



Καλοκαίρι ευκαιριών αλλά και ρίσκου

Της **ΚΑΤΕΡΙΝΑΣ ΣΩΚΟΥ***

Τρεις τεράστιες δημόσιες προσφορές για κάποια από τα πιο γνωστά ονόματα της νέας οικονομίας του μέλλοντος έχουν εκτοξεύσει το ενδιαφέρον των διεθνών επενδυτών, αλλά και τις ελπίδες τους για συμμετοχή σε μια νέα χρυσή εποχή ευκαιριών.

Η επικείμενη δημόσια προσφορά για τη SpaceX του Ελον Μασκ αναμένεται να συγκεντρώσει το ποσό των 74,4 δισ. δολαρίων και έχει ήδη κεντρίσει τη φαντασία του ευρύτερου κοινού, με το 30% της δημόσιας προσφοράς να απευθύνεται σε μη θεσμικούς επενδυτές.

Την ίδια ώρα, στον γεωμετρικά αναπτυσσόμενο τομέα της τεχνητής νοημοσύνης, η OpenAI του Σαμ Αλτμαν ακολουθεί την Anthropic στις προθέσεις εισόδου στην αμερικανική χρηματιστηριακή αγορά.

Συνολικά, η εισοδος των τριών εταιρειών στο χρηματιστήριο εκτιμάται πως θα σηματοδοτήσει μια ιστορική μεταβίβαση κεφαλαίων αξίας τριών τρισ. δολαρίων από τα ιδιωτικά κεφάλαια του venture capital στις δημόσιες αγορές, και άρα ευρύτερα στο επενδυτικό κοινό, καθώς ειδικά στις Ηνωμένες Πολιτείες τα συνταξιοδοτικά κεφάλαια θα τοποθετηθούν σχεδόν αυτομάτως και στις νέες εταιρείες, επεκτείνοντας στους ασφαλισμένους τους το ρίσκο, αλλά και την ευκαιρία συμμετοχής στην επιτυχία τους.

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν, βεβαίως, έχουν στόχο να πυροδοτήσουν τη μελλοντική οικονομική ανάπτυξη και δη την ανάπτυξη της υπολογιστικής δύναμης που θα χρειαστεί η τεχνητή νοημοσύνη σε τομείς όπως ο κλάδος των ημιαγωγών, τα δίκτυα ενέργειας και η πράσινη ενέργεια, εκτινάσσοντας την ανάπτυξη του μέλλοντος.

Σε μια εποχή που ακόμη και η ισχυρά αναπτυσσόμενη αμερικανική οικονομία εξαρτάται ολοένα και περισσότερο από τις επενδύσεις για την ανάπτυξη της τεχνητής νοημοσύνης, την ώρα που η παραδοσιακή βιομηχανική παραγωγή έχει υποχωρήσει σε ύφεση, ο ενθουσιασμός για τη νέα οικονομία δημιουργεί πολλά ερωτήματα για την ανθεκτικότητα της ανάπτυξης βραχυπρόθεσμα. Σε μια συγκυρία μάλιστα που η αμερικανική αγορά βρίσκεται σε ιστορικά υψηλά, η αυξανόμενη γεωπολιτική αστάθεια έχει εκτοξεύσει το ενεργειακό κόστος, αυξάνοντας τον κίνδυνο του πληθωρισμού. Με δεδομένη την ολοένα μεγαλύτερη εξάρτηση της αμερικανικής αγοράς από τις εταιρείες υψηλής τεχνολογίας, οι υψηλές προσδοκίες θα δοκιμαστούν στην πράξη.

Σε τελική ανάλυση, και καθώς ο ενθουσιασμός για τις δημόσιες προσφορές κινδυνεύει να οδηγήσει σε μια φούσκα στον κλάδο, το όραμα των τριών εταιρειών θα πρέπει να μεταφραστεί σε πραγματικές αποδόσεις όχι μόνο στο χρηματιστήριο αλλά και στα οικονομικά αποτελέσματά τους, όπου οι μεγάλες κεφαλαιακές επενδύσεις θα πρέπει πλέον να αρχίσουν να αποδίδουν. Οι τεράστιες ζημιές του παρελθόντος, ως ιδιωτικές εταιρείες, δεν θα είναι εξίσου ανεκτές στο μέλλον και οι υποχρεώσεις τους ως εισηγμένων για την ανακοίνωση τριμηνιαίων οικονομικών αποτελεσμάτων θα αποκαλύπτουν πλέον στοιχεία που ίσως να δοκιμάσουν τον ενθουσιασμό των επενδυτών και μαζί τους τα όρια των αποτιμήσεων των νεοεισερχόμενων εταιρειών, αλλά και συνολικά του κλάδου της νέας τεχνολογίας.

* Η κ. Κατερίνα Σώκου είναι Nonresident Senior Fellow στο Atlantic Council και ερευνήτρια εξωτερικού στο [ELIAMEP](#).