



Факультет мировой экономики и мировой политики  
Департамент мировой экономики

---

# МОНИТОРИНГ ГЛОБАЛЬНОГО БИЗНЕСА

ОТРАСЛЕВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

Выпуск 4/2024



## Оглавление

HIGHLIGHTS .....	2
ИНДЕКС ГЛОБАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	4
АВТОМОБИЛЬНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ .....	7
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ.....	12
ТРАНСПОРТ И ЛОГИСТИКА .....	16
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ.....	21
ИНФОРМАЦИОННО-КОММУНИКАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ.....	26
ПОЛУПРОВОДНИКОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ .....	27
ПОТРЕБИТЕЛЬСКАЯ ЭЛЕКТРОНИКА.....	32
ПРОМЫШЛЕННОЕ ИТ-ОБОРУДОВАНИЕ .....	37
ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ .....	42
ПЛАТФОРМЕННЫЙ БИЗНЕС .....	47
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР .....	51
НЕФТЬ, ГАЗ И НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА .....	55
ГЛОБАЛЬНЫЙ БИЗНЕС И РОССИЯ.....	60

## HIGHLIGHTS

По итогам 9 месяцев 2024 г. крупнейшие корпорации мира сохранили положительную динамику развития, наблюдавшуюся в 1-м полугодии 2024 г. — **индексы глобальной выручки и операционной прибыли** не изменились, составив 70% и 56% соответственно, индекс чистой прибыли поднялся на 2 п.п. до 54%. Компании развивающихся стран продолжают показывать уверенный рост, однако, отставание конкурентов из развитых стран сокращается. Впервые с 2024 г. индекс операционной деятельности компаний развитых стран превысил 50%, означая, что более половины из них обеспечили рост операционной прибыли и более высокую эффективность основной деятельности. По темпам роста компании развивающихся стран впереди в большинстве отраслей, исключение составляют высокотехнологичные сегменты — электроника, платформенный бизнес, программное обеспечение.

В **мировом автопроме** ключевым событием стал неизбежный кризис в европейской отрасли, в результате которого крупнейшие производители массово сворачивают операции и оптимизируют деятельность не только на внутреннем европейском, но и зарубежных рынках. Автогиганты других развитых стран также начинают испытывать сложности и прибегать к реструктуризации.

Кризис, назревавший в течение 2024 г., разразился и в европейской **сталелитейной промышленности**. Ситуация требует активных действий и поддержки со стороны регуляторов, до сих пор ограничивающихся введением торговых защитных мер. На Китай в результате спада потребления и сокращения производства впервые за шесть лет придется менее половины мирового потребления стали.

В **транспортно-логистическом секторе** продолжается рост фрахтовых ставок из-за сохраняющегося дисбаланса спроса и предложения в результате кризиса в Красном море и наступления пикового сезона поставок. Получающие сверхприбыли судоходные компании продолжают увеличивать флот, инвестируют в строительство судов и расширяют деятельность.

**Фармацевтическая промышленность** возвращается к оптимизации активов, проводимой с целью высвобождения средств для инвестиций в исследования и разработки, особенно в быстрорастущих сегментах, таких как онкология, редкие заболевания и биотехнологии. Для объединения сил в НИОКР наряду со слияниями и поглощениями стали активнее использоваться различные формы сотрудничества.

**Мировая полупроводниковая промышленность** продолжает находиться в фазе активного развития благодаря ИИ-буму. Другим драйвером роста остается стремление стран в условиях технологических и политических трений развивать внутреннее производство. Однако возможностями, предоставляемыми отраслью, в полной мере пользуются только компании развивающихся стран. Деятельность

производителей развитых стран неэффективна, а производство полупроводников в двух крупнейших из них — американской Intel и южнокорейской Samsung — находится в кризисе.

Продажи продуктов с функциями ИИ продолжают стимулировать рост в отрасли **потребительской электроники**, однако, в остальном спрос слабый. Дополнительным драйвером выручки выступает спрос на сетевое оборудование, в производство которого ряд компаний вовлечен наряду с потребительской электроникой. Отрасль готовится к шокам в глобальных цепочках поставок на фоне смены администрации в США – происходит перенос производств из Китая в Индию и накопление запасов.

В отрасли **промышленного ИТ-оборудования** сохраняется высокий спрос на серверное оборудование с функциями ИИ. Однако инвесторы пересматривают свои оценки перспектив развития ИИ-технологий в сторону более пессимистичных, что выражается в снижении курсов акций как американских и европейских, так и азиатских производителей. Реакция инвесторов, по всей видимости, связана не только с технологическими циклами, но и технологической политикой США.

Крупнейшие мировые разработчики **программного обеспечения** интенсивно инвестируют в облачную и ИИ-инфраструктуру в Европе и Юго-Восточной Азии. Продолжается волна стратегических партнерств с отраслями-потребителями — в октябре-декабре 2024 г. большое число проектов инициировано в медицинской отрасли.

В интенсивно растущем **платформенном бизнесе** основные дисбалансы наблюдаются на рынке Китая — в условиях нестабильной экономической ситуации и высокой конкуренции китайские платформы внедряют новые стратегии и инструменты работы и создают партнерства на внутреннем рынке, а также стараются активнее зарабатывать на зарубежных рынках, где сталкиваются с давлением со стороны регуляторов.

**Телекоммуникационные операторы** в условиях низких темпов роста активно ищут пути для применения ИИ в своей отрасли. Развивается сотрудничество в спутниковой сфере, в частности с американской SpaceX, с целью обеспечения связи в удаленных районах. Актуальность в отрасли сохраняет и развитие сетей 5G.

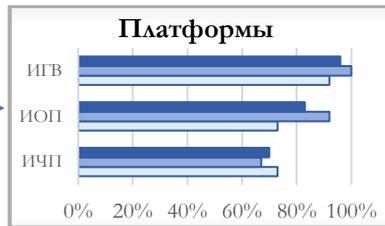
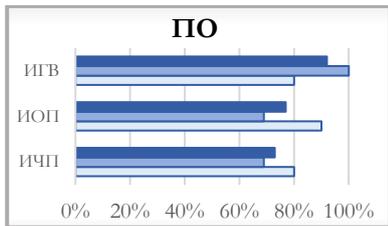
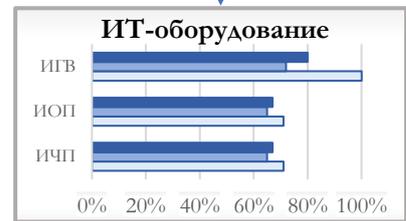
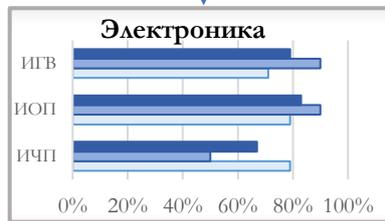
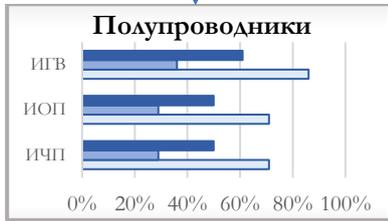
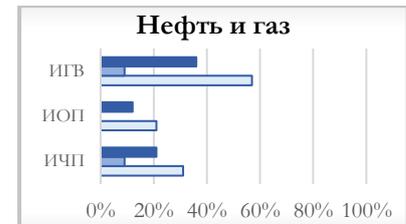
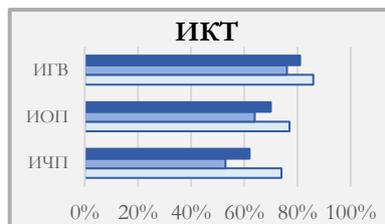
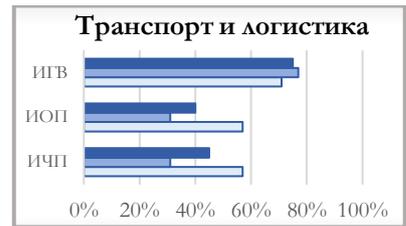
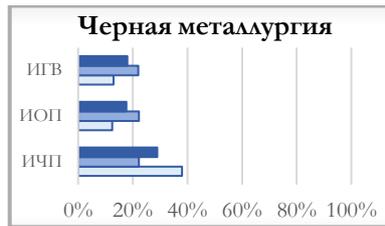
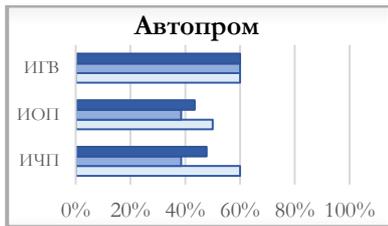
«Зеленая» повестка в мировом **нефтегазовом секторе** разворачивается в разных направлениях — одни компании сворачивают «зеленые» инициативы, другие, наоборот, создают совместные предприятия и инвестируют в инфраструктуру, позволяющую приблизить достижение целей углеродной нейтральности. Более активно стали вовлекаться в международные проекты российские компании, прежде всего «Газпром».

## ИНДЕКС ГЛОБАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



- – все компании
- – компании развитых стран
- – компании развивающихся стран

Источник: построено на основе финансовой отчетности компаний



По итогам 9 месяцев 2024 г. крупнейшие корпорации мира сохранили положительную динамику развития, наблюдавшуюся в 1-м полугодии 2024 г. (см. Выпуск 3 Мониторинга). Индексы глобальной выручки и операционной прибыли (ИГВ и ИОП) не изменились, составив 70% и 56% соответственно, индекс чистой прибыли (ИЧП) поднялся на 2 п.п. до 54%.

*Примечание.* Расчеты индексов осуществлялись на базе данных 261 компании, опубликовавшей квартальную финансовую отчетность за июль – сентябрь 2024 г., в т.ч. 143 компаний развитых и 118 развивающихся стран. Методология расчета индексов и их интерпретация представлены в Выпуске 1 Мониторинга.

Компании развивающихся стран продолжают показывать уверенный рост, однако, отставание конкурентов из развитых стран сократилось по всем трем показателям — разница в уровнях ИГВ, ИОП и ИЧП между компаниями развитых и развивающихся стран снизилась на 8, 8 и 2 п.п., составив у компаний развитых стран 68%, 51% и 45% соответственно. При этом впервые с начала 2024 г. компании развитых стран смогли добиться ИОП выше 50%, т.е. более половины из них обеспечили рост операционной прибыли и более высокую эффективность своей основной деятельности.

В отраслевом разрезе опережение компаниями развивающихся стран сохраняется в большинстве изучаемых в рамках Мониторинга отраслей. Абсолютное лидерство с опережением по всем трем индексам они продолжают демонстрировать в пяти отраслях — автомобилестроении, полупроводниковой промышленности, ИТ-оборудовании, телекоммуникациях и нефтегазовой отрасли. Их низкие индексы ИГВ и ИОП в металлургической промышленности по сравнению с 1-м полугодием 2024 г. могут быть связаны с тем, что треть производителей в выборке по развитым странам не публикует квартальные данные, в результате чего индексы развитых стран за разные периоды не являются сопоставимыми. В транспортно-логистическом секторе и фармацевтике ИГВ компаний развивающихся стран не изменился и остался на уровне 71% и 88% соответственно. При этом компании развитых стран в этих отраслях улучшили динамику продаж, незначительно опередив развивающиеся по ИГВ, но оставшись позади в обеспечении эффективности деятельности — их ИОП и ИЧП остаются на невысоком уровне, прежде всего в логистике. В потребительской электронике компании развивающихся стран, опережая развитые в формировании чистой прибыли, отстают в обеспечении прироста выручки и операционной эффективности — ИГВ и ИОП составили 71% и 79% по сравнению с 90% и 90% у развитых соответственно. Однако общеотраслевой рост этих индексов по сравнению с 1-м полугодием 2024 г. при сохранении слабого спроса на потребительскую электронику позволяет сделать вывод в целом о положительной работе компаний. Что касается компаний развитых стран, то наиболее сильное их отставание продолжает наблюдаться в нефтегазовом секторе, полупроводниковой промышленности и телекоммуникациях. Значительно отстают они от компаний развивающихся стран в вопросе формирования прибыли, необходимой для дальнейшего роста, в автомобильной промышленности, черной металлургии и транспортно-логистическом секторе — их ИЧП в этих отраслях составляют всего 38%, 22% и 31% соответственно.

