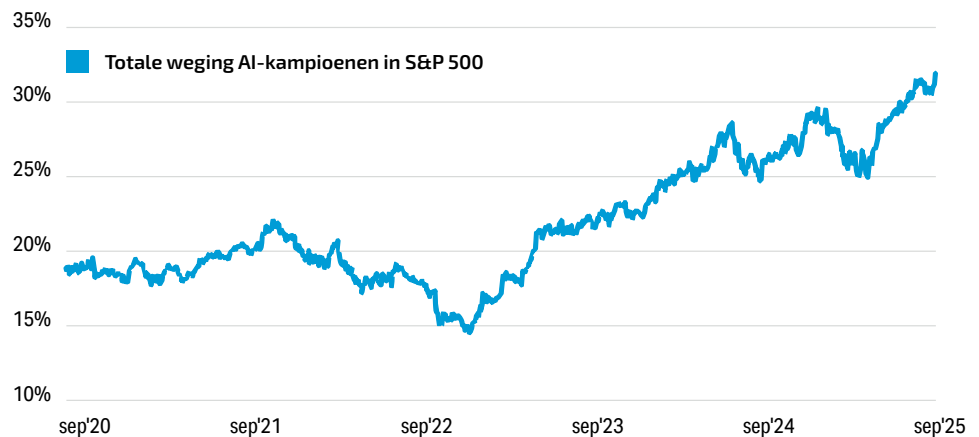


WALL STREET LEUNT STEEDS MEER OP ARTIFICIËLE INTELLIGENTIE



Bron: Bloomberg, berekeningen VEB. Het betreft de opgetelde free float-marktkapitalisatie van de acht meest waardevolle AI-gerelateerde bedrijven (Nvidia, Meta, Microsoft, Amazon, Tesla, Broadcom, Oracle en Alphabet) afgezet tegen de marktkapitalisatie van alle 500 bedrijven in de S&P 500-index.

Maar tijden zijn veranderd. Oracle is inmiddels meer waard dan traditionele grootmachten als Eli Lilly, Visa en Walmart. Het concern nadert de mythische grens van 1 biljoen (1.000 miljard) dollar en voegt zich bij de Big Tech-reuzen. De oorzaak is een lawine aan nieuwe cloud-opdrachten. Oracle verhuurt desgewenst complete serverparken aan één klant, die zo over eigen rekencapaciteit beschikt. Dat spreekt vooral bedrijven met gevoelige of zelfontwikkelde AI-modellen aan: minder drukte op de lijn en meer controle over de prestaties.

Oracle Cloud Infrastructure (OCI) boekte vorig jaar 10 miljard dollar omzet, op een totaal van 57,4 miljard. Voormalig topvrouw Safra Catz (die op 22 september is vervangen door een nieuw ceo-duo) stelde dat dit onderdeel in 2030 moet uitgroeien tot 144 miljard dollar. Dat betekent een verachtvoudiging in vijf jaar: voor 2025 wordt 18 miljard omzet verwacht. Als het die ambitie kan waarmaken, staat Oracle straks schouder aan schouder met Google in de wereldwijde cloudmarkt. AI blijft het ook dan nog wel een stuk kleiner dan concurrenten

ACHT TECH-GIGANTEN DRAGEN DE HELFT VAN DE S&P-WINST

Amazon (AWS) en Microsoft (Azure), die samen met Google de top 3 uitmaken.

Aan de basis daarvan liggen recent getekende megacontracten met drie techbedrijven: OpenAI, Meta en Elon Musks xAI. De zogenoemde *Remaining Performance Obligations* (RPO) – de pijnlijn van nog te leveren cloudcapaciteit – steeg in één kwartaal met 359 procent tot 455 miljard dollar (zie grafiek op pagina 14). Het zijn in alle opzichten hallucinante bedragen, zelfs voor de AI-sector waar moeiteloos met tientallen miljarden wordt geschoven, en zeker voor Oracle als relatieve nieuwkomer. Minpunt is wel dat het bedrijf niet onthulde hoe winstgevend deze toekomstige omzet zal zijn.

Alleen de deal met OpenAI vertegenwoordigt volgens zakenkrant *WSJ* al 300 miljard dollar. De overeenkomst start in 2027, loopt vijf jaar en komt neer op 60 miljard dollar per jaar aan rekenkracht en datacentercapaciteit bij Oracle. Het bedrijf stelt dat het scherper prijst dan de concurrentie en profiteert van schaarse elders. Toen Microsoft geen extra capaciteit kon leveren, stapte OpenAI over naar Oracle. Beschikbaarheid op het juiste

Oracle bouwde de afgelopen jaren gestaag aan een netwerk van datacenters. Daarbij werd ingezet op mogelijkheden om snel capaciteit vrij te spelen toen OpenAI en andere AI-klanten hun vraag verdubbelden. Analisten hadden die opmars niet voorzien. De cloudtak van Oracle verkoopt en beheert de infrastructuur en software waarmee bedrijven data opslaan en hun bedrijfsprocessen automatiseren. Tot voor kort gold het bedrijf op dit gebied nog als een relatief onbeduidende speler.

