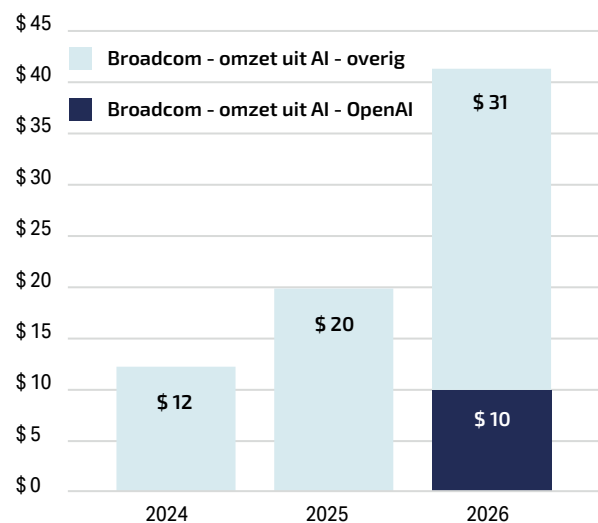




BELEGGERS HOPEN OP LANGDURIGE AI-BOOST, MAAR TERUGVAL IS REËEL RISICO

OPENAI WORDT GROTE AFNEMER MAATWERKCHIPS BROADCOM



Bron: Verslaggeving Broadcom, WSJ. Bedragen in miljarden dollars.

en energiezuiniger zijn dan de alleskunnende van Nvidia. Analisten schatten dat ASICs in 2027 een kwart van de AI-chipmarkt vormen, tegenover 11 procent vandaag, met Broadcom als dominante speler. Dankzij OpenAI als klant vermindert het bedrijf bovendien zijn afhankelijkheid van Alphabet, dat nu grootafnemer is van deze categorie chips.

Broadcom domineert dit segment met een marktaandeel van circa 60 procent; concurrent Marvell speelt slechts een bijrol. Analisten wijzen erop dat Broadcoms chips en netwerken de ruggengraat vormen van AI-clusters: groepen servers die samen zware berekeningen uitvoeren. Broadcom doet iets wat bijna niemand kan: het ontwerpt

de chips én levert de kabels en schakelaars die alles laten samenwerken. Zo krijgen klanten een kant-en-klaar AI-netwerk.

RISICO'S VAN DE AI-MANIE

De grote impact van AI op de S&P 500 toont de kansen én de kwetsbaarheid van de recente beursrally. De investeringsgolf jaagt cloud- en chipbedrijven als Oracle en Broadcom naar records. Maar de vraag is of bedrijven en consumenten echt bereid zijn structureel miljarden uit te geven aan AI-diensten.

In een recente enquête van adviesbureau McKinsey gaven acht op de tien bedrijven aan nauwelijks winst te halen uit AI. Dat beeld wordt bevestigd in een rapport van Massachusetts Institute of Technology, een vooraanstaande Amerikaanse universiteit op het gebied van technologie en innovatie. De conclusie van die studie is dat AI bij honderden bedrijven nog geen merkbare omzet- of winstgroei oplevert. Vaak blijven projecten steken in de testfase en ontbreekt een goede data-infrastructuur. Daardoor blijft de productiviteitswinst achter, ondanks forse investeringen.

Op de consumentenmarkt kijkt men vooral naar één cijfer: hoeveel mensen betalen daadwerkelijk voor AI-diensten? Voorlopig is dat slechts zo'n 3 procent; de rest gebruikt gratis versies. Zolang dat aandeel niet stijgt, blijft de verdien-capaciteit van ChatGPT beperkt.

De grote vraag is of het verdienmodel van OpenAI snel genoeg volwassen wordt om de megadeals te financieren. Anders kan de AI-rally hard terugvallen. Voorlopig geloven beleggers nog in de beloftes van spelers als OpenAI, Meta en xAI. Oracle en Broadcom gelden nu als de winnaars van de AI-economie. Maar, waarschuwt OpenAI-topman Sam Altman, net zoals in de dotcomperiode zullen niet alle partijen overleven. Het is dus de vraag of Oracle en Broadcom blijvende winnaars zijn, of straks het symbool van een rally die te ver ging.