Отдельное внимание следует обратить на информационно-коммуникационный сектор (ИКТ), в котором разворачивается основное противостояние развитых и развивающихся стран. Компании развивающихся стран по-прежнему опережают развитые по всем трем индексам, рассчитываемым по ИКТ-сектору в целом. Однако на уровне отдельных отраслей они по итогам 9 месяцев 2024 г. оказались в отстающих в потребительской электронике, продолжают уступать в платформенном бизнесе, улучшив при этом ситуацию по индексам прибыли в программном обеспечении. В потребительской электронике, как говорилось выше, произошел общеотраслевой рост

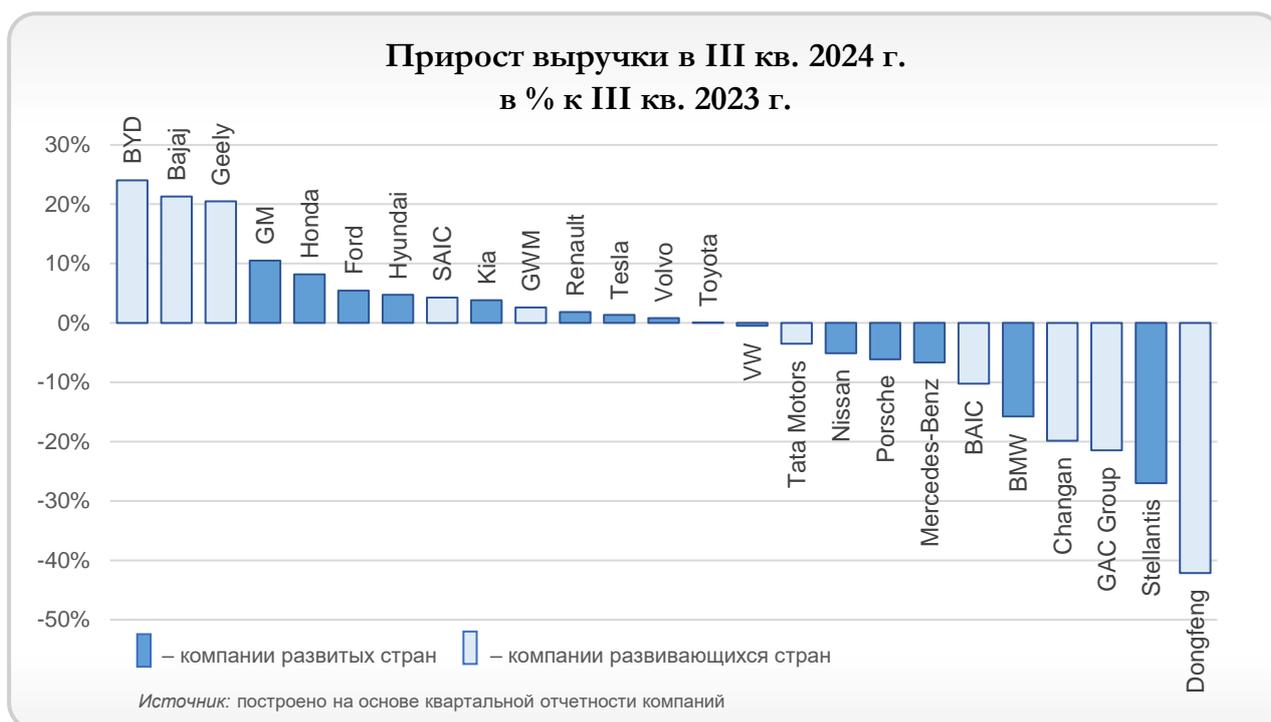
индексов за счет активизации работы американских и европейских компаний, вовлеченных наряду с электроникой в производство ИТ-оборудования, спрос на которое растет. Компании развивающихся стран сумели в этих условиях сохранить прежние уровни индексов. В интенсивно растущем платформенном бизнесе общеотраслевые индексы находятся на очень высоком уровне, в связи с чем разница между индексами компаний развитых и развивающихся стран не представляется существенной. В программном обеспечении безусловное мировое лидерство остается за американскими компаниями и объясняется их более высоким технологическим уровнем. Это продолжает находить отражение в их индексе глобальной выручки, сохранившем по итогам 9 месяцев 2024 г. максимально возможный уровень в 100%, однако, по индексам прибыли растущие ускоренными темпами разработчики из Индии и Китая, решающего вопросы импортозамещения в условиях санкционного давления, оказались впереди. Отдельно следует остановиться на отрасли промышленного ИТ-оборудования. Представительство компаний развивающихся стран в ней низкое — 7 против 18 развитых, в том числе 5 китайских. Несмотря на более высокий уровень индексов, китайские компании по-прежнему обеспечивают рост за счет текущих продаж на внутреннем рынке, драйвером чего является рост спроса на оборудование для производства полупроводников, а также политика импортозамещения и господдержки в условиях санкционного давления.



[Список компаний, участвующих в расчете индексов, и их финансовые показатели](#)

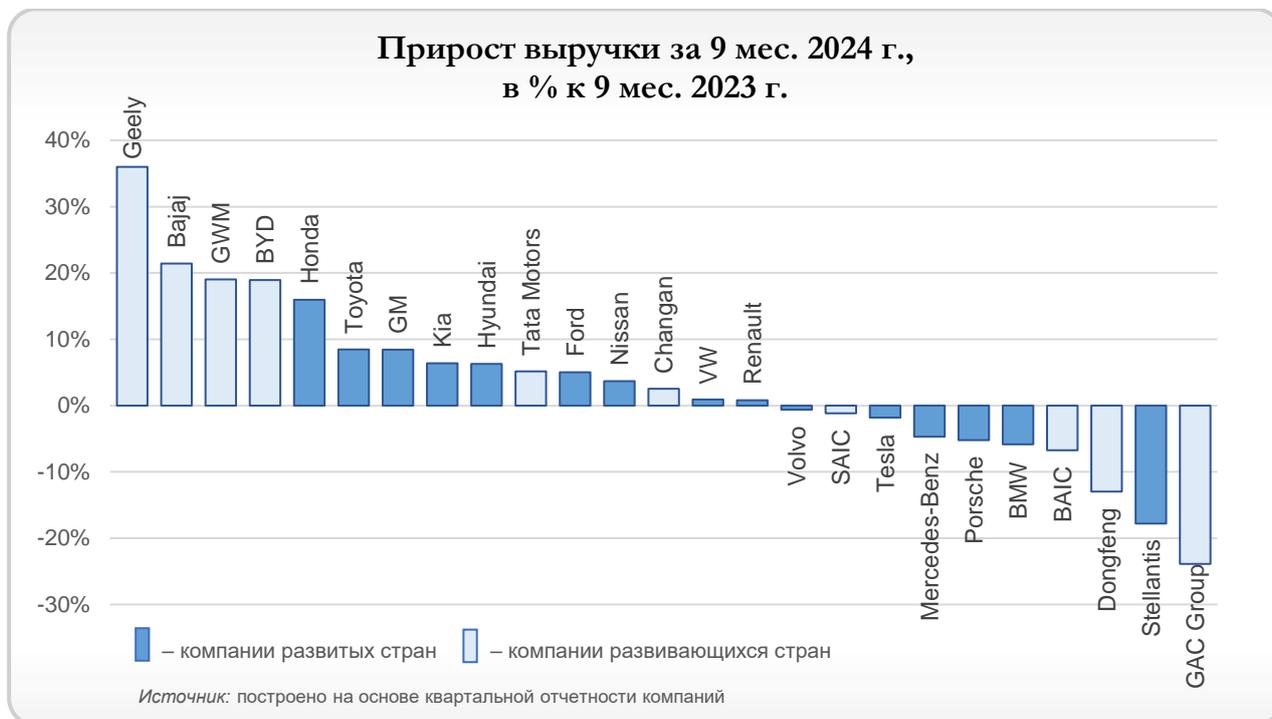


## АВТОМОБИЛЬНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ



**В III кв. 2024 г.** крупнейшие автопроизводители мира работали чуть менее успешно — выручку увеличили 14 из 25 анализируемых компаний (ср. 16 во II кв. 2024 г.). Лидером стала китайская BYD (+24%). Ее успеху способствовал возрождающийся спрос на внутреннем рынке (введение пакетов национальных и местных госсубсидий, направленных на отказ от бензиновых автомобилей); кроме того, компания проводит оптимизацию цепочек поставок, достигая преимуществ по затратам и эффекта масштабирования. Высокий рост продемонстрировали еще два производителя из развивающихся стран — индийская Bajaj Auto (+21%) и лидер II кв. 2024 г. китайская Geely (+20%). Bajaj Auto сообщила о росте продаж мотоциклов на внутреннем рынке, чему способствовал благоприятный сезон муссонов, обеспечивший доходы населения в сельских регионах Индии. Ключевые факторы роста Geely — высокий спрос на электрокары и расширение продаж на новых географических рынках.

Наименее успешно завершила III кв. 2024 г. китайская Dongfeng Motor (−42%). Компания была в лидерах в I кв. 2024 г. (см. Выпуск 2 Мониторинга), однако, жесткая конкуренция на внутреннем рынке и снижение продаж на совместных предприятиях с японскими партнерами привели к негативным результатам. Продолжает падать выручка у Stellantis (−27%) в результате неблагоприятной ситуации на европейском рынке, перебоев в производстве из-за перехода на новые виды продукции и запланированного сокращения запасов в Северной Америке. Не может переломить негативную динамику и наименее успешный автопроизводитель 1-го полугодия 2024 г. китайская Guangzhou Automobile Industry Group, сократившая выручку на 20% в III кв. 2024 г. и признавшая выбор неправильной стратегии развития, не учитывающей внешние шоки.



**По итогам 9 месяцев 2024 г. наилучших результатов** деятельности добились производители развивающихся стран — Geely, Bajaj Auto, Great Wall Motor и BYD. Единственная среди лидеров 1-го полугодия 2024 г. компания из группы развитых стран — японская Honda — завершила III кв. 2024 г. с умеренным ростом в 8%, в результате чего за 9 месяцев 2024 г. прирост ее выручки перестал быть впечатляющим, опустившись до 16%.

Ключевые причины роста выручки лидирующих компаний (см. также III кв. 2024 г. и Выпуски 2,3 Мониторинга):

- китайская Geely +36% — успешная маркетинговая стратегия; глобальная экспансия и высокий рост экспортных продаж; двукратное увеличение продаж транспортных средств на новых источниках энергии (NEV) до 655 тыс. шт. за 9 месяцев 2024 г. по сравнению с аналогичным периодом 2023 г.;
- индийская Bajaj Auto +21% — рост продаж мотоциклов на внутреннем рынке; рост экспорта в результате постепенного восстановления спроса на рынках Африки и Южной Азии;
- китайская Great Wall Motor +19% — повышение средней стоимости автомобилей; рост поставок на зарубежные рынки; более чем двукратный рост продаж автомобилей на новых источниках энергии (NEV) до 59,2 тыс. шт. за 9 месяцев 2024 г. по сравнению с аналогичным периодом 2023 г.;
- китайская BYD +19% — рост доли на рынке Китая; увеличение производственных мощностей и продаж на зарубежных рынках; внедрение инновационных технологий и улучшение контроля над затратами.

**Аутсайдерами 9 месяцев 2024 г.** стали Guangzhou Automobile Industry Group, Stellantis и Dongfeng Motor Corporation. Ключевые причины их негативной динамики (см. также III кв. 2024 г. и Выпуски 2,3 Мониторинга):

- китайская Guangzhou Automobile Industry Group –24% — неправильная стратегия развития; неэффективное использование производственных мощностей, в первую очередь на совместных предприятиях, усложняющее сокращение затрат и удержание цен на продукцию;
- нидерландская Stellantis NV –18% — снижение объёмов поставок и неоптимальный ассортимент; негативное влияние валютных курсов; слабый спрос на европейском рынке;
- китайская Dongfeng Motor –13% — падение продаж на совместных предприятиях с Honda и Nissan; острая конкуренция на внутреннем рынке; развитие новых продуктов и обновление продуктовой линейки, приводящее к снижению поставок и росту расходов.

## Ключевые тренды: октябрь – декабрь 2024 г.

**Кризис в европейском автопроме приближается к «точке накала»** — производители демонстрируют негативную динамику, а также сообщают о реструктуризации и/ или ее грядущей неизбежности. Мероприятия по оптимизации и сворачиванию деятельности реализуются ими не только на внутреннем европейском, но и зарубежных рынках:

- **в Европе:** Stellantis сообщила о приостановке в течение ноября 2024 г. производства на трёх заводах в Италии; Volkswagen заявил о возможности закрытия не двух, как сообщалось ранее, а трёх предприятий в Германии, что привело к двухчасовой забастовке на девяти заводах концерна в стране 2-го декабря 2024 г.; Audi в качестве одной из мер по сокращению производственных расходов рассматривает массовые увольнения, вплоть до 15% от общей численности, и готовится к закрытию завода в Брюсселе; британский производитель гоночных и спортивных автомобилей Lotus объявила о скором сокращении персонала;
- **на зарубежных рынках:** Porsche планирует сократить дилерскую сеть в Китае сразу на 30% в результате обвала продаж; Volkswagen продаст завод в китайском регионе Синьцзян; Stellantis сократит более 1100 человек на заводе в США (Толидо) и продаст одну из своих тестовых американских площадок; Renault переносит разработку электрокаров для Европы в Китай с целью удешевления и упрощения процесса создания новых моделей.

