauptrisiko für den breiten Markt liegt laut Burry in der mathematischen Realität der Kreditsicherheiten. Da chipbesicherte Kreditbündel ('AI Bonds') und außerbilanzielle Vehikel zunehmend über Private-Equity- und Rentenfonds strukturiert werden, landen diese unbemerkt in klassischen Altersvorsorge- und Investmentportfolios. Privatanleger tragen somit das finale Ausfallrisiko einer potenziellen Hardware-Marktschwemme, sobald die Wachstumsraten der KI-Monetarisierung stagnieren.