

Co je hlavní

- **Globální prodeje čipů v lednu meziročně rostly 17,9 %**
- **Solidní výsledky Broadcomu a Marvellu**
- **Nvidia nesnižuje kapacity výroby, ale pouze realokuje**
- **TSMC zvyšuje CAPEX v USA o 100 miliard USD**
- **Jižní Korea podporuje domácí klíčové producenty**

Co podporuje čipy

Dle SIA globální prodeje čipů v lednu tohoto roku činily 56,5 mld. USD a vzrostly tak meziročně o 17,9 %. Sekvenčně (oproti prosinci 2024) však propadly o 1,7 %, což je dáno především sezónností. Celkově prodejem dopomohla silná poptávka po cloudu a AI, ale také nepatrně lepší prodeje počítačů. Jedná se tak dle SIA o 9. měsíc v řadě, kdy globální prodeje rostou o alespoň 17 %. Nárůst byl nejvíce znatelný v USA (+50,7 % r/r), Asie, Čína a Japonsko měly růst 9 %, 6,5 % a 5,7 %. Evropa vzhledem ke slabému průmyslu opět poklesla, a to o 6,4 %.

Horké zprávy z USA

Broadcom měl víceméně solidní výsledky, čímž do jisté míry vyvrátil domněnku, že poptávka po AI slábne. Broadcom měl tržby ve výši 14,9 mld. USD (+24,7 % r/r), nad odhady 14,6 mld. Dařilo se obou segmentům. Segment výroby čipů zaznamenal tržby ve výši 8,2 mld. USD (11,1 % r/r), nad odhady 8,1 mld. Ještě lépe se dařilo segmentu softwaru, které zaznamenal tržby ve výši 6,7 mld. USD (+46,7 % r/r), nad odhady 6,4 mld. Tento segment zahrnuje i akvizovanou společnost VMware, které se po zefektivňujícím zásahu Broadcomu daří. Oba segmenty rovněž zahrnují tržby z AI, které v daném čtvrtletí činily 4,1 mld. USD (+77 % r/r), což investory do jisté míry ujistilo, že poptávka po AI je stále velmi silná. Zisk EBITDA dosáhl hodnoty 10,0 mld. USD (+40,9 % r/r) s marží 68 %. Zisk na akcii činil 1,60 USD a překonal odhady analytiků o 9 centů. Ve fisk. 2Q26 gen. ředitel Hock Tan předpokládá tržby okolo 14,9 mld. USD, což je nad očekáváním ve výši 14,7 mld. Tan mimo to předpokládá, že tržby z #AI budou ve fisk. 2Q okolo 4,4 mld. USD, což dle jeho slov naznačuje další silný kvartál pro AI i díky navázaným strategickým partnerstvím (např. Alphabet, ByteDance, Meta či OpenAI). Investiční banka Citi má stále Broadcom na svém listu „top výběr“.

Marvell reportoval své výsledky den před Broadcomem. Tržby Marvellu činily 1,82 mld. USD (+27,3 % r/r) a byly víceméně v souladu s očekáváním. Dařilo se tržbám z datových center, které zahrnují AI ASIC čipy pro klienty jako například Amazon (ASIC čipy Trainium). Tržby z toho segmentu meziročně vzrostly o 78 % na 1,37 mld. USD, lehce nad odhady 1,36 mld. Zisk na akcii činil 0,60 USD, nad odhady o 1 cent. V následném kvartále vedení očekává tržby okolo 1,87 mld. USD v souladu s očekáváním. Ačkoliv tyto tržby rostly výrazným tempem, trh znepokojilo pouze lehké překonání očekávání, což vneslo otázku, zdali jejich AI byznys zpomaluje, respektive zdali je poptávka po AI nižší. Nepatrně tomu napovídají i pochybnosti kolem nového čipu Trainium 3, který si pravděpodobně bude Amazon vyvíjet sám (Marvell vyvíjí Trainium 2,5 Ultra a starší ekvivalenty. Vedení společnosti však na konferenčním hovoru uvedlo, že poptávka po AI je nadále silná a jsou výtečně postaveni pro růst v současném fiskálním roce 2026.