Осознавая сложные условия и проблемы своего автопрома, **Евросоюз окончательно ввел пошлины на китайские электрокары.** Новые пошлины составят до 35,3%, при этом они добавятся к уже существующим 10%. В ответ на решение ЕС Китай обратился во Всемирную торговую организацию; рекомендовал своим производителям остановить крупные инвестиции в те страны ЕС, которые поддержали повышение таможенных пошлин; а в качестве первой реакции в начале октября 2024 г. объявил о новых таможенных правилах ввоза в страну премиального алкоголя из Европы, прежде всего Франции. Тем не менее на конец ноября 2024 г.

Евросоюз и КНР близки к заключению соглашения в вопросе о повышении ввозных пошлин. Среди обсуждаемых альтернатив новым тарифам — введение регулирования цен на электромобили из КНР.

Не только европейские, но и автогиганты других развитых стран испытывают сложности и прибегают к реструктуризации. Toyota и Nissan объявили о спаде производства за период с января по октябрь 2024 г.; при этом Nissan справляться с трудностями планирует путем жесткой экономии — увольнение до 9 тыс. рабочих и сокращение мощностей на 20% (один из топ-менеджеров компании считает, что учитывая нынешнее финансовое положение фирмы, у нее есть от 12 до 14 месяцев, чтобы выжить); Ford планирует сократить 4 тыс. работников в Европе из-за падения спроса на электромобили.

На высококонкурентном рынке Китая продолжаются ценовые войны, еще более осложняющие результаты работы европейских компаний. За период с января по сентябрь 2024 г. автопроизводители КНР снизили цены на внутреннем рынке на 195 моделей. Ключевые примеры ценовой войны в октябре – декабре 2024 г.: Geely открыла продажи электромобиля Geome Xingyuan по стартовой цене, сопоставимой со стоимостью российской Lada Granta; китайское подразделение MINI объявило скидки в 30% на два новых электрокара; электрокроссовер Zeekr X получил новую самую дешёвую версию и др. Продажи европейских производителей в Китае в результате такой конкуренции рухнули по итогам III кв. 2024 г. — спрос на BMW сократился на 30%, продажи Porsche упали на 19%, Volkswagen — на 15%, Mercedes-Benz — на 13%.

Примечательно, что в производство электромобилей в китайской экономике вовлекаются все новые отрасли. В то время, как ИТ-гиганты расширяют горизонты — Xiaomi готовит свои электрокары к зарубежной экспансии, а Huawei создает новый бренд для выпуска «умных» премиальных машин — китайская авиакомпания запустила продажи электромобиля собственной конструкции (кейс JuneYao Airlines).

**Кейс. JuneYao Airlines представила собственный электрокар**

Один из крупнейших авиаперевозчиков Китая JuneYao Airlines запустил в Таиланде продажи электромобиля собственной конструкции. Предполагается, что в скором времени Air выйдет и на рынок Китая.

Собственное автомобильное подразделение компания создала в 2023 г. на базе выкупленного стартапа Yudo, располагающего производственными мощностями. Пока Air собирают только в Китае, но фирма планирует локализовать его производство и в Таиланде. Кроме того, по данным CarNewsChina, авиакомпания ведёт переговоры по этому же вопросу с властями Казахстана.

Источник: auto.ru, CarNewsChina

Замедление перехода автопроизводителей на электромобили, которое освещалось во всех предыдущих выпусках Мониторинга 2024 г., получает логическое продолжение в европейской регуляторной среде. Генеральный директор BMW выступил против тотального запрета ДВС в Европе с 2035 г.; ведущая

партия Европарламента, Европейская народная партия, готовит заявление, направленное на смягчение политики ЕС по отказу от ДВС; Франция на фоне бюджетного кризиса сокращает субсидии на покупку электрокаров, еще более усложняя деятельность автопроизводителей и обостряя необходимость перенесения сроков запрета ДВС.

**Автоконцерны продолжают работу по разработке робокаров и заявляют о создании летающих машин.** Mercedes-Benz спрогнозировала уровень развития транспортной системы трёх крупных мегаполисов — американского Лос-Анджелеса, британского Лондона и китайского Шэньчжэня, считая, что транспорт в них будет преимущественно беспилотным. Чтобы этого добиться, в компании разрабатывают ряд инновационных технологий. Tesla представила новый, полностью автономный электрокар CyberCab. GM в условиях обострения конкуренции в сегменте роботакси сосредоточится на совершенствовании беспилотных технологий для частных автомобилей. Компания XPeng начала строить завод по производству летающих машин Land Aircraft Carrier (кейс XPeng); о планах осуществления масштабных инвестиций в разработку летающих автомобилей заявил другой китайский автогигант Changan.

***Кейс. XPeng начала строить завод по производству летающих машин***

Предприятие, которое расположится в одном из районов Гуанчжоу, введут в строй в 2026 г. Выйдя на полную мощность, оно будет собирать 10 тыс. единиц техники в год.

Необычное транспортное средство под названием Land Aircraft Carrier представляет собой минивэн, в заднюю часть кузова которого устанавливается двухместный электрический летательный аппарат с вертикальным взлётом и посадкой. В компании заявили, что машина совместит высокие стандарты качества, характерные для авиационной отрасли, с эффективностью массового автомобильного производства.

Приём заказов на Land Aircraft Carrier откроется в конце этого года, фирма уже получила свыше тысячи предварительных заявок.

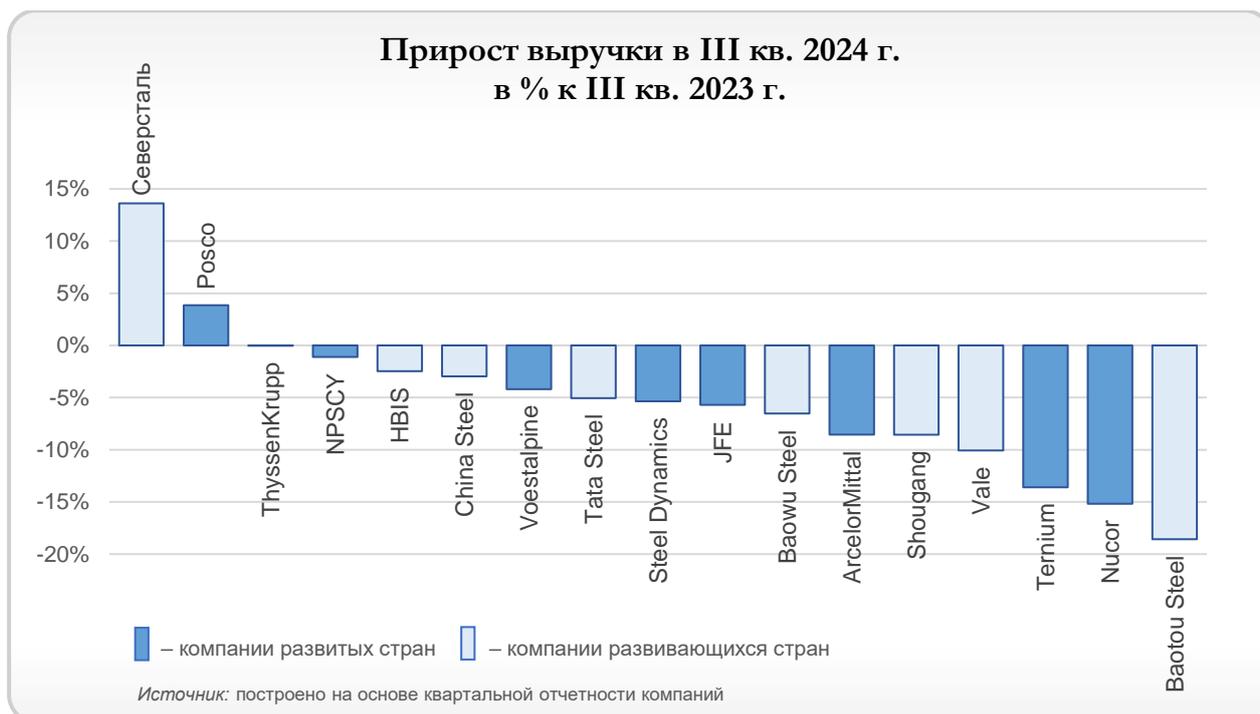
*Источник: auto.ru*



Новостная лента: Автомобильная промышленность

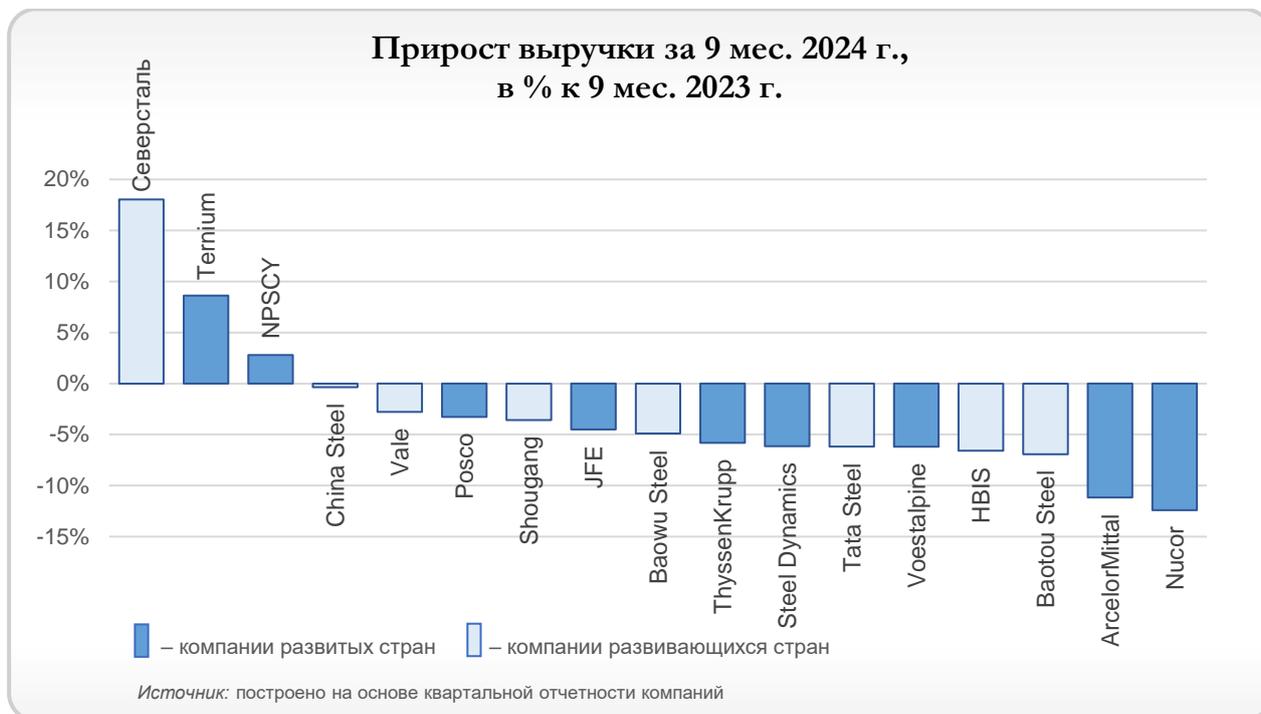


## ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ



**III кв. 2024 г.** оказался для лидеров черной металлургии еще менее успешным, чем предыдущие кварталы года. Всего два производителя из семнадцати, публикующих квартальную финансовую отчетность, смогли увеличить выручку по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. — российская Северсталь (+14%) и южнокорейская Posco (+4%). Сохранение высоких темпов роста Северсталь объясняет ростом продаж коммерческой стали на 15% (на 37% выросли продажи наиболее дорогого сортового проката), ростом продаж продукции с высокой добавленной стоимостью и увеличением поставок железной руды более чем в 3 раза.

