

Co je hlavní

- **Google potvrdil své investice 75 miliard USD**
- **Solidní růst prodeje počítačů v 1Q25**
- **Google představil nový ASIC čip TPUv7**
- **Čínští klienti objednali čipy Nvidie za 16 miliard USD**
- **Samsung dosáhl na solidní výsledky**
- **TSMC mělo rekordní tržby od roku 2022**

Co podporuje čipy

Čína v rámci nové obchodní války se Spojenými státy oznámila, že neuvalí importní cla na americké výrobce čipů, kteří outsourcují svou výrobu mimo USA. Konkrétně se jedná o výrobu na Taiwanu, v Jižní Koreji či v Japonsku. Jedná se o pozitivní krok ze strany čínské vlády, který naznačuje, že primárním záměrem Číny není poškodit obchodní vztahy se svými partnery. Současně však Čína argumentuje, že vzhledem k jejímu postavení v rámci globální ekonomiky jednoduše nemůže ustoupit Spojeným státům a podrobit se. Současně však dle rétoriky hlavních představitelů je Čína otevřena k obchodnímu jednání, které však bude rovně postavené. Jinými slovy bude jednáno mezi zeměmi jako rovný s rovným. Relativně pozitivní zprávou zůstává fakt, že Donald Trump prozatím vyloučil telefony, čipy a počítače z nově uvalených cel na Čínu.

V návaznosti na nervozitu okolo nadcházejících výsledků hyperscalerů, CEO Alphabetu Sundar Pichai potvrdil investice do rozvoje (CAPEX) ve výši 75 mld. USD v současném roce 2025. Alphabet, respektive Google plánuje tyto CAPEX použít hlavně na rozvoj cloudové a AI infrastruktury, tedy na rozvoj vlastních datových center. V posledním výsledcích vyšlo najevo, že právě nedostatečná rychlost výstavby byla limitujícím faktorem růstu Google Cloudu. Hyperscaleri (Amazon, Microsoft, Google, Meta, Oracle) plánují v současném roce investovat okolo 325 miliard USD (+40 % r/r) do svého rozvoje, což je o přibližně 45 miliard USD více, než byl původní předpoklad.

Broadcom schválil nový zpětný odkup akcií až do výše 10 mld. USD, což představuje přibližně 0,7 % celkové tržní kapitalizace společnosti. Odkup musí být proveden do 31. 12. 2025. Očekáváme však, že bude realizován v blízké době i vzhledem k poklesu akcií z nedávných historických maxim o skoro 40 %. Z pohledu investorů může jít o pozitivní krok, který jednak poukazuje na dramatický pokles valuace společnosti, ale zároveň poukazuje na využití přebytečného volného kapitálu nad míry CAPEX a dividend.

Globální prodeje počítačů v 1Q25 vzrostly meziročně o 9,4 % r/r na 62,7 milionů kusů, což bylo primárně dáno předzásobením před začátkem účinnosti nových cel. Částečný dopad na to mělo i ukončení podpory operačního systému Windows 10, což přimělo mnoho uživatelů k obnově jejich zařízení. Největšího objemu prodeje se dopracovala společnost Lenovo s 15,2 miliony kusů, následně HP s 12,8 miliony kusů a Dell s 9,5 miliony kusů.

Horké zprávy z USA

Google představil nový ASIC čip TPUv7 s názvem Ironwood, který je několikanásobněji silnější než předchůdce TPUv6 Trillium. Ironwood bude dodáván ve dvou formátech, a to jako samostatný čip nebo jako set 36 čipů. Google uvádí, že výkon samostatného čipu je až 4614 TFLOPs a 42 Exaflops. To jinými slovy překonává dle jejich srovnání super počítač El Capitan téměř 24krát. HBM paměť činí 192 GB/čip, což je 6x více než Trillium a celková datová propustnost až 7,2 Tb/s. Google primárně využije čip k dalšímu vývoji AI modelů a zároveň posílí své cloudové služby. Ironwood má být primárně určen na trénování a inferenci rozumových AI modelů, které jsou vysoce náročné na výpočetní výkon. U některých modelů může být požadavek až stonásobný. Předpokládáme, že i jako u předchozí generace byl hlavním partnerem při vývoji Broadcom.

Micron odeslal svým klientům sdělení, že s okamžitou platností zvedá ceny některých paměťových čipů dovážených z Číny v důsledku nově zavedených cel. Jedna se především o starší modely SSD disků. Micron by měl být schopen částečně snížit dopad nově uvalených cel na import z Číny do USA. Drtivá většina čipů je však vyráběna na Taiwanu, v Malajsii, v Japonsku či v USA, což prozatím limituje finální dopad na marži.

Čínští klienti jako ByteDance či Alibaba ještě před účinností nových cel objednaly AI GPU čipy H20 od Nvidie ve výši okolo 16 miliard USD. Současně se však objevuje riziko, že Nvidia může nepatrně snížit výhled na zbytek roku, neboť může dojít k preventivnímu útlumu jiných klientů. Taková úprava však může být do 10 % oproti současnému očekávání. Dlouhodobě zůstávají investiční banky velmi pozitivní.

Největší americký operátor elektrické sítě PJM Interconnection uzavřel dohodu s Googlem o rychlejším připojení datových center k síti, což může vést k rychlejšímu dokončení vývoje, tréningu a zavedení AI.

Horké zprávy ze světa

Jihokorejský Samsung měl výsledky nad odhady, i když vyšší náklady zatlačily na provozní zisk. Tržby činily 79 bil. jihokorejských wonů (+10 % r/r), nad odhady 76,7 bil. wonů. Pozitivní dopad na to měla vyšší poptávka po paměťových čipech, především po těch směřující do AI (HBM a DDR5), a meziročně vyšší poptávka po mobilních zařízeních, konkrétně po nových sériích Galaxy. Provozní zisk EBIT činil 6,6 bil. wonů (-0,2 % r/r), nad odhady 5,7 wonů. Podle vedení je společnost dobře připravena na nadcházející kvartály a věří, že dokáže solidně ustát nově uvalená cla na dovoz do USA.

Taiwan Semiconductor (TSMC) v rámci svého pravidelného reportingu tržeb vykázal růst nad odhady trhu. Tržby za 1Q25 činily 25,5 mld. USD (+42 % r/r), nad odhady 25,2 mld. USD. Pozitivní dopad na to měla jednak velmi silná poptávka po vysoce výkonných AI čipech určených do AI serverů, ale také vyšší poptávka po čipech do telefonů a počítačů. Celkově se jednalo o nejsilnější růst od roku 2022. Čtvrtletní výsledky oznámí TSMC 17. dubna 2025. Očekávat se dá, že vzhledem k nově uvaleným clům na Čínu a ostatní země může vedení společnosti z důvodu zachování konzervativnosti nepatrně snížit svůj celoroční výhled.

Samsung se dohodl s Google na využití jejich AI modelu Gemini v rámci domácího robota Ballie, který využívá AI ke svému fungování. Ballie dokáže integrovat svůj systém do chytré domácnosti a propojit ji se zařízeními svých majitelů a dokáže tak nachystat potřebné úkony před jejich příchodem.