Objevila se spekulace, že Nvidia snižuje počet objednaných výrobních kapacit u TSMC. Nvidia však již dříve uvedla, že sníží nasmlouvané kapacity CoWoS-S (starší typ výroby) ve prospěch CoWoS-L (novější typ výroby), který bude využit pro Blackwelly. CEO Jensen Huang znovu zmínil, část kapacit z S bude přearlována do L (mimo jiné to už také zmiňoval během října minulého roku). Z našeho pohledu se jedná o tržní misinterpretaci.

Společnosti Nvidia a Broadcom dle neověřených zpráv začaly s testovací výrobou čipů u Intelu za využití nového procesu Intel 18A, který je dle dostupných informací aktuálně tím nejpokrokovějším. Jsou tak pravděpodobně

první z největších společností, které s testováním začínají. Zatím se neví konkrétní informace, o jaké čipy se má jednat. Také se neví, jakého výrobního poměru #intel dosahuje. Pro Nvidii i Broadcom by se jednalo o pozitivní zprávu, neboť by jednak diverzifikovaly svou výrobu, ale také by výrobu mohly zvednout, neboť TSMC již další kapacity aktuálně nemá, respektive má je vyprodané.

Horké zprávy ze světa

CEO Taiwan Semiconductor C.C.Wei a americký prezident Donald Trump oznámili, že TSMC provede v USA dodatečnou investici 100 mld. USD v následných 4 letech směřující na výstavbu 3 nových továren, 2 pokročilých zařízení na pouzdrění a 1 výzkumného centra. Společně s předchozí investicí ve výši 65 mld. na výstavbu 2 továren v Arizoně by se jednalo o 165 mld. USD. Současně by tak šlo o nejvyšší přímou zahraniční investici jedné zahraniční společnosti provedenou v USA za celou její historii. Celkově by mohlo mít TSMC v USA až 5 výrobních fabů a 2 zařízení na pokročilé pouzdrění. Nejvyspělejší výroba však bude stále na Taiwanu, kde TSMC dosahuje nejlepšího yieldu a nejvyšší efektivity i díky jejich zaměstnancům a pracovní morálce. Objevují se však spekulace, že tato investice je pouze uspokojením Donalda Trumpa, aby nezavedl vysoká cla na dovoz z Taiwanu, což nelze vyloučit a víceméně to zapadá.

Kromě toho, že TSMC plánuje dodatečné investice v USA za 100 mld. USD, což by jejich celkové investice této zemi zvýšilo na přibližně 165 mld. USD, plánují stále postavit na domácím Taiwanu 9 nových nejvyspělejších fabů. V plánu je 6 fabů s 2nm procesem a 3 faby se 14A procesem + se spekuluje o 3 CoWoS zařízeních, respektive o pokročilých zapouzdřovacích zařízeních.

Navážeme-li na předchozí, objevuje se neověřená informace, že Samsung plánuje dodatečnou investici okolo 37 mld. USD v USA a SK Hynix okolo 4 mld. USD. Z toho tak může těžit ještě více dodavatelé technologie na výrobu čipů jako ASML, Applied Materials či KLA nebo Lam Research.

V rámci nové globální obchodně-celní války Jižní Korea podpoří domácí čipové a automobilové odvětví novým balíčkem ve výši 34 mld. USD, který má za hlavní cíl zlepšit globální konkurenceschopnost hlavních jihokorejských společností jako SK Hynix, Samsung, Hyundai či Kia nebo LG. Bude se jednat především o půjčky s nízkou úrokovou sazbou a splatností během 5 let. Jihokorejská vláda to popisuje jako válku bez kouře ze střelného prachu, na kterou je se třeba řádně připravit.

Další čínskou společností, která investuje do rozvoje AI je Honor. Společnost Honor chce dle svého vyjádření v následných 5 letech investovat okolo 10 mld. USD do rozvoje AI a AI infrastruktury. Honor se tak přidává ke společnosti Alibaba, která pár dní zpět oznámila podobné investice za přibližně 51 mld. USD. Čínské technologické společnosti i po setkání s vedením CCP spouštějí masivní investice AI. Předpokládáme, že další firmy budou přibývat.