Наиболее сильное падение выручки произошло у китайского производителя Inner Mongolia Baotou Steel (–19%) на фоне падения цен на сталь, слабого спроса и ужесточения регуляторных мер. Слабые результаты продолжают показывать аутсайдеры предыдущих кварталов — американская Nucor (–15%) и люксембургская ArcelorMittal (–9%), которые вынуждены были снизить одновременно стоимость и объемы отгрузки по основным категориям продукции. Дополнительный отрицательный вклад в выручку ArcelorMittal внесло закрытие коксовой батареи в Кракове (Польша). Впервые за год падение выручки продемонстрировала другая люксембургская компания Ternium (–14%). На снижение ее доходов повлияло обострение конкуренции на ключевых рынках (Мексика и Бразилия), а также неблагоприятная динамика цен, в результате чего при росте объемов отгрузки доход от продаж сократился. Не справилась с трудностями в результате падения цен и бразильская Vale (–10%).



**По итогам 9 месяцев 2024 г. наилучшие результаты деятельности** показали лидеры 1-го полугодия 2024 г.:

- российская Северсталь +18% — высокий спрос на внутреннем рынке, покупка металлосервисной корпорации «А ГРУПП» и улучшение продуктовой структуры продаж; компания также отмечает влияние постепенного снижения цен на железорудную продукцию и колебаний цен на медь и никель;
- Ternium (Люксембург) +9% — несмотря на неудачный III кв. 2024 г., компания по итогам 9 месяцев 2024 г. осталась среди немногочисленных игроков отрасли (всего три производителя), увеличивших выручку; основные факторы роста — положительные результаты работы на ключевом мексиканском рынке в начале года, а также стабильный рост в первой половине года на рынках других стран Латинской Америки.

**В аутсайдерах по итогам 9 месяцев 2024 г.**, показав падение выручки более чем на 10%, остались две компании развитых стран (причины см. также в III кв. 2024 и Выпусках 2, 3 Мониторинга):

- американская Nucor –12% — давление на результаты компании в течение года оказывали общеотраслевые факторы и снижение спроса на основных рынках сбыта (США и Канада);
- ArcelorMittal (Люксембург) –11% — ухудшение конъюнктуры рынка в Северной Америке и Европе, а также замедление развития проектов на перспективных рынках (Бразилия, Индия, Мексика), несмотря на хорошие результаты работы на них.

Отметим, что еще одна наименее успешная компания 1-го полугодия 2024 г., немецкая ThyssenKrupp, в III кв. 2024 г. практически не испытала падения выручки, в результате чего ее показатели по итогам 9 месяцев 2024 г. несколько улучшились.

## Ключевые тренды: октябрь – декабрь 2024 г.

Ключевым событием отрасли в конце 2024 г. становится **кризис в европейской сталелитейной промышленности**, назревавший на протяжении всего года (см. тренды по реструктуризации в Европе в Выпусках 1, 2 Мониторинга). В декабре 2024 г. два крупнейших европейских концерна Thyssenkrupp и ArcelorMittal объявили о масштабном сокращении рабочих мест и производственных мощностей в результате высоких затрат на электроэнергию, избыточных мощностей в КНР и слабой защиты от дешевого китайского импорта, а также низкого спроса в Европе, в первую очередь со стороны автомобилестроения (кейс Thyssenkrupp). Более мелкие производители также проводят реструктуризацию, сокращая рабочие места и распродавая активы, появляются сообщения и о банкротствах: Swiss Steel сократит 800 рабочих мест, адаптируясь к новым рыночным условиям; немецкая Salzgitter открыта для предложения о поглощении; один из ведущих польских металлургических заводов Huta Częstochowa признан банкротом; австрийская Voestalpine продает свою немецкую дочернюю компанию Buderus Edelstahl; индийская Jindal Steel Group приобретет 100% акций чешского производителя толстолистового проката Vitkovice Steel; а Великобритания проводит переговоры с китайской Jingye, чтобы предотвратить закрытие заводов British Steel.

**Кейс. Thyssenkrupp: новое поле битвы за рабочие места в немецкой промышленности**

Thyssenkrupp Steel Europe (TKSE) сократит в общей сложности 11000 рабочих мест, 5000 из которых будут сокращены к 2030 г., а еще 6000 будут уволены за счет выделения или продажи активов. Сокращение составит около 40% от общей численности рабочей силы компании в Германии. Завод в Кройцталь-Айхене, специализирующийся на обработке стали, планируется полностью закрыть. TKSE также объявила, что сократит свои общие мощности по производству стали с 11,5 млн тонн до чуть менее 9 млн тонн., продав свою долю в Hüttenwerke Krupp Mannesmann (HKM) в Дуйсбурге, Германия.

Источник: metalbulletin.ru

Сложившаяся **ситуация требует активного вмешательства и поддержки со стороны государства**. Ассоциация производителей стали ЕС EUROFER обратилась с открытым письмом к главам государств-членов ЕС с призывом спасти сталелитейную отрасль. В письме подчеркивается, что отрасль находится в худшем кризисе со времен финансового кризиса 2009 г., что обусловлено влиянием мирового избытка сталелитейных мощностей и несправедливой торговли, а также усугубляется низким спросом на сталь и высокими ценами на энергоносители в ЕС. После информации о сокращениях в Thyssenkrupp Steel, министр экономики Германии Р. Хабек призвал принять меры по снижению давления на сталелитейную промышленность страны. Призывы не остались без ответа — в середине декабря 2024 г. канцлер Олаф Шольц объявил о ряде мер по поддержке слабого сталелитейного сектора Германии: иницируется продление государственной помощи, позволяющей работодателям переводить сотрудников на сокращенный рабочий день во время экономического спада, кроме того, анонсируется стремление ограничить стоимость и профинансировать затраты на электроэнергию. О поддержке

сталелитейной отрасли заговорили и в Швейцарии, реализующей политику невмешательства, — парламент приказал правительству страны оказать помощь слабеющей сталелитейной промышленности.

**Спад потребления и сокращение производства стали в Китае.** По оценкам Всемирной ассоциации производителей стали Worldsteel, впервые за шесть лет на Китай придется менее половины мирового потребления стали, что безусловно станет знаковым событием 2024 г. Основные причины состоят в окончании десятилетия строительного бума в КНР и росте спроса в других странах. В результате падения рентабельности и спроса на внутреннем рынке в Китае происходит падение производства. Ожидается, что общий объем производства стали в КНР в 2024 г. снизится примерно на 2% по сравнению с 2023 г.

Ограниченные возможности национального рынка приводят к наращиванию китайскими сталелитейщиками экспортных операций, что продолжает повсеместную волну **защитных мер и введение пошлин против китайского импорта.** Демонстрирующих этот тренд кейсов большое количество, расширенный список находится в конце раздела (см. «Новостная лента: черная металлургия» в конце раздела). В качестве отдельных примеров приведем следующие: Индия планирует ввести временный налог до 25%, чтобы ограничить импорт дешевой китайской стали; Бразилия повышает импортные пошлины до 25% на 11 видов продукции черной металлургии; Алжир запрещает импорт определенных видов стальной продукции для стимулирования внутреннего производства; Южная Африка начинает расследование в отношении стальных профилей из Китая и Таиланда на предмет демпинга и др.

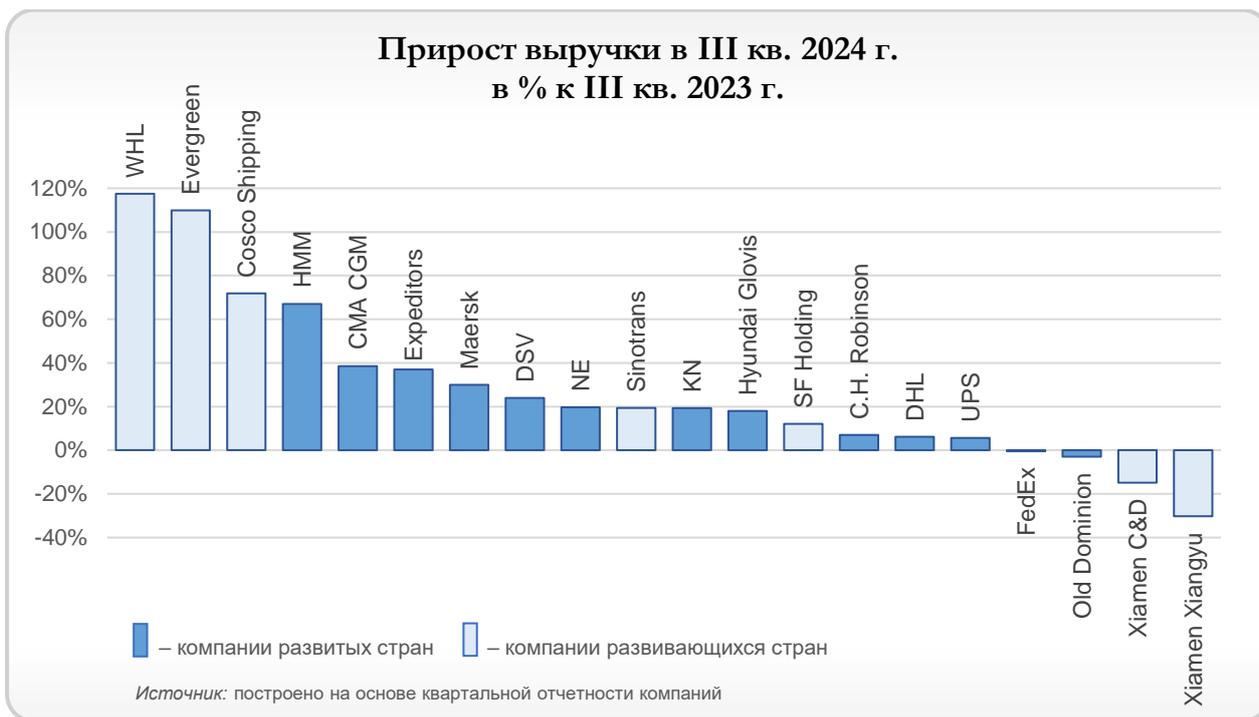
**Переход на «зеленую сталь»** сопровождается новым набором инициатив на уровне всех субъектов отрасли — производителей, регуляторов, потребителей (см. «Новостная лента: черная металлургия»). Тем не менее рыночная конъюнктура сдерживает инвестиции, в первую очередь в Европе. Так, ArcelorMittal объявила, что отложит окончательное инвестиционное решение по ряду проектов, направленных на производство низкоуглеродистой стали в Европе, объяснив свое решение отсутствием позитивной динамики в европейской политике, энергетике и рыночной конъюнктуре.

**Расширение производства стали в Индии,** о котором говорилось в Выпуске 1 Мониторинга, продолжается. Оно поддерживается растущим внутренним спросом и национальной политикой Индии с планами по расширению мощностей по производству стали до 300 млн тонн. В рамках достижения этой цели основные сталелитейные заводы страны активно расширяют и увеличивают производственные мощности. Так, индийская JSW Steel подписала соглашение с южнокорейской POSCO о создании интегрированного сталелитейного завода с начальной мощностью 5 млн метрических тонн в год и заявила о приобретении 100% акций Thyssenkrupp Electrical Steel совместно с японской JFE Steel Corp.





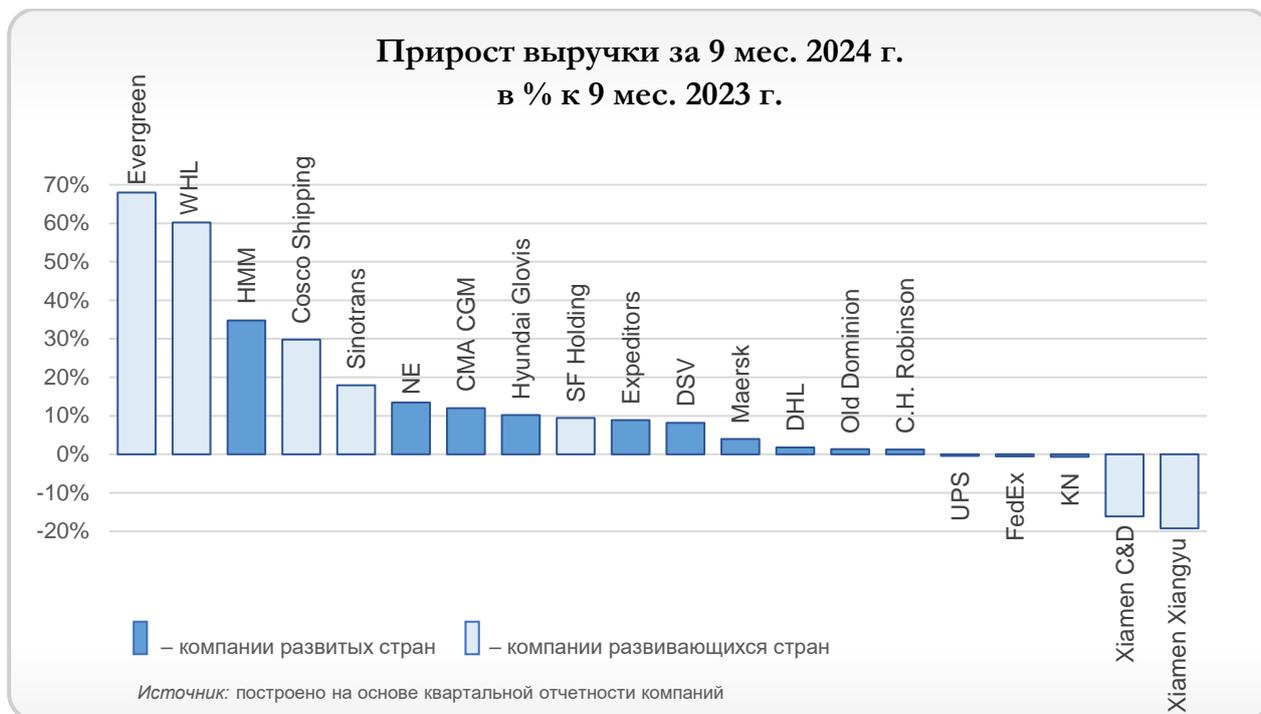
## ТРАНСПОРТ И ЛОГИСТИКА



**III кв. 2024 г.** для мирового транспортно-логистического сектора оказался очень успешным — только четыре перевозчика сократили выручку, а лидирующие в предыдущие периоды крупнейшие судоходные компании показали темпы роста в 2-3 раза превышающие показатели I и II кв. 2024 г. — тайваньские Wan Hai Lines и Evergreen Marine увеличили выручку на 118% и 110% соответственно по отношению к аналогичному периоду 2023 г., китайская COSCO Shipping на 72%, южнокорейская HMM на 67%.

