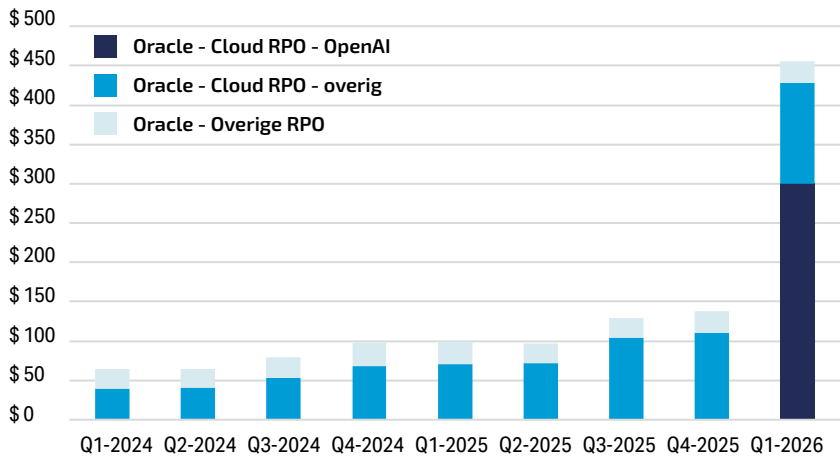


ORDERBOEK ORACLE NAAR RECORD DANKZIJ OPENAI



Bron: Verslaggeving Oracle, WSJ. Bedragen in miljarden dollars. Oracle hanteert een gebroken boekjaar, Q1-2026 eindigde 31 augustus 2025.

moment bleek daarmee minstens zo belangrijk als de prijs.

Meta en xAI sloten eveneens meerjarige miljardencontracten, waarmee Oracles orderboek verder groeide. Het Amerikaanse software- en cloudbedrijf verwacht bovendien snel meer grote klanten. Daarmee kan de pijplijn met nog uit te voeren orders dit jaar boven de 500 miljard dollar uitkomen. Oracle claimt zo een veel grotere rol in de AI-markt dan analisten op Wall Street voor mogelijk hielden.

AI ALS GROEIVERSNELLER

De vraag naar rekenkracht vormt de motor van deze contracten. Spelers als OpenAI en xAI investeren honderden miljarden in AI-infrastructuur.

Waar Amazon, Microsoft en Google enorme datacenters bouwen, kiest Oracle voor een netwerk dat sneller kan meegroeien met de vraag. Die wendbaarheid is echter niet gratis: ook Oracle investeert dit jaar 35 miljard dollar in nieuwe capaciteit. Dat drukt zwaar op de kasstromen. Waar het bedrijf traditioneel sterke vrije kasstromen genereerde, zijn die nu zelfs negatief – volgens analisten dit jaar mogelijk zo'n 10 miljard dollar. De ontbrekende

miljarden zal Oracle voorlopig moeten bijlenen. Dat blijft zo zolang de kasstroom tekortschiet om de zware investeringen in servers en datacenterinfrastructuur te dekken, die gemaakt worden voordat de extra capaciteit inkomsten en winst oplevert.

OpenAI neemt ruim twee derde van de nieuwe orders die Oracle kreeg voor zijn rekening. Dat maakt het concern in korte tijd sterk afhankelijk van één klant en dat is niet geheel zonder risico's. Wat als het bij de start-up even sputtert? Dan gaat Oracle dat haast onvermijdelijk ook voelen. En dus klonk er al twijfel in de markt. De omzet groeit weliswaar hard, maar onderaan de streep is OpenAI verlieslatend. Het bedrijf is momenteel hoog

gewaardeerd, maar genereert nog te weinig kasstroom om zulke contracten zelf te dragen.

BROADCOM

MAATWERKCHIPS ALS SPRINGPLANK

Ook Broadcom lift mee op de investeringsgolf van OpenAI. Het aandeel steeg begin september 10 procent – goed voor 161 miljard dollar additionele beurswaarde – na AI-orders van ruim 10 miljard dollar. Topman Hock Tan verwacht dat de AI-omzet volgend jaar boven de 40 miljard dollar uitkomt, waar eerder 30 miljard werd voorzien (zie de grafiek op pagina 15).

Broadcom onderscheidt zich met zogenoemde ASICs, *application-specific integrated circuits*, maatwerkchips die goedkoper

**OPENAI'S
INKOMSTEN-
MODEL BLIJFT
HET GROOTSTE
RISICO**