

Co je hlavní

- **EU zveřejňuje balíček podpor s cílenými investicemi až 200 miliard USD**
- **CEO Baidu vidí potřebu vyššího výpočetního výkonu v rámci AI**
- **Hyperscaleři posilují CAPEX v současném roce na přibližně 320 miliard USD**
- **Applied Materials měl solidní výsledky, naopak Super Micro Computer dalo vzhled do firmy**
- **OpenAI chce vyrábět inhaus čipy za pomoci Broadcomu a TSMC**
- **Micron zvýšil výhled na rok 2025**
- **HPE a Dell dodávají nové GB200 servery**

Co podporuje čipy

EU zveřejňuje nový balíček podpory s cílenými investicemi až do výše 200 miliard EUR. Přesně pár dní poté, co Macron představil svůj plán podpory rozvoje a implementace AI ve Francii s cílenými investicemi skoro 110 miliard EUR po vzoru amerického projektu Stargate. Evropská komise nově zveřejňuje, že rozšiřuje takovou podporu pro AI a cílí na investice až 200 miliard EUR včetně nově zřízeného fondu na vytvoření AI "továren" za přibližně 20 miliard EUR, kdy již několik AI továren bylo oznámeno v prosinci 2024 a několik dalších bude ještě oznámeno. Nově EU chce vytvořit masivní AI továrny se stovkami tisíc GPU čipů. Všechny tyto podpory jsou oznámeny v návaznosti na probíhající AI summit v Paříži. Francie a EU nově cílí a vytvoření masivních datových center, které budou sloužit dalšími vývoji AI a budou sloužit především evropským subjektům. Důležitou otázkou však zůstává, jak rychle se bude podpora přidělovat a jaké budou mít podmínky investující společnosti.

CEO Baidu Robin Li se nechal slyšet na světovém summitu vlád v Dubai, kde mimo jiné zmínil, že ačkoliv DeepSeek je pokrokem pro AI, tak pro vytvoření velmi silných a výkonných AI modelů, bude potřeba opravdu hodně výpočetní kapacity. Především zmiňoval potřebu růstu kapacity v rámci datových center. Jednou z domněnek DeepSeeku a panického propadu akcií byl strach z toho, že poptávka po čipech bude významně klesat a hyperscaleři budou snižovat své investice (CAPEX). Investiční banky včetně technologických společností to však vidí pozitivně a stejně jako ony i my k tomu dodáváme svůj názor, že naopak nižší cena vytrénování modelu umožní zvýšit mnohonásobně více procesům běžet současně, čímž se poptávka po čipech ještě naopak zvětší.

Trend v prodeji AI GPU čipů a v následných AI službách podporují i CAPEX hyperscalerů (Amazon, Microsoft, Google a Meta), kteří v tomto roce investují okolo 320 miliard USD (oproti původnímu odhadu okolo 275 miliard USD). Amazon plánuje v tomto roce investovat okolo 100 miliard, přičemž tyto investice půjdou primárně do rozvoje infrastruktury (datová centra a cloud) a AI. CEO Amazonu Andy Jassy to vidí dle svých slov jako příležitost, která nastane jednou za život. Obdobně i Google investuje do rozvoje tento rok okolo 75 miliard, přičemž většina půjde taktéž do rozvoje infrastruktury, především do cloudu, kde jsou kapacity stavěny pomalu a poptávka po jejich službách převyšuje jejich možnosti nabídky. Microsoft investuje okolo 80 miliard USD, především do infrastruktury, cloudu a hlavně AI, která jim již za posledních 12 měsíců přinesla okolo 13 miliard na tržbách. Meta okolo 65 miliard USD v tomto roce. I u nich půjde o rozvoj infrastruktury a AI.

Horké zprávy z USA

Společnost Baird vydala spekulaci ohledně možné spolupráce Intelu se společností Taiwan Semiconductor (TSMC). Podle této spekulace by TSMC poskytlo své přední experty na výrobu čipů Intelu k dokončení konfigurací 3nm a 2nm výroby v jejich továrnách. Naopak Intel by tyto továrny předvedl do společné entity, kterou by obě firmy vlastnily, ale provozovalo by je TSMC. Tato entita by zároveň dle této zprávy mohla získat dotace od americké vlády. Pro Intel by se jednalo o pozitivní zprávu po kvartálech nedařeného obratu ve výrobě, přičemž TSMC by dále utvrdilo svou dominantní pozici na trhu. Avšak investiční banka Citi se nemyslí, že by tento model mohl fungovat ze 3 důvodů: 1) pracovníci Intelu by byli víceméně pod vedením TSMC – cizí společnosti, s čímž by nemuseli souhlasit; 2) Intel pracuje s nepatrně jiným systémem výroby, který může komplikovat nové rekonfigurace od TSMC; 3) Intel by musel adoptovat striktní pracovní podmínky TSMC jako dlouhé směny, práce do noci, bydlení blízko továren, vysoká disciplína etc.