Успех морских перевозчиков связан со вступлением основных судоходных маршрутов в пиковый сезон, а также продолжающимся ростом фрахтовых ставок. Wan Hai Lines в качестве ключевого фактора роста называет второй — рост ставок на основных торговых путях внутри Азии. HMM также объясняет рост высокими фрахтовыми ставками и увеличением объемов контейнерных перевозок за счет ввода в эксплуатацию 12 новых контейнеровозов 24-тысячников. COSCO Shipping сообщила о вступлении основных судоходных маршрутов в Европе и Америке в пиковый сезон, в результате чего увеличились объёмы и цены на контейнерные перевозки компании. Evergreen Marine, кроме общеотраслевых факторов, сообщила о влиянии на финансовые результаты группы продаж бумажной фабрики в Пайн Блафф (Арканзас, США) и экструзионного завода в Уэйнвилле (Северная Каролина, США), а также снижения затрат в ходе оптимизации деятельности и управления ресурсами в условиях расширения спроса.

Наименее успешны по-прежнему многопрофильные китайские конгломераты Xiamen Xiangyu (-30%) и Xiamen C&D (-15%), логистика в которых обслуживает другие направления деятельности.



**По итогам 9 месяцев 2024 г. лидеры отрасли** добились достаточно высоких темпов роста за счет сверхуспешного III кв. 2024 г. — рост выручки четырех лидирующих компаний составил 30% и выше. В ТОП-3 остались три азиатских морских перевозчика, а более диверсифицированная китайская Sinotrans уступила четвертое место своей сфокусированной на морских перевозках соотечественнице COSCO Shipping. Ключевые факторы успеха лидирующих компаний состоят в следующем (см. также III кв 2024 г. и Выпуски 2, 3 Мониторинга):

- тайваньская Evergreen Marine +68% — увеличение ставок на перевозки из Китая (компания использует почти 70% своих мощностей на направлении Восток – Запад, где рост фрахтовых ставок был выше среднего по рынку), в т.ч. в результате нехватки провозных мощностей и контейнерного оборудования, кризиса в Красном море, заказа новых контейнеров на собственном предприятии Evergreen Heavy Industrial в Малайзии;
- тайваньская Wan Hai Lines +60% — рост ставок на основных торговых путях компании внутри Азии и рост спроса на перевозки;
- южнокорейская HMM +35% — рост фрахтовых ставок в результате кризиса в Красном море и увеличение числа и интенсивности использования судов в условиях высокого спроса;
- китайская COSCO Shipping +30% — рост объемов грузов и фрахтовых ставок на основных мировых рынках и маршрутах.

**Аутсайдерам по итогам 9 месяцев 2024 г.** остаются многопрофильные китайские конгломераты Xiamen C&D (–16%) и Xiamen Xiangyu (–19%), логистические операции которых обслуживают другие направления деятельности (см. Выпуски 2, 3 Мониторинга).

Существенно улучшить результаты и выйти на нулевые темпы роста удалось аутсайдеру 1-го полугодия 2024 г. немецкой Kuehne&Nagel, показавшей рост выручки

в III кв. 2024 г. на 19%. Ключевой вклад в этот успех внесла положительная динамика выручки дивизиона морской логистики на фоне увеличения спроса со стороны менее крупных клиентов и роста объемов импорта из Азии в Европу и Северную Америку.

## **Ключевые тренды: октябрь – декабрь 2024 г.**

Окончание 2024 г. мировой логистический сектор проводит в развитии и интенсификации заложенных в течение года трендов.

**В области ценообразования продолжается рост фрахтовых ставок**, что приводит к кратному росту оборота и формированию сверхприбылей судоходных компаний, а также улучшает результаты более диверсифицированных операторов, вовлеченных в морские перевозки. Факторы роста — продолжающийся дисбаланс спроса и предложения в результате кризиса в Красном море и пиковый сезон поставок. Следует учитывать влияние Лунного Нового года в Китае, начинающегося 29 января 2025 г., при котором в КНР происходит замедление производства и предприятия стремятся отправить грузы до этого события.

В условиях высокого спроса **судоходные компании продолжают расширять флот, а также инвестировать в строительство судов**. Так, китайская COSCO Shipping заказала шесть новых контейнеровозов вместимостью 13600 TEU, а ее дочерняя компания COSCO Shipping Energy Transportation совместно с японским морским грузоперевозчиком Mitsui OSK Lines профинансирует и построит шесть газозовов QC-max для QatarEnergy. Датская Maersk объявила о подписании контрактов на поставку 20 контейнеровозов совокупной вместимостью 300 тыс. TEU. В начале октября 2024 г. южнокорейская НММ приняла в свой состав одиннадцатый контейнеровоз НММ Oral, готовый к работе на СПГ — компания планирует приобрести к 2030 г. около 70 «зеленых» судов и создать углеродно-нейтральную экосистему во всех сегментах транспорта к 2045 г. В целом, по состоянию на конец октября 2024 г. десять крупнейших морских перевозчиков мира разместили заказы на строительство более 430 контейнеровозов, при этом объем тоннажа по заключенным ими контрактам еще летом превысил показатель за 2023 г.

На базе полученных прибылей крупнейшие **морские операторы расширяют деятельность**. Французская CMA CGM и немецкий терминальный оператор EUROGATE договорились о сотрудничестве в проекте строительства нового контейнерного терминала в порту Гамбург. Кроме того, компания приобретает 48% бразильского оператора портовых терминалов Santos Brasil, реализуя стратегию глобальных портовых операций. Южнокорейская НММ, становясь частью альянса перевозчиков Premier Alliance (ранее ONE), надеется выйти на трансатлантический маршрут и объявила об инвестиционном плане в 16 млрд долл.

Достаточно активно в деятельности перевозчиков продолжает звучать «зеленая повестка». Перечисленные выше кейсы по заказу морскими перевозчиками новых судов представляют собой заказы на суда нового поколения и инвестиции в передовые, экологически чистые технологии. Отдельно в этом контексте следует отметить сообщение Wan Hai Lines о своем первом судне, работающем на биотопливе (кейс Wan Hai Lines). Не остаются в стороне и операторы других видов транспорта. Американский автотранспортный гигант J.V. Hunt приобрел 20 грузовиков Nikola с нулевым уровнем выбросов, которые присоединятся к более чем 200 автомобилям компании с альтернативными двигателями (аккумуляторные электромобили, водородно-электрические и возобновляемые транспортные средства, работающие на природном газе). Интересны также кейсы сотрудничества между логистическими операторами и представителями отдельных отраслей промышленности:

автопроизводитель Hyundai и логистическая компания Glovis America создали совместное предприятие HTWO Logistics с целью использования парка из 21 грузовика Xcient на водородных топливных элементах для входящей логистики на заводе по производству электромобилей в США, а Maersk и продовольственный гигант Danone сотрудничают для снижения greenhouse gas (GHG) выбросов в сфере морской логистики с помощью программы ECO Delivery Ocean.

Отдельное внимание в мировом логистическом секторе продолжает уделяться **удовлетворению спроса со стороны электронной коммерции**. Maersk ввел в эксплуатацию свой первый склад во Франции, предлагающий передовое автомобильное, железнодорожное и водное сообщение с ключевыми узлами. Компания будет занимать 75% склада площадью 100 000 квадратных метров в бизнес-парке в Денене и планирует нанять на площадке 430 рабочих в пиковый сезон. Ключевым клиентом склада в Франции станет Amazon. С открытием этого склада компания теперь предлагает услуги по складированию и распределению в 15 европейских странах. FedEx открыла новый объект в Чехии, который поможет компании удовлетворить растущий спрос на логистику, электронную коммерцию и местное производство в Центральной и Восточной Европе. JD Logistics, логистическое подразделение китайского гиганта электронной коммерции JD,

***Кейс. Wan Hai Lines начинает работу на биотопливе***

Компания Wan Hai Lines объявила о том, что WAN HAI 510 (также известная как Tai Chun) стала ее первым судном, работающим на биотопливе. Контейнеровоз был заправлен биотопливом B24 – смесью отработанного кулинарного масла, метилового эфира, биодизеля (UCOME) и мазута с очень низким содержанием серы (VLSFO) — в Сингапуре в сотрудничестве с компанией KPI OceanConnect, производящей судовое топливо.

«Мы несем ответственность за поиск более экологичных решений и дальнейшее достижение цели энергосбережения ESG и сокращения выбросов углекислого газа за счет использования низкоуглеродных видов топлива во всем нашем парке» — говорится в заявлении компании.

В настоящее время WAN HAI 510 работает на маршруте через Дальний Восток и Индию.

*Источник: portnews.ru*

планирует расширять экспресс-доставку за пределы Азии, а также объявило, что продавцы на онлайн-площадках Alibaba Group могут выбрать JD Logistics в качестве способа доставки (кейс JD Logistics).

***JD открывает сервис доставки для продавцов Taobao, Tmall***

JD Logistics объявило, что продавцы на онлайн-площадках Alibaba Group Taobao и Tmall могут выбрать JD Logistics в качестве способа доставки. Оператор будет иметь полный доступ к платформам Taobao и Tmall, где продавцы смогут пользоваться интегрированными решениями для цепочки поставок, включающими складирование, доставку и экспресс-обслуживание, предоставляемые JD.

В прошлом месяце Alibaba объявила, что потребители, совершающие покупки на Taobao и Tmall, могут использовать WeChat Pay от Tencent для транзакций, что является важным шагом в разрушении платежных барьеров между двумя интернет-компаниями и улучшении пользовательского опыта.

