

Co je hlavní

- **Mizuho očekává růst výdajů na pořízení strojů na výrobu čipů okolo 2 % a 5 %**
- **Trump chce jmenovat AI ambasadora**
- **Qualcomm pravděpodobně nekoupí celý Intel**
- **Dellu se daří zvýšit podíl v AI, výsledky byly solidní**
- **TSMC pokračuje s instalací High NA EUV přístrojů**
- **Nové dotační programy ze strany Japonska a Jižní Koreje**
- **SoftBank chce zvýšit svůj podíl v OpenAI**

Co podporuje čipy

Mizuho očekává, že by výdaje na rozšíření výrobních kapacit čipů v příštím roce mohly růst okolo 2 % po relativně neměnných hodnotách v roce 2024, a v roce 2026 růst okolo 5 %. Ačkoli podíl výdajů na výrobu logických čipů pravděpodobně nepatrně klesne, bude vykompenzován růstem na poli DRAM čipů, konkrétně HBM čipů s tím, jak pozvolna začne produkce HBM4. V roce 2026 by měly vzrůst i výdaje na pořízení strojů na výrobu NAND čipů. Růst výdajů do logických čipů by hrál více do karet ASML, zatímco růst výdajů na výrobu DRAM čipů hraje lépe do karet Applied Materials (AMAT), Lam Research eventuálně KLA.

Nově přichází prezident Trump hodlá do Bílého domu jmenovat tzv. AI czara, který bude mít na starost veškerou agendu spojenou s AI. Zatím není zcela jasné, kdo by takovou roli mohl zastávat. Elon Musk to pravděpodobně nebude, jelikož u něj je očekáváno, že by převzal agendu DOGE.

Jižní Korea plánuje spustit další dávku podpory rozvoje domácí výroby čipů. V plánu je aktuálně program půjček až do celkové výše 10 miliard USD, což navazuje na předchozí programy za přibližně 20 miliard USD. Kromě velkých producentů jako SK Hynix nebo Samsung mohou z balíčku půjček těžit i menší producenti.

Japonsko již v rámci nového programu podpory a financování produkce čipů ve výši až 65 miliard USD uvolní tento rok 9,9 miliard USD. Aktuálně dotační programy Japonsko jsou nejvíce efektivní a nejrychleji využité.

Nyní spíše zajímavost než novinka. Morris Chang, zakladatel největšího globálního výrobce čipů Taiwan Semiconductor ve svých memoárech uvedl, že kdysi (před rokem 2013) nabízel zakladateli Nvidie Jensenu Huangovi post CEO právě TSMC. Huang však odpověděl slovy: „I already have a job.“

Horké zprávy z USA

Výsledku Dellu byly na první pohled spíše lehkým zklamáním, což odrážel i pokles akcií následný obchodní den. Nicméně po bližším prokoumání se daří klíčového segmentu růstu, a to spojenému s trendem AI. Celkové tržby za 3Q24 byly 24,37 miliard USD (+10 % r/r) pod odhady 24,72 miliard. Segment výpočetní techniky měl tržby 12,13 miliard USD (-1,2 % r/r) pod odhady 12,42 miliard USD. Ačkoli byznys prodeje meziročně vzrostly o 3,2 %, prodeje osobních počítačů poklesly o 18 %, což způsobilo pokles tržeb tohoto segmentu. Poukazuje na stále relativně slabou poptávku spotřebitele. Naopak segment infrastruktury, který zahrnuje AI servery a další komponenty spojené nejen s AI, vzrostl meziročně o 34 % na 11,37 miliard USD nad odhady 11,34 miliard. Tržby z AI serverů překonaly během 3. kvartálu tržby 2,9 miliard USD a nové objednávky zaznamenal Dell za více než 3,6 miliard

USD. Vedení společnosti komentovalo, že nárůst tržeb z AI je velmi znatelný a bude nadále pokračovat. Zisk na akcii činil 2,15 USD nad odhady 2,06 USD a cash-flow činilo 6,6 miliard USD.

Intel obdržel finální potvrzení dotace ve výši 7,9 mld. USD + půjčky a daňová zvýhodnění od Ministerstva obchodu (DoC) v rámci US CHIPS Act, nicméně to je menší částka než původně vedení očekávalo. Důvodem snížení ze strany DoC je snížení výdajů na stavbu fabů v USA a jejich zpoždění ze strany Intelu. Intel však část vykompenzuje 3 mld. USD od Ministerstva obrany (DoD) na vytvoření výrobní kapacit na čipy určené pro armádu.