Společnost Super Micro Computer (SMCI) oznámila předběžné neauditované výsledky za fisk. 2Q25. Tržby byly zaznamenány ve výši 5,6 – 5,7 miliard USD (+54 % r/r), pod odhady 5,77 miliard USD. Negativní dopad na to může mít jednak zpožděná masová produkce Blackwell čipů od Nvidie, které SMCI dále implementuje do svých serverů a dodává koncovým zákazníkům, ale také odliv zákazníků SMCI pravděpodobně i vzhledem k interním problémům týkajícím se neauditované výroční zprávy za fisk. rok 2024 a problémům ve vedení. Gen. ředitel Charles Liang naopak dodal, že celková poptávka po AI serverech je velmi vysoká a v minulém kvartálu tvořila přibližně 70 % tržeb. Hrubá marže činila 11,9 %, což zůstává pod dlouhodobým průměrem okolo 15 %. Dopad na to mají především vyšší náklady spojené se systémem chlazení kapalinou, u kterého se zprvu předpokládalo, že bude dosahovat vyšší marže. Problém tak může být spojený i s novými rekonfiguracemi v samotných serverech. Zisk na akcii předběžně činil 0,58 – 0,60 USD, pod odhady 0,61 USD. Ke konci kalendářního roku 2024 SMCI disponovalo hotovostí ve výši 1,4 miliard USD a celkovým dluhem 1,9 miliard USD. V následném kvartále SMCI očekává tržby okolo 5,5 miliard USD, pod odhady 5,95 miliard USD. V celém fisk. roce 2025 firma očekává tržby okolo 24,3 miliard USD, pod odhady 24,5 miliard USD. Dle Lianga na to má dopad především výrobní problém spojený s pomalejším než očekávaným rozjezdem nových produktů a nepatrně snížený zájem ze strany stávajících zákazníků. V roce 2026 však Liang očekává tržby okolo 40 miliard USD, významně nad původními odhady okolo 31 miliard USD. To bude dle něho dáno nově spuštěnými kapacitami a také novými zákazníky, kteří jeví vysoký zájem o nové produkty. Mimo to Liang zmínil, že SMCI plánuje nové výrobní kapacity v Malajsii, na Taiwanu a v Evropě. Společnost bohužel nezveřejnila více informací k neauditovaným výkazům, které musí zveřejnit do 25. února, aby se vyhnula stažení z burzy NASDAQ. Současně však vedení dodalo, že není potřeba celé výkazy předělávat a že došlo k pouze nepatrným úpravám v tržbách (+46 mil. USD) a v nákladech (+96 mil. USD).

Výrobce strojů na výrobu čipů Applied Materials (AMAT) reportoval své výsledky za fisk. 1Q25. Tržby činily 7,17 miliard USD (+6,9 % r/r), nad odhady o 10 mil. USD. Pozitivní dopad na to měla především silná poptávka po vyspělých strojích spojený s trendem AI a cloudu (výroba a pokročilé balení) a se systémem GAA (Gate-All-Around). Tržby z prodeje výrobních systémů činily 5,36 miliard USD (+9 % r/r), přičemž tržby z prodeje logických strojů vzrostly meziročně o 20 %, ale byly negativně kompenzovány pokles DRAM strojů kvůli slabší poptávce z Číny. Tržby z instalací a servisování činily 1,59 miliard USD (+8 % r/r). V následném kvartále vedení očekává tržby okolo 7,1 miliard USD, což je pod odhady 7,2 miliard USD a mají na to negativní dopad i nové exportní omezení. To trh zklamalo a akcie po výsledcích poklesly o 8 %. Zisk na akcii vedení očekává okolo 2,30 USD, nad odhady o 1 cent. Ačkoli se výhled může jevit na první pohled relativně slabý, vedení vyzdvihlo silnou poptávku po AI službách, a především po systému GAA, který má nadále nabírat na síle. Vedení AMATu očekává, že tento systém může vést až k o 30 % vyššímu růstu tržeb než ekvivalentní stroje, přičemž tržby z GAA by v tomto roce měly být okolo 5 miliard USD, oproti 2,5 miliardám v roce 2024. AMAT předpokládá, že ke zdvojení prodeje GAA by mohlo dojít i v roce 2026. Investiční banky také hodnotí výsledky jako solidní, přičemž především

vyzdvihují rostoucí sílu v rámci výroby velmi vyspělých čipů, přičemž velmi pozitivně hodnotí pokračující přechod na 3D balení, hybridní párování a růst HBM je ve prospěch AMATu.

OpenAI dle spekulací plánuje vytvořit své vlastní inhaus ASIC čipy, které by tak do jisté míry snížily jejich závislost na dodávkách GPU čipů od Nvidia. Tyto čipy by pro ně mělo na míru vyrobit TSMC, přičemž v rámci návrhu jim pomáhá Broadcom. Mezi Broadcomem a OpenAI tak jde o prohloubení již vzniklé spolupráce. Dle prvotních zpráv by tento ASIC měl být vyroben pomocí 3nm CoWoS postupu a do masové výroby by měl jít během roku 2026. Inhaus ASICs nejsou konec konců nic neobvyklého, má je téměř každý hyperscaler. Problém je jen s cenou, respektive s objednávaným množstvím. OpenAI oučasně plánuje během léta spustit svůj nejvýkonnější AI model GPT 5, který by měl předčít ostatní AI modely.