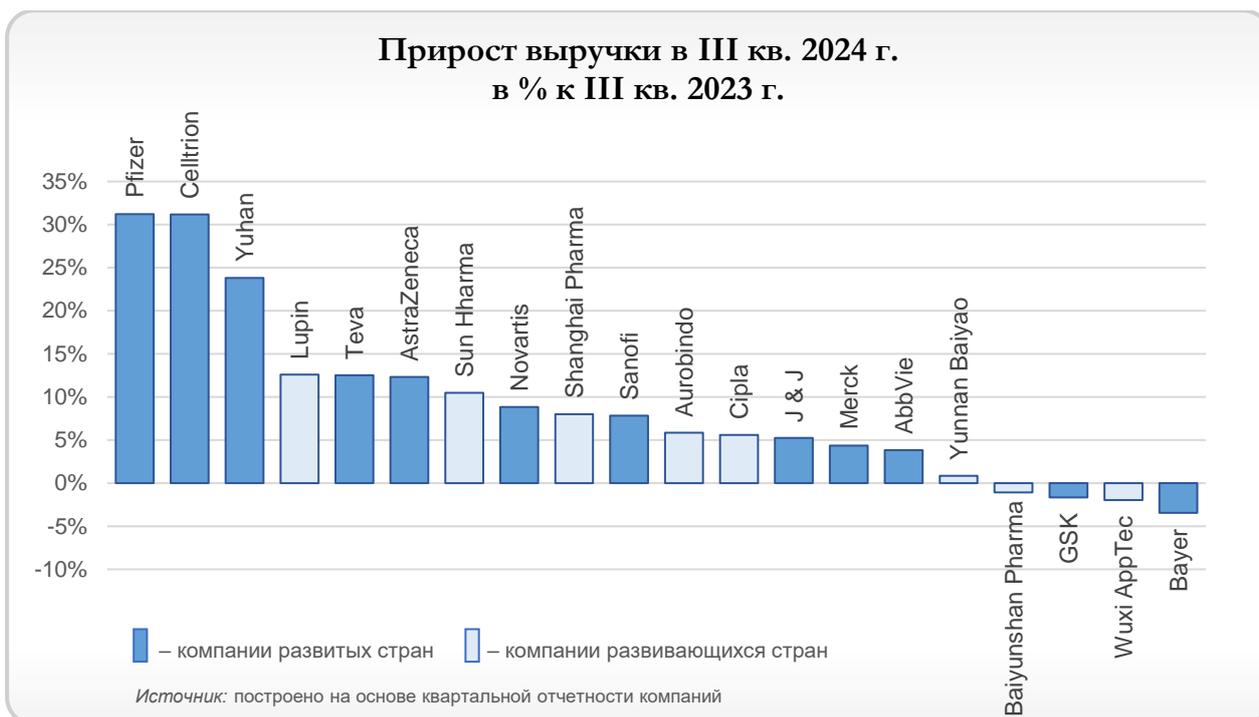
*Источник:* chinadaily.com.cn



[Новостная лента: Транспорт и логистика](#)



## ФАРМАЦЕВТИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ



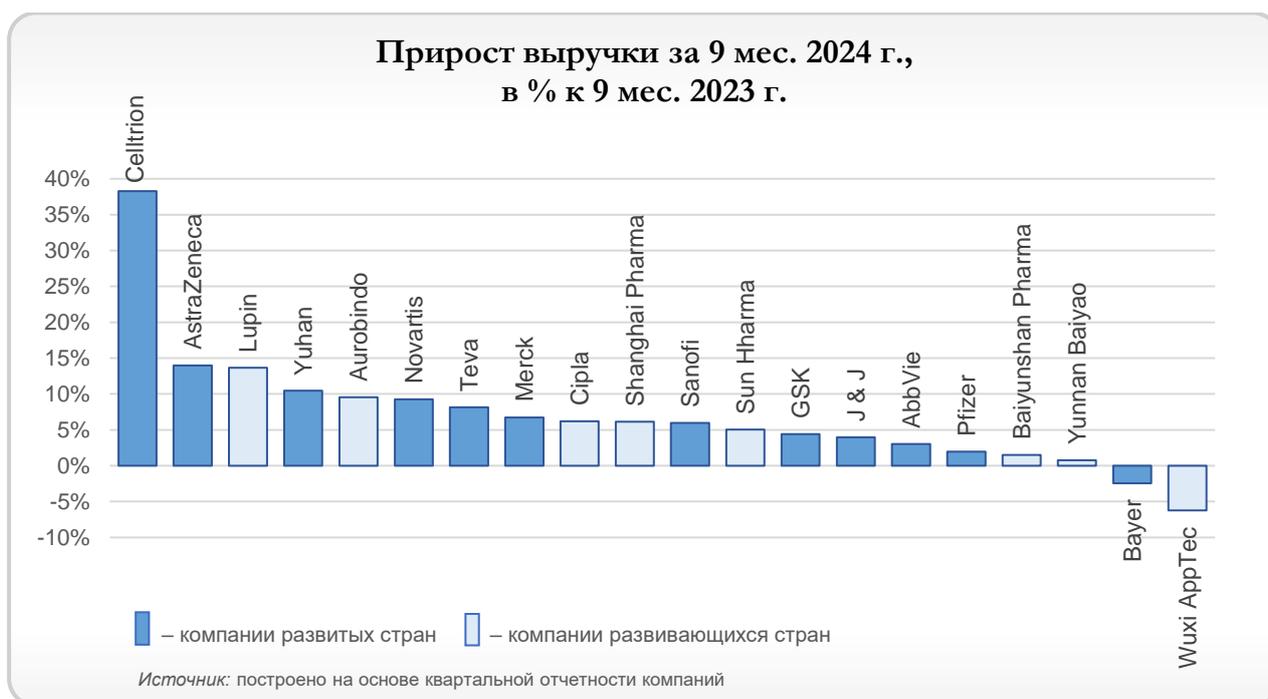
**В III кв. 2024 г.** мировая фармацевтическая промышленность продолжает устойчивый рост, заложенный в 1-м полугодии 2024 г. (см. Выпуск 3 Мониторинга). Абсолютное большинство компаний как развитых, так и развивающихся стран показали положительную динамику выручки. Тем не менее, в этом квартале мы видим довольно резкую смену тренда сразу у нескольких производителей.

Лидером по росту выручки стала южнокорейская компания Celltrion (+31%) наряду с американской Pfizer (+31%). Примечательно то, что Pfizer впервые за год продемонстрировала положительную динамику продаж. Celltrion же, напротив, с начала года занимает лидирующие позиции по темпам прироста. По информации из отчетности Celltrion, III кв. 2024 г. не стал исключением из-за возросшего спроса на основные продукты-биосимиляры компании — их продажи выросли на 112% г/г. Подъем спроса был особенно сильно замечен в странах Латинской Америки и Европы. В то же время, результаты Pfizer стали гораздо более удивительными. Многие аналитики делятся мнением, что успех в III кв. 2024 г. — результат повышенной обеспокоенности началом новой волны COVID-19, на фоне чего продукты компании, демонстрирующее раннее сильное падение продаж, повлияли на выручку положительным образом. Топ-менеджмент также отметил повышенный спрос на недавно вышедшие препараты.

Интересна и южнокорейская Yuhan Corporation (+24%), которая впервые попала в лидеры. Ее успех объясняется выводом препарата от рака легких Leclaza на американский рынок, что ознаменовало первый в истории случай получения южнокорейской компанией разрешения FDA (Food and Drug Administration —

Управление по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов) на дистрибуцию лекарств данной категории.

Состав компаний с отрицательной динамикой выручки практически не изменился. Немецкая Bayer AG (–3%) продемонстрировала замедление продаж не в сфере фармацевтики, а в сегменте продукции для сельского хозяйства. Ее подразделение Bayer CropScience — один из ведущих мировых производителей и поставщиков продукции для сельского хозяйства: семян полевых и овощных культур, инновационных решений для защиты посевов с химическими и биологическими механизмами действия. Китайская Wuxi Aptec (–2%) продолжает отрицательный тренд с начала года, объясняя его снижением продаж по антиковидной (противовирусной) категории. Примечательным стало падение выручки британской GlaxoSmithKlein (–2%), для которой это первый случай отрицательного прироста в 2024 г. Хотя компания и объяснила падение резким снижением продаж в противовирусной категории, в особенности вакцин, менеджмент с уверенностью заявляет, что в дальнейшем высокие темпы роста других фармацевтических направлений будут компенсировать это влияние.



По итогам 9 месяцев 2024 г. факторы, влияющие на прирост выручки практически не изменились по сравнению с 1-м полугодием 2024 г. (см. Выпуск 3 Мониторинга). Многие производители успешно разработали новые препараты и вывели их на рынок в нужный момент, получив максимально возможную отдачу.

Наилучшие результаты деятельности показали следующие производители (причины см. III кв. 2024 г. и Выпуски 2, 3 Мониторинга):

- южнокорейская Celltrion +38%;
- британо-шведская AstraZeneca +14%;
- индийская Lupin +14%.

**Отрицательные результаты** в основном, как и раньше, обусловлены снижением продаж в антиковидной категории. Только компании Pfizer (+3%) после падения в 1-м полугодии 2024 г. удалось выйти на положительный прирост по итогам 9 месяцев 2024 г.

Аутсайдеры 9 месяцев 2024 г. (причины см. III кв. 2024 г. и Выпуск 3 Мониторинга):

- китайская WuXi AppTec –3%;
- немецкая Bayer AG –2%.

## **Ключевые тренды: октябрь – декабрь 2024 г.**

Несмотря на то, что в IV кв. 2024 г. мы наблюдаем продолжение тех трендов, которые зарождались на протяжении всего года, можно заметить их эволюцию. Например, если раньше коллаборации, лицензионные соглашения и подобного рода альянсы были нацелены преимущественно на совместную дистрибуцию и маркетинг, а для объединения сил в исследованиях и разработках использовались слияния и поглощения (СиП), то сейчас различные формы сотрудничества стали активнее использоваться и как инструмент развития НИОКР.

Несмотря на то, что ожирение и диабет остаются самыми конкурентными направлениями фармацевтики, все больше компаний присоединяется к «онкологической гонке», интересуется генной инженерией и биотехнологиями, проявляет активный интерес к болезням Альцгеймера и Паркинсона, что стимулирует большой поток инвестиций в НИОКР. Все три перечисленных ниже тренда связаны между собой и приводят, в большинстве своем, к одному и тому же — фармацевтическая промышленность берет курс на технологический прогресс, понимая, что выиграть в конкурентной борьбе, которая образовалась на фоне препаратов от ожирения, диабета и онкологии невозможно, производя одни и те же лекарства. Vig Pharma все больше интересуется биоинформатикой и приходит к новым решениям для борьбы со старыми проблемами.

**Возвращение к консолидации и реструктуризации активов.** Фармацевтические компании начали 2024 г. с того, что пересмотрели свои активы и избавились от непрофильных направлений деятельности, делая ставку на основной бизнес (см. Выпуск 1 Мониторинга). В октябре – декабре 2024 г. происходит то же самое — фарма активно пересматривает бизнес-портфели, фокусируясь на наиболее прибыльных и перспективных направлениях. Причинами этой тенденции являются усиливающаяся конкуренция, которая не позволяет мировым фармацевтическим гигантам «расслабиться», а также высокое давление со стороны инвесторов. Компании стремятся оптимизировать расходы, сократить долги и повысить рентабельность, чтобы не потерять постоянный приток инвестиций.

Ключевую роль в этом процессе играет потребность в освобождении ресурсов для инвестиций в исследования и разработки, особенно в быстрорастущих сегментах,

таких как онкология, редкие заболевания и биотехнологии. Французская Sanofi начала обсуждение по продаже 50% своего подразделения потребительских медицинских препаратов Opella. Компания рассматривала вопрос об отделении этого подразделения еще с 2023 г., заявляя о необходимости высвободить средства для увеличения инвестиций в разработку новых лекарственных средств. Американская Pfizer также рассматривает продажу не приоритетного, но высокодоходного подразделения госпитальных препаратов (кейс Pfizer). В то же время расширение производства происходит не реже, чем оптимизация бизнеса. Например, 12 ноября 2024 г. британская AstraZeneca объявила о капитальных инвестициях в размере 3,5 млрд долл., направленных на расширение исследовательских и производственных мощностей компании к концу 2026 г.

**Кейс. Pfizer изучает возможность продажи непрофильного подразделения**

Американский фармацевтический гигант Pfizer рассматривает возможность продажи своего подразделения госпитальных препаратов, которое приносит 500 млн долл., а может быть продано лишь за несколько миллиардов. Несмотря на то, что это решение не финальное, активный инвестор компании, инвестиционный фонд Starboard Value, оказывает большое давление на руководство Pfizer, подкрепляя важность этого решения необходимостью сосредоточиться на наиболее эффективных с точки зрения маржинальности видах деятельности.

*Источник: Reuters*

Дополнительно многие компании продолжают тренд на реструктуризацию долгосрочного долга и сокращение персонала для освобождения средств на инвестиции и инновации. Например, швейцарская фармацевтическая компания Idorsia планирует реструктурировать свой долг, принять меры по сокращению расходов и может сократить до 270 рабочих мест в попытке стимулировать рентабельность.

**Инвестиции в НИОКР остаются основным стратегическим приоритетом** в глобальной фармацевтической промышленности. Этот тренд обусловлен увеличением спроса на персонализированную медицину и внедрением новых технологий, таких как искусственный интеллект (ИИ). Кроме того, глобальная конкуренция подталкивает компании к стратегическим сделкам, направленным на расширение своих исследовательских компетенций. Например, американская Abbvie снизила прогнозы по прибыли в 2024 г. из-за ожидаемого сильного увеличения инвестиций в НИОКР после запланированной покупки разработчика лекарств от Альцгеймера Aliada Therapeutics за 1,5 млрд долл. Несмотря на то, что в течение III кв. 2024 г. было совершенно рекордно низкое количество сделок по СиП в сфере фармацевтики, в отрасли было создано множество коллабораций для максимизации эффективности и отдачи от инвестиций в исследования и разработки. Так, Aurobindo Pharma USA Inc. (дочерняя компания индийской Aurobindo Pharma), 22 ноября 2024 г. заключила соглашение о сотрудничестве с глобальной фармацевтической компанией для разработки конкретных продуктов в области респираторной терапии и их

коммерциализации, а американская Merck&Co начала сотрудничать с китайской LaNova в сфере онкологии (кейс Merck&Co).

