

Bursa SUA / BVB / oportunități / analize macro / liste acțiuni / alpha



✉ Scrisoarea de astăzi pregătită special pentru tine!

Prețuri țintă revizuite și creșteri masive pe bursă

TSMC, Nvidia și noul arc al creșterii globale: cum se rescrie ordinea economică prin AI (ce trebuie să știi!)

Rezultatele spectaculoase raportate de **Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC)** marchează un moment definitoriu pentru întreaga industrie a semiconductoarelor și, prin extensie, pentru piața globală a tehnologiei. Ceea ce vedem astăzi nu este doar o simplă depășire de estimări trimestriale — este consolidarea unei noi paradigme economice, în care **puterea computațională și eficiența energetică devin noii vectori ai profitabilității mondiale.**

1. Rezultate financiare: o demonstrație de forță operațională

În **T3 2025**, TSMC a raportat **vânzări de \$33,1 mld.**, față de **estimările de \$31,5 mld.**, și un **profit net de \$15,1 mld.**, cu **39% mai mult decât în aceeași perioadă a anului trecut**. **Marja brută de 60%** și **marja operațională de peste 50%** confirmă faptul că TSMC reușește să mențină o eficiență de producție rar întâlnită chiar și în sectoarele high-tech, unde costurile fixe sunt enorme.

Această performanță este cu atât mai notabilă cu cât vine într-un context de **vânturi valutare adverse**, dat fiind că deprecierea dolarului a afectat raportările în moneda locală. În ciuda acestor factori, compania a depășit toate așteptările, semnalând o **elasticitate excepțională a cererii pentru cipurile AI**.

2. AI – motorul noii revoluții industriale

Creșterea TSMC este alimentată de un fenomen fără precedent: **expansiunea exponențială a cererii pentru procesoare destinate inteligenței artificiale**. Aceste ritmuri nu provin din speculație, ci dintr-un fundament structural. Inteligența artificială consumă masiv resurse de calcul, iar aceste resurse sunt limitate de **densitatea tranzistorilor** și **eficiența energetică** — exact domeniile unde TSMC domină.

Pentru investitori, aceasta înseamnă o **integrare verticală inevitabilă** între liderii de proiectare (precum **Nvidia, AMD, Apple**) și liderii de fabricație (**TSMC**). Practic, TSMC devine „rafinăria” epocii AI — furnizorul infrastructurii de bază a lumii digitale, exact cum petrolul alimenta economia industrială a secolului XX.

3. Sinergia Nvidia – TSMC: arhitectura noului val

Legătura dintre **Nvidia** și **TSMC** este esențială pentru a înțelege dinamica actuală. Nvidia, principalul client TSMC pe segmentul de AI, a primit o **upgradare de rating de la HSBC la “Buy”**, cu un **preț-țintă de \$320** (un potențial de **+80%**). Estimările băncii prevăd venituri de **\$351 mld.** din centrele de date în 2027, comparativ cu **consensul de \$258 mld.**, ceea ce ar însemna o **creștere de 36% peste așteptări**.

Explicația se află în **CoWoS** — tehnologia de ambalare 3D utilizată pentru acceleratoarele AI. TSMC a anunțat o **creștere a capacității CoWoS la 700.000 de waferi (+140% an/an)**, iar Nvidia este principalul beneficiar. Mai mult, HSBC estimează un **scenariu optimist cu 800.000 de waferi procesați**, ceea ce ar ridica profitabilitatea Nvidia la un **EPS de \$9,68** în 2027.

Ce este un „wafer”?

Un **wafer** este o bucată subțire și rotundă de **siliciu** pe care se imprimă zeci sau sute de cipuri (microprocesoare).

- Imaginează-ți un **disc mare, gri**, ca o clătită foarte fină, pe care sunt desenate circuite extrem de mici.
- După ce waferul este gata, el este **tăiat** în multe cipuri individuale.

Cu cât TSMC produce mai multe wafer, cu atât mai multe **cipuri** pot fi livrate către clienți (cum ar fi **Nvidia, AMD, Apple**, etc).

Ce înseamnă CoWoS?

CoWoS vine de la *Chip-on-Wafer-on-Substrate* — este o tehnologie de **ambalare 3D foarte avansată**, inventată de TSMC.

- Cipurile AI moderne (precum cele de la Nvidia) sunt **uriașe și complexe**.
- Pentru a le face mai eficiente, TSMC **lipește mai multe cipuri împreună**, uneori chiar unele peste altele, ca niște **straturi de Lego electronice**, cu fire microscopice între ele.
- Această tehnologie 3D (CoWoS) permite **viteză mai mare și consum de energie mai mic** — exact ce au nevoie modelele de AI precum ChatGPT.

Ce legătură are TSMC cu Nvidia?

- **Nvidia** nu are fabrici — ea **proiectează** cipurile.
- **TSMC** este cea care **le produce efectiv**, imprimând designurile Nvidia pe waferi și folosind CoWoS pentru a le asambla.