Celkově se objevuje spekulace, že zájem Qualcommu o akvizici Intelu upadá vzhledem k narůstajícím složitostem ohledně financování, regulace, schválení a především začlenění. Konsolidace Intelu by mohla být natolik složitá, že by mohla narušit provozní chod Qualcommu, což se nejeví jako přínosné. Naopak jsou nadále podpořeny spekulace, že se Qualcomm stále zajímá o možné akvizice jednotlivých částí Intelu jako například Altera či IFS. CEO Intelu Pat Gelsinger však zmiňoval, že jeho snahou je udržet Intel jako celek a nemínil ho rozprodávat, přičemž má v tomto pohledu plnou podporu boardu.

CEO a zakladatel Nvidie Jensen Huang v sobotu zmínil, že globální kooperace s dalšími polovodičovými společnostmi bude pokračovat, i přes možné utužení zákazů nově přicházejícím prezidentem Trumpem. Nvidia bude plně respektovat omezení, avšak nebude narušovat své strategické cíle.

Investiční banka UBS vydala doporučení Koupit s cílovou cenou 160 USD na společnost Arm Holdings. Analytici UBS zmiňují pokračující benefity z trendu AI, konkrétně růstu AI CPU čipů pro telefony, počítače a servery, což se promítne do pokračujícího růstu v segmentu licencí a poplatků za využití služeb. Ačkoliv analytici zmiňují, že je valuace bohatá, může dalšímu upside pomoci růst tržního podílu v rámci AI CPU u společností Qualcomm a MediaTek/Nvidia ze 17 % u obou na 22 % a 24 % v příštím roce.

xAI Elona Musku je dle nových informací na cestě k tržbám 100 milion USD. xAI vlastní především AI model Grok.

Společnost Vishay Intertechnology, která vyrábí především výkonné tranzistory, byla společností TF International Securities jmenována jako skrytý klenot AI, neboť zajistila lepší než očekávanou dohodu s Nvidií ohledně dodávek tranzistorů SiC MOSFET a DrMOS a dalších rezistorů do nových AI GPU B200 a GB200. Nvidia tak nahradila původního dodavatele společnost Infineon.

Horké zprávy ze světa

Taiwan Semiconductor (TSMC) pokračuje s instalací High NA EUV přístrojů od ASML v rámci expanze nejpokročilejší výroby. Předpokládáme, že by se v příštím roce mohl zvednout počet objednávek těchto strojů právě od TSMC, což by jednat mohlo vést k úpravě výhledu ASML na FY2025, ale také by to vedlo k vyššímu CAPEX, které se nyní očekávají mezi 34-36 mld. USD. TSMC současně naráží na jeden problém, a to do jaké míry bude nejvyspělejší výroba diverzifikována mimo domácí Taiwan. Problém leží v tom, že taiwanská vláda si chce uchovat svůj technologický náskok a nechce, aby TSMC vyrábělo ty úplně nejvyspělejší čipy (<3nm) mimo Taiwan. Vláda jim nově připravila místo, zdroje vody a energie, aby pokračovali s rozšiřováním výroby. Do jisté míry to půjde proti snaze USA přilákat nejvyspělejší výrobu i skrze obdržené dotace 6,6 mld. USD + půjčky a daňové úlevy v rámci US CHIPS Act. TSMC bude muset vymyslet průsečík obou zájmů tak, aby se nedostali do konfliktu ani s jednou stranou.

Japonský výrobce paměťových čipů Kioxia je připraven na IPO v Tokyu s hodnotou okolo 4,9 mld. USD. IPO by mělo být 18. prosince, přičemž prodej podílu bude okolo 650 mil. USD složený z nových a stávajících akcií. Valuace to není nikterak závratná vzhledem k tomu, že je v roce 2018 Bain Capital s dalšími kupoval od Toshiba za 18 mld. USD.

Čínský Huawei spustil prodeje nového vlajkového smartphonu Mate 70, který je prvním svého druhu bez operačního systému Android, a který podporuje AI funkce. Mate 70 má vlastní OS HarmonyOS NEXT, čímž se společnost Huawei zcela odšťihává od závislosti na západní technologii v rámci utužení obchodní války mezi Spojenými státy a Čínou.

Japonská SoftBank plánuje další investici až do výše 1,5 miliardy USD do americké společnosti OpenAI v rámci odkupu akcií od současných zaměstnanců. Zaměstnanci se mohou o eventuálním prodeji rozhodnout do 24. prosince tohoto roku. OpenAI dle posledního kola financování může mít hodnotu okolo 160 miliard USD.

Citi očekává, že by výrobci paměťových NAND čipů jako Samsung a SK Hynix měli více těžit z odhadovaného růstu spotřeby těchto čipů v příštím roce zejména v důsledku rostoucího zájmu o AI. Tyto NAND čipy by nebyly využity pouze v serverech, ale také ve smartphonech nebo AI osobních počítačích.