***Кейс. Merck&Co подписала лицензионное соглашение с китайской компанией LaNova Medicines***

Компания заключила сделку на 3,3 млрд долл. с китайской компанией LaNova для разработки экспериментального онкологического препарата с использованием би-специфического антитела. Эта покупка укрепит портфель компании в одном из наиболее перспективных направлений медицины. Сделка была заключена после того, как Summit Therapeutics с помощью аналогичного метода терапии рака обогнала по уровню спроса блокбастерный препарат Merck под названием Keytruda.

*Источник: Reuters*

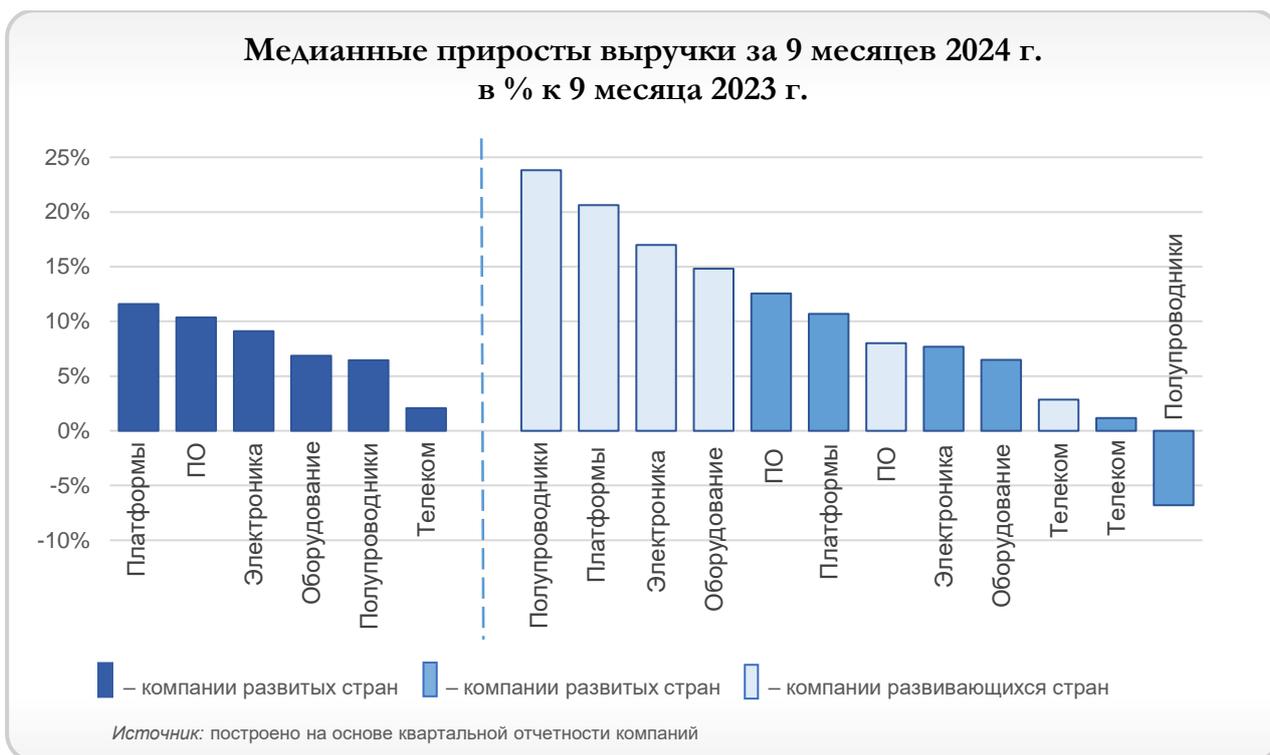
**Спрос на препараты для борьбы с хроническими заболеваниями неумолимо растет.** Препараты для лечения ожирения и хронических заболеваний, таких как диабет, становятся ключевыми драйверами роста фармацевтической индустрии. Это связано с глобальной эпидемией ожирения и увеличением числа заболеваний, вызванных неправильным образом жизни. Спрос стимулируется не только ростом числа пациентов, но и технологическим прогрессом, позволяющим создавать более эффективные препараты, например, инъекции Wegovy от Novo Nordisk и Zepbound от Eli Lilly. При этом спрос на препарат Zepbound растет такими темпами, что для его удовлетворения американская компания инвестирует 3 млрд долл. в расширение производственных мощностей.

Активно разрабатываются также различные инновационные лекарства от заболеваний мягких тканей и астмы. Lupin Healthcare UK (дочерняя компания индийской Lupin) объявила о планах изменения формулы своих ингаляторов в рамках целей по снижению влияния на глобальное потепление, а американская J&J Medtech подписала лицензионное соглашение с компанией, которая специализируется на спортивных решениях для восстановления мягких тканей. J&J Medtech утверждает, что это решение позволит хирургам расширить свои возможности в процедурах на плечах, лодыжках и стопах и увеличить шансы пациентов на полную поправку.



[Новостная лента: Фармацевтическая промышленность](#)

## ИНФОРМАЦИОННО-КОММУНИКАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ



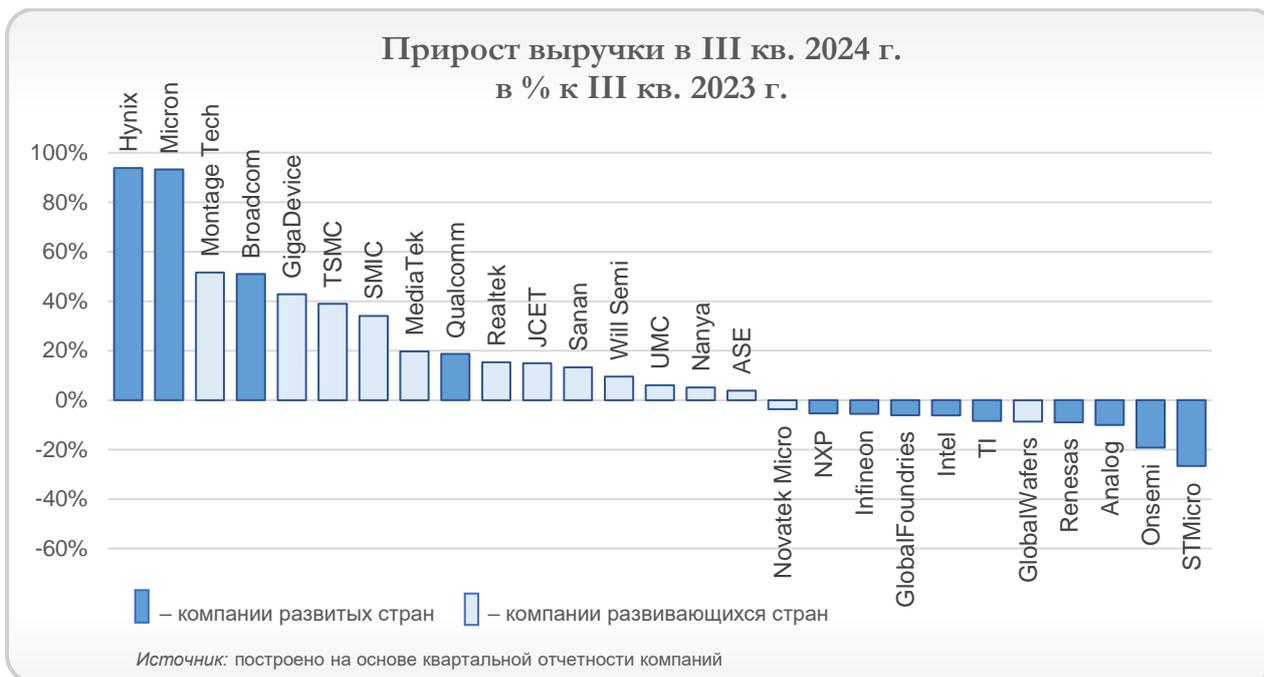
Платформенный бизнес и программное обеспечение продолжают демонстрировать в 2024 г. наиболее высокие темпы роста среди отраслей мирового ИКТ-сектора — медианный прирост выручки в них по итогам 9 месяцев 2024 г. составил +12% и +10% соответственно. Наименее благоприятная ситуация из-за слабого спроса сохраняется в телекоммуникационных услугах, где рост остался на уровне +2%. Невысокие темпы развития в полупроводниковой промышленности при медианном приросте выручки 28 крупнейших производителей +6% объясняются слабыми результатами производителей развитых стран несмотря на ИИ-бум.

Компании **развивающихся стран** продолжают добиваться очень высоких темпов роста выручки в интенсивно растущей в условиях повышенного спроса на технологии ИИ полупроводниковой промышленности (+24%). Их успехи в платформенном бизнесе впечатляют не меньше (+21%) и связаны с высоким спросом на товары из Азии в рамках электронной коммерции. По итогам 9 месяцев 2024 г. существенно улучшились медианные темпы прироста выручки компаний развивающихся стран в отраслях потребительской электроники и ИТ-оборудования — по сравнению с результатами 1-го полугодия 2024 г. они выросли на 5 и 6 п.п. и составили +17% и +15% соответственно.

Компании **развитых стран** сохраняют лидерство только в отрасли программного обеспечения (+13%), в которой они исторически занимают ведущие позиции. Отметим, что в отличие от компаний развивающихся стран, медианные темпы роста развитых практически не изменились по сравнению с результатами 1-го полугодия 2024 г. ни в одной из ИКТ-отраслей, в частности в полупроводниковой промышленности они остались на уровне -7%.



## ИКТ: ПОЛУПРОВОДНИКОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

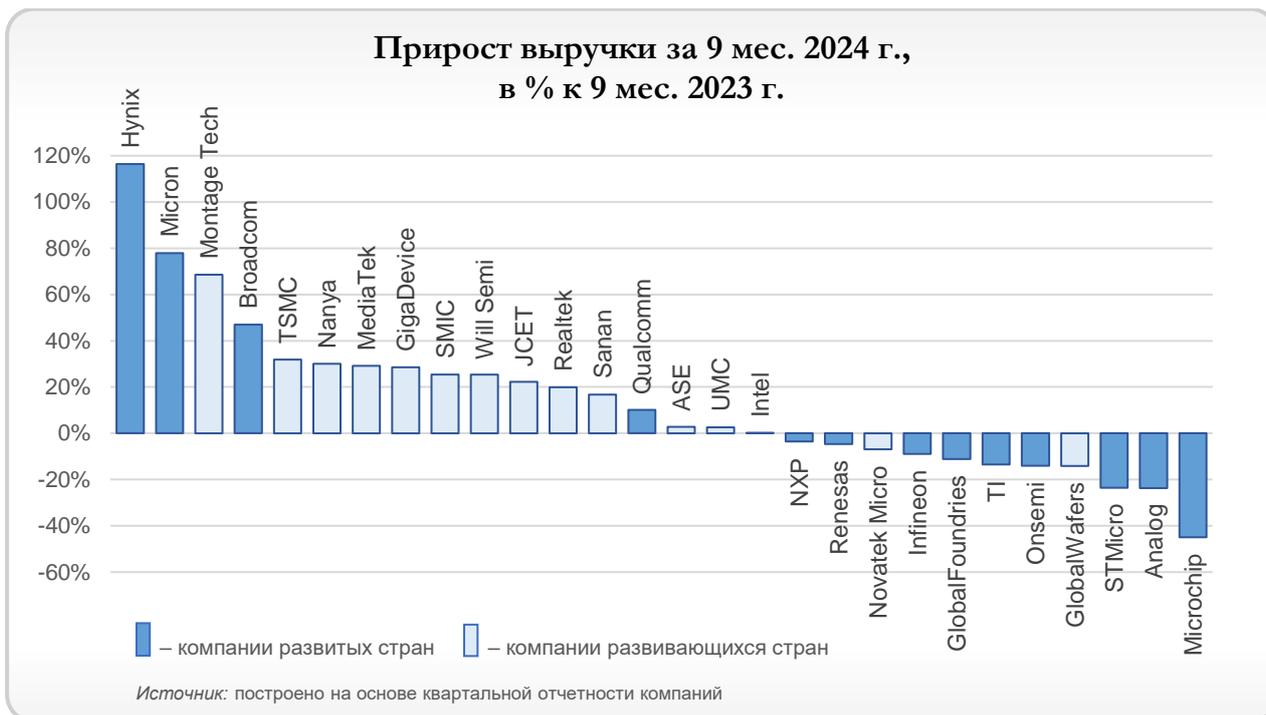


**В III кв. 2024 г.** более половины производителей мировой полупроводниковой промышленности показали рост выручки. Большинство из них происходит из развивающихся стран, при этом в группе компаний с отрицательными темпами роста находится всего одна компания из развивающегося мира — тайваньская GlobalWafers. Однако, как и во II кв. 2024 г., максимальные темпы роста показали компании развитых стран — южнокорейская SK hynix (+94%) и американская Micron Technology (+93%).