Așa că dacă Nvidia vinde mai multe procesoare pentru AI, **TSMC primește mai multe comenzi**. În prezent, TSMC a anunțat că își crește capacitatea CoWoS la **700.000 waferi pe an**, adică **cu +140% față de anul trecut** — tocmai pentru că **Nvidia și alții cer mai multe cipuri AI decât poate produce industria**.

Ce înseamnă estimarea cu 800.000 waferi și EPS \$9,68?

- **HSBC** este o bancă de investiții care a făcut un scenariu optimist: dacă TSMC reușește să producă și mai mult (~800.000 waferi),
 - atunci **Nvidia** ar putea vinde mai multe plăci AI,
 - și profitul ei **EPS** ar putea ajunge la **\$9,68 în 2027**

Declarațiile lui **Jensen Huang**, CEO Nvidia, subliniază direcția strategică a întregului sector: „*Throughput per unit energy = your revenues.*” Într-o lume limitată energetic, **eficiența procesării** devine

echivalentă cu **avantajul competitiv**. De aici rezultă și sensul mai profund al boomului AI: nu este vorba doar despre software inteligent, ci despre **infrastructură fizică ultra-optimizată** — servere, rețele, datacentere, și în centrul lor, waferul TSMC.

4. Extinderea globală: Arizona, Japonia, Germania

TSMC nu mai este doar o companie asiatică, ci o **instituție globală strategică**. Noua decizie de a **achiziționa un al doilea teren major în Arizona**, unde va ridica **până la șase fabrici pentru producția de 2nm**, reprezintă o mutare geopolitică majoră. Pentru prima dată, **SUA vor găzdui cel mai avansat nod TSMC**, reducând dependența de Taiwan și consolidând autonomia tehnologică americană. În paralel, **a doua fabrică din Japonia** este deja în construcție, iar în **Germania**, lucrările avansează conform planului. Compania estimează investiții de **\$40–42 mld. în 2025**, față de intervalul anterior de \$38–42 mld., semnalând o continuare a expansiunii.

5. Capitalul se reorientează: AI devine un sector financiar de sine stătător

Potrivit **J.P. Morgan**, **companiile AI reprezintă deja 14% din indicele Investment Grade Corporate Bond**, depășind ponderea istorică a băncilor (≈11,5%). Datoria totală a firmelor din ecosistemul AI a crescut cu peste **\$400 mld.** în ultimii cinci ani, ajungând la **\$1,2 trilioane**. Pentru investitori instituționali, acest lucru are implicații profunde: AI nu mai este o temă de inovație tehnologică, ci o **categorie distinctă de active** — un „sector” al pieței de capital, capabil să influențeze costurile de finanțare și structura randamentelor.

6. Tensiuni macro și echilibru geopolitic

În același timp, fundalul economic american devine mai fragil. **Shutdown-ul guvernamental** a afectat încrederea consumatorilor: **17% dintre americani amână achiziții majore**, iar **7% le anulează complet**, în timp ce peste **40% declară temeri legate de stabilitatea locului de muncă**. Această scădere a apetitului pentru consum ar putea tempera temporar cererea ciclică, chiar dacă impulsul structural al AI rămâne intact. Pe frontul geopolitic, **relația SUA–India** a cunoscut o nouă evoluție după ce **președintele Trump** a anunțat că **India va opri achizițiile de petrol rusesc**, semnalând posibilitatea unui **acord comercial bilateral**. O asemenea realiniere ar putea crea premisele pentru **un lanț logistic alternativ Indo-Pacific**, favorabil

companiilor care operează în zona tehnologiilor avansate și a semiconductoarelor.

7. Lecția pentru investitori

Pentru investitorii sofisticăți, tabloul de ansamblu conturează o idee clară: **AI-ul devine fundamentul noii economii industriale**, iar TSMC, Nvidia și ecosistemul aferent reprezintă infrastructura sa critică.

În loc să privim aceste companii doar ca simple acțiuni de creștere, trebuie să le înțelegem ca **piloni ai unui nou sistem economic**, în care avantajul tehnologic echivalează cu avantajul energetic și financiar.

Dincolo de cifre, semnalul este limpede: **profitabilitatea se mută înspre marginea tehnologică a lanțului de valoare**, acolo unde eficiența, miniaturizarea și puterea de calcul converg.

Cu respect,
Tiberiu Nicolae

Fox Land

17 Ai citit ultima noastră scrisoare?

Am analizat efectele negative în piețe pe fondul noilor politici.

 Ce oportunități ai identificat perioada aceasta?

Trimite ideile tale la contact@foxland.ro

Ți-a plăcut scrisoarea de săptămâna aceasta? Trimite-o unui prieten!

[Fox Land](#) [Portofoliul meu](#) [Masterclass](#)

SC FOX LAND SERVICES SRL

Creștem împreună!



Primești acest newsletter pentru că ești într-un grup exclusiv Fox Land.

[Unsubscribe](#)