



DOM MAKLESKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- ZAGRANICZNA SPÓŁKA DNIA

25 marca 2026 r.

Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR (NYSE)

Symbol: TSM. **Przedmiot działalności:** Największy na świecie niezależny producent układów scalonych z ponad 58% udziałem w rynku w 2020 roku według Gartnera. TSMC zostało założone w 1987 roku jako wspólne przedsięwzięcie Philipsa, rządu Tajwanu i prywatnych inwestorów. Wszedł na giełdę jako ADR w USA w 1997 roku. Skala TSMC i wysokiej jakości technologia pozwalają firmie generować solidne marże operacyjne, nawet w wysoce konkurencyjnej branży półprzewodników. Co więcej, przejście na model biznesowy fabless dało wiatr w żagle dla TSMC. Lider układów scalonych ma znakomitą bazę klientów, w tym Apple, AMD i Nvidia, która stara się zastosować najnowocześniejsze technologie procesowe w swoich projektach półprzewodnikowych.

Opis:

Wtorkowa sesja 24/03 na TSM zakończyła się wzrostem o +1,42%, jednak sam charakter tego ruchu był wyraźnie spokojniejszy niż w przypadku typowego impulsu wybiciowego, ponieważ zwwyżce towarzyszyły obroty niższe o 29% od średniej aktywności z ostatnich trzech miesięcy. Kurs podniósł się do 343,25 USD i odbił od dolnych rejonów krótkoterminowej konsolidacji, ale wciąż porusza się poniżej górnego ograniczenia szerszego zakresu wahań oraz poniżej strefy, w której wcześniej aktywizowała się podaż. Z technicznego punktu widzenia notowania pozostają tuż nad środkową linią Bollingera w rejonie 341,74 USD, co lekko poprawia obraz krótkoterminowy, choć RSI na poziomie 47,9 pkt. pokazuje raczej neutralne momentum niż przewagę silnego trendu wzrostowego. Również CCI, który odbił jedynie do okolic -17 pkt., wskazuje bardziej na próbę stabilizacji niż na pełnoprawny sygnał siły. Zatem rynek na razie przyjmuje informacje pozytywnie, ale bez euforii, co dobrze współgra z niższym wolumenem i bardziej zachowawczą strukturą świecy.

Fundamentalnie tło pozostaje jednak bardzo mocne, bo impuls dla kursu dały wypowiedzi przedstawiciela Broadcomu, według którego TSMC dochodzi do granic swoich mocy produkcyjnych, a ograniczona podaż chipów AI może utrzymywać się nawet do 2027 roku. To w praktyce potwierdza, że boom na sztuczną inteligencję nie tylko nie wygasa, ale wręcz zacieśnia globalny łańcuch dostaw półprzewodników. Dla TSMC taki problem jest jednocześnie atutem, bo oznacza wyjątkową siłę cenową i pełne obłożenie mocy na lata naprzód, co potwierdzają informacje o zarezerwowaniu Arizona Fab 4 do końca 2027 roku jeszcze przed rozpoczęciem budowy. Spółka w 2025 roku zwiększyła przychody o 36% do 122 mld USD, podniosła EPS o 51% do 10,65 USD i prognozuje niemal 30-procentowy wzrost sprzedaży w 2026 roku, przy „capeksie” sięgającym 56 mld USD.

Co więcej, zaawansowane procesory 7 nm i niższe odpowiadają już za 77% przychodów z waferów, co tylko wzmacnia jej pozycję jako kluczowego beneficjenta supercyklu AI. W rezultacie wtorkowe +1,42% można traktować nie tyle jako dynamiczne wybiecie, ile jako spokojne potwierdzenie, że rynek nadal chce dyskontować strukturalną przewagę TSMC. Dopóki kurs utrzymuje się nad strefą 330,30 – 322,73 USD, scenariusz odbicia w kierunku 355,85 – 360,74 USD pozostaje aktualny, a ewentualne wybiecie tej strefy otworzyłoby drogę do ponownego testu lutowych szczytów. Z kolei złamanie poniżej zaprezentowanych wsparć powinno prowadzić do skokowego zwiększenia ryzyka na TSM, przy podbiciu parametru Beta powyżej 1,35.

Waluta notowań: USD;

Opór: 355,85 – 360,74 – 387,88;

Wsparcie: 330,30 – 322,73 – 311,86;

Tendencja odczytywana na podstawie wskaźników DMI / ADX / RSI (14): Wstępujący trend wzrostowy.



Sporządził: Michał Pietrzyca

Nota prawna:

Niniejszy komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOŚ) tylko i wyłącznie w celach informacyjnych, **nie stanowi rekomendacji** w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” lub jakiejkolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z póź. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. **Niniejszy komentarz jest publikacją handlową** w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Niniejszy komentarz nie stanowi porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z póź. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Komentarz opiera się na historycznej analizie kształtowania się kursów giełdowych bez uwzględnienia jakiejkolwiek fundamentalnej metody wyceny instrumentu finansowego. Jest przeznaczony wyłącznie dla klientów DM BOŚ i udostępniany nieodpłatnie. Wybrane komentarze mogą być upubliczniane i przekazywane dla potencjalnych klientów DM BOŚ i publikowane na stronie www.bossa.pl w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. W takim przypadku poniższe zastrzeżenia stosuje się odpowiednio do potencjalnych klientów DM BOŚ. DM BOŚ S.A. ostrzega, iż niniejszy komentarz nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiejkolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. Informacje zawarte w niniejszym komentarzu oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które DM BOŚ, działając w dobrej wierze i z należytą starannością, uważa za wiarygodne. Klient wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta podjęte na podstawie niniejszego komentarza. DM BOŚ nie ponosi odpowiedzialności za straty lub utracone korzyści klienta związane z realizacją zleceń wykorzystującą strategię przedstawioną w komentarzu, związane z wykorzystaniem informacji przedstawionych w komentarzu, w tym w przygotowywanych przez klienta strategiach używanych w systemach algorytmicznych, ani za wszelkie szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych klienta, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. DM BOŚ nie gwarantuje osiągnięcia określonych wyników finansowych na zawartych przez klienta transakcjach wykorzystujących matematyczne mechanizmy transakcyjne. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszym komentarzu stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane. W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszego komentarza bez pisemnej zgody DM BOŚ. W przypadku klientów DM BOŚ, którzy zawarli Umowę o Opracowanie, o której mowa w Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych (Regulamin), niniejszy komentarz stanowi Rekomendację ogólną w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty.

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. **69% rachunków inwestorów detalicznych odnotowuje straty w wyniku handlu kontraktami CFD u niniejszego dostawcy.** Zastanów się, czy rozumiesz, jak działają kontrakty CFD, i czy możesz pozwolić sobie na wysokie ryzyko utraty pieniędzy.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.