Micron na Wolfe Research konferenci představil svůj aktualizovaný výhled na současný rok 2025. Micron, respektive jeho vedení očekává v tomto roce vyšší prodané objemy, než původně vyhlíželi, především ve spotřebním segmentu počítačů a telefonů, kde očekávají růst okolo nižších jednociferných čísel. Současně očekávají lepší výkon v druhé polovině roku. V návaznosti na to investiční banka Citi potvrdila své doporučení Koupit s cílovou cenou 150 USD. Citi argumentuje uzdravením DRAM segmentu na jaře tohoto roku, silnými prodeji AI HBM čipů a zlepšenému výhledu na telefony a počítače. Naopak negativně vnímají degradující marže právě kvůli vyšším prodejům do spotřebního segmentu, který má marže z pravidla nižší než prodeje do datových center.

Společnosti AMD a Arm získaly další tržní podíl v rámci mikroprocesorů, který ukrojily Intelu ve 4Q24. Celkové prodeje mikroprocesorů ve 4Q24 vzrostly o 10,8 q/q, přičemž objemy prodejů AMD vzrostly o 22 % díky vyšším prodejům počítačů a Armu vzrostly objemy prodejů o 10 %. Tržní podíl Intelu dle odhadu prodal o 1,4 % q/q na 67,4 %. Ačkoli je to stále významný podíl na trhu, jde o nejnižší hodnoty v historii Intelu. Citi se však domnívá, že tyto vyšší prodeje jsou součástí nárůstu zásob velkých zákazníků těchto firem.

HPE dle tiskové zprávy začalo s plnými prodeji AI serverů Nvidia GB200 NVL72 s plným systémem chlazení kapalinou. Tyto servery obsahují 13,5 TB HBM3E paměti a mají přenos dat až 576 TB/s.

Dell je dle spekulace v pokročilých diskuzích o uzavření kontraktu se společností xAI ohledně dodávek AI serverů za přibližně 5 miliard USD, což by byl jeden z největších kontraktů společnosti od jediného zákazníka. Jednalo by se primárně o AI servery GB200 s chlazením kapalinou. Dell by tak dále rozvíjel už vzniklou spolupráci s Muskovou xAI. Analytici očekávají, že Dell v minulém roce dodal AI servery za přibližně 10 miliard USD, přičemž v současném roce by to mohlo být okolo 14-15 miliard USD.

Současně xAI je v pokročilých rozhovorech ohledně dalšího kola financování, tentokrát s cílem až 10 miliard USD, což by oceňovalo společnost na přibližně 75 miliard USD. xAI je dle slov Muska, který společnost založil, přímým konkurentem společnosti OpenAI. Musk několik dní zpět nabídl 95 miliard za neziskový podíl v OpenAI, avšak OpenAI to odmítla.

Nově zveřejněné CPU čipy Intel Core Ultra 9 275HX sklídily podle několika tech webů značný úspěch, přičemž kritici pozitivně hodnotí jejich rychlost a výkon, který dle těchto hodnocení překonává i CPU čipy AMD Ryzen 9 X3D, které jsou víceméně vlajkovou lodí AMD. Intel by se tak pravděpodobně mohl získat zpět nepatrnou část ztraceného tržního podílu.

Meta zvažuje koupi jihokorejského AI čipového startupu FuriosaAI, který by mohl Metě pomoci navrhovat vlastní AI ASIC čipy a snížit tak více závislost na Nvidii. Cena upřesněna nebyla.

Lam Research plánuje investovat okolo 1 miliard USD do výroby v Indii, čímž by se připojil k mnohým společnostem, které už takový záměr oznámily. Indie na podporu čipů vyčlenila balíček podpory ve výši až 10 miliard USD.

Hedge fondy začaly reportovat své úpravy portofolií. Soros nabral novou pozici v Nvidii a zvýšil pozice v TSMC a Amazonu. Drunkenmiller zahájil pozici v Amazonu.

Horké zprávy ze světa

Jedním z prvních, kdo již investice ve Francii v rámci nové podpory oznámil, je Brookfield Asset Management, který plánuje výstavbu datových center ve Francii za přibližně 20 miliard EUR. Současné plány na datová centra s výkonem asi 500 MW by se tak do konce dekády mohly ztrojnásobit.

Podle neověřených zpráv Arm podepsal kontrakt o dodávkách vlastně vyvinutých čipů společnosti Meta. Dle spekulace by se mělo jednat o vlastní serverové CPU čipy, o kterých se již několik měsíců spekulovalo, že je Arm vyvíjí. Oficiální oznámení by dle spekulace mělo být kolem léta tohoto roku. Tomu může dopomoci i akvizice společnosti Ampere ze strany SoftBank, která je i mateřskou společností Armu. Arm by si tak mohl ukrojit část z tržního podílu, který drží hlavně AMD a Intel, což by umožnilo Armu dále navyšovat tržby a přenést se do dalšího segmentu s vysokými maržemi.