Руководство SK hynix в квартальном финансовом отчете подчеркивает высокий спрос на производство памяти для ИИ, в основном со стороны центров обработки данных. Это позволило добиться наиболее высоких показателей выручки с момента основания, в том числе за счет расширения продаж премиальных продуктов, таких как HBM и eSSD. В частности, продажи HBM выросли более чем на 70% по сравнению с предыдущим кварталом и более чем на 330% по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. Micron Technology также объясняет высокие темпы роста устойчивым спросом на ИИ, который привел к резкому росту продаж продуктов DRAM для центров обработки данных и памяти с высокой пропускной способностью. Квартальная выручка компании от продаж твердотельных накопителей впервые превысила 1 млрд долл. Темпы роста выше 50% показали еще два производителя — китайская Montage Technology (+52%) и американская Broadcom (+51%), также объясняя свои успехи ИИ-бумом.

Наименее успешной по итогам III кв. 2024 г. остается американская Microchip Technology (−48%). Клиентами компании являются представители автомобилестроительной отрасли и ряда других отраслей промышленности, которые в настоящее время используют созданные в период пандемии запасы и в меньшем

объеме размещают новые заказы на микросхемы. Продолжает неблагоприятную динамику и швейцарская STMicroelectronics (−27%). В III кв. 2024 г. основное снижение ее выручки пришлось на линейки микрочипов для автомобилестроения и других секторов промышленности, при этом в сегменте персональной электроники наблюдался небольшой рост. Серьезное падение показала американская ON Semiconductor (−19%). Руководство компании утверждает, что несмотря на снижение выручки, финансовые результаты квартала превзошли прогнозируемые значения, что связано с ростом спроса на чипы для повышения энергоэффективности, на которые Onsemi планирует сделать ставку в будущем.



**По итогам 9 месяцев 2024 г. лидерами мировой полупроводниковой промышленности с темпами роста выше 70% остаются те же компании, что и ранее (причины см. также в III кв. 2024 г. и Выпуски 2, 3 Мониторинга):**

- южнокорейская SK hynix +116% — высокий рост на продукцию в результате ИИ-бума и увеличение на фоне санкций США закупок со стороны Китая; компания рассчитывает на сохранение роста в будущем — ожидается, что сегменты DRAM и NAND вырастут на 15–19 % в денежном выражении, а также увеличится спрос на память в сегменте персональных компьютеров и смартфонов, т.к. потребители начнут интересоваться новыми моделями устройств с функциями ускорения работы технологий ИИ;
- американская Micron Technology +78% — ключевая роль в успехах компании принадлежит ИИ-буму; по заявлению руководства, Micron вступает в новый финансовый год с лучшими конкурентными позициями за всю историю существования и получит рекордную выручку в ближайшей перспективе;
- китайская Montage Technology +69% — восстановление спроса в отрасли серверов и вычислительного оборудования обуславливает высокий спрос на

полупроводники; компоненты оперативной памяти DDR5 превзошли по продажам компоненты DDR4; ИИ-бум способствует росту спроса, в том числе на ведущие модели чипов — PCIe Retimer, MRCD/MDB, CKD.

**Аутсайдерами по результатам 9 месяцев 2024 г.** стали те же компании, что и в 1-м полугодии 2024 г. (причины см. III кв. 2024 г. и Выпуск 3 Мониторинга):

- американская Microchip Technology –45% — несмотря на низкий уровень заказов со стороны промышленных клиентов, компания ожидает восстановление спроса в среднесрочном периоде на ключевых рынках, а также рост выручки за счет развития комплексных системных решений (коммутаторов PCIe, контроллеров SSD, решений CXL и т.д.) для центров обработки данных;
- американская Analog Devices –24% — беспрецедентное снижение выручки обусловлено низким спросом на микрочипы из-за высокого уровня запасов промышленных клиентов, тем не менее компании удалось сохранить высокий уровень операционной маржи;
- швейцарская STMicroelectronics –24% — сокращение продаж и снижение цен в основных сегментах сбыта, при этом существенного улучшения компания не ожидает из-за медленного восстановления спроса на ключевых для нее рынках.

## Ключевые тренды: октябрь – декабрь 2024 г.

Мировая полупроводниковая промышленность продолжает находиться в фазе очень активного развития благодаря ИИ-буму. Другим драйвером роста отрасли остается стремление стран в условиях технологических и политических трений развивать внутреннее производство.

**Экспансия и наращивание производственных мощностей продолжается.** Лидирующая компания отрасли, тайваньская TSMC, планирует в следующем году открыть десять новых предприятий, семь из которых будут располагаться на территории Тайваня (кейс TSMC). За рубежом активность компании во многом зависит от субсидий и средств партнёров — в Японии в следующем году начнётся строительство второго по счёту предприятия TSMC; компания также приступает к строительству совместного предприятия в Германии, которое сосредоточится на выпуске полупроводниковых

### *Кейс: TSMC в следующем году построят 10 новых предприятий*

По оценкам аналитиков, капитальные затраты TSMC в следующем году могут превысить исторический максимум, достигнутый в 2022 г. и составивший 36,29 млрд. долл. В 2025 г. TSMC может потратить на капитальные нужды от 34 до 38 млрд. долл. До 2023 г. включительно компания в среднем строила по пять предприятий в год, но в текущем она профинансирует семь заводов. В 2025 г. число объектов увеличится до десяти, семь из которых будут возводиться TSMC на Тайване — четыре будут предназначены для выпуска 2-нм продукции, другие три связаны с тестированием и упаковкой чипов.

*Источник: 3Dnews*

компонентов по зрелым технологиям для автомобильной промышленности. Примечательно, что в ходе зарубежной экспансии речь не идет об организации вне Тайваня производства передовых 2-нм чипов — на предприятиях в США выпускаются 4-нм чипы, отстающие на два поколения. Эту «технологическую дистанцию» компания сохраняет под влиянием национального законодательства, защищающего собственные технологии.

Другой тайваньский производитель GlobalWafers, третий по величине поставщик кремниевых пластин в мире, также расширяет международное присутствие. Если ранее основная часть производственных мощностей компании была сконцентрирована в Азии, то сейчас она готовится запустить новое предприятие в штате Техас (США), на которое США выделяют около 400 млн долл., а также завод в Италии. Кроме того, компания видит потенциал в увеличении объемов производства в Южной Корее, Малайзии и Японии.

**Несмотря на отраслевой бум, два крупнейших производителя находятся в кризисе.** В сложном финансовом состоянии находится ведущий американский производитель Intel, что стало очевидным после публикации отчета за III кв. 2024 г. Убытки достигли 16,6 млрд долл. в результате расходов на реструктуризацию, налоговых потерь, переоценки стоимости ряда подразделений. Понимая обострение геополитических противоречий и необходимость развития национальной полупроводниковой промышленности, власти страны готовят «план спасения» компании, если ее финансовое состояние ухудшится, а также предоставляют субсидии на определенных условиях, заключающихся в развитии производства Intel в США. На фоне кризиса Intel продает ряд активов, сворачивает или откладывает проекты, проводит сокращения персонала как в США, так и за рубежом — закрыт ряд проектов и уволено 20% разработчиков в Израиле, откладывается строительство предприятий в Германии и др.

Находится в кризисе и производство чипов в Samsung — ее выручка упала на фоне роста всех других крупнейших игроков отрасли. До конца года компания временно остановит до 50% своих линий в Южной Корее, задействованных в контрактном производстве чипов, а в конце ноября 2024 г. сообщила о беспрецедентных увольнениях в руководстве полупроводникового подразделения Device Solutions вплоть до 100 менеджеров.

**Продолжается санкционное давление на Китай.** TSMC полностью прекращает выпуск передовых изделий для китайских заказчиков, которые занимаются разработкой аппаратных ИИ-решений, в результате необходимости соблюдения экспортных требований США; американская GlobalFoundries оштрафована на 500 000 долл. за поставки чипов компании, связанной с крупнейшим контрактным производителем чипов в Китае SMIC; а под конец года, в начале декабря 2024 г., США ввели санкции против 140 полупроводниковых компаний Китая.

В качестве ответной реакции китайские власти полностью запретили поставку в США соединений галлия, германия и сурьмы, которые могут быть использованы в производстве систем вооружений. Дополнительному контролю будут подвергаться поставки графита, поскольку этот материал также может быть использован в военной сфере. Все эти материалы применяются и при производстве микросхем и электроники. Одновременно четыре ведущие промышленные ассоциации Китая, охватывающие целый ряд отраслей страны с общим числом участников 6400 фирм, рекомендовали китайским компаниям отказаться от приобретения чипов из США из соображений безопасности.

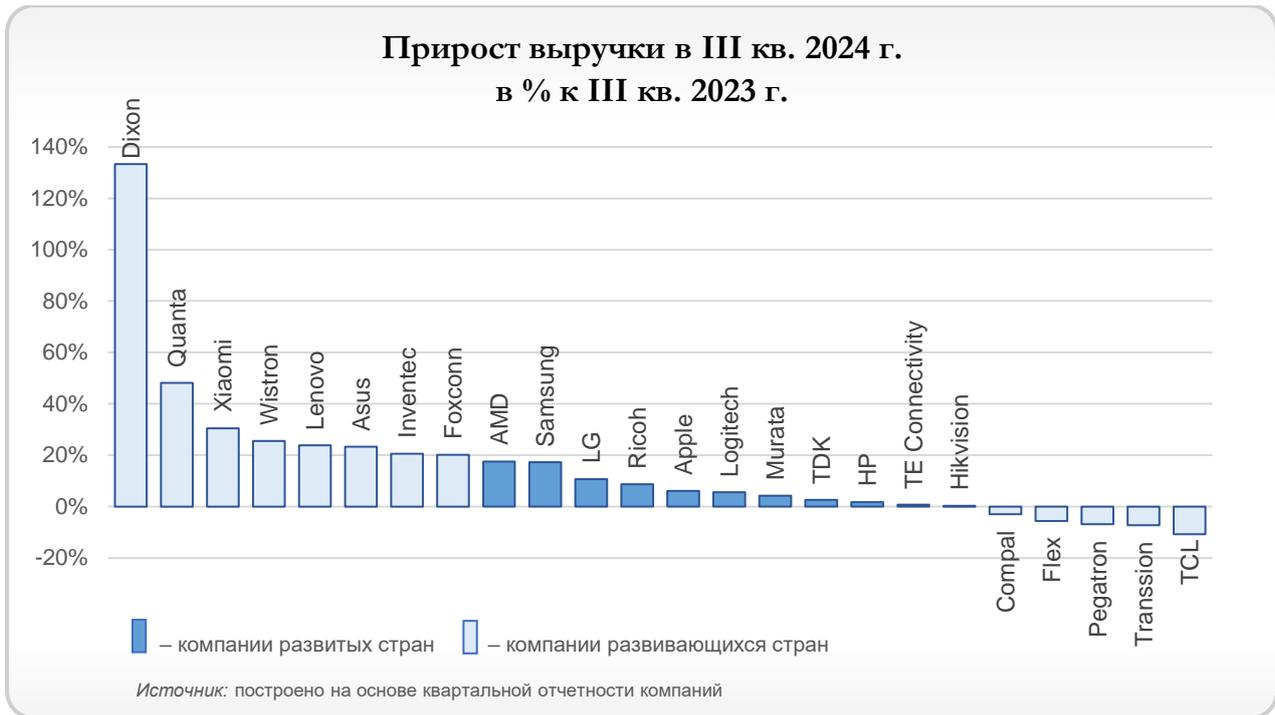
На фоне ИИ-бума в мировой полупроводниковой промышленности активно продолжает развиваться **сотрудничество с представителями других ИТ-отраслей**. С более широким списком кейсов можно ознакомиться в конце раздела (см. «Новостная лента: полупроводниковая промышленность»), в качестве отдельных примеров приведем кейсы американских компаний: Qualcomm договорилась об углублении сотрудничества с Google в части развития операционной системы Android Automotive OS и интеграции функций ИИ на транспорте; Apple работает с Broadcom над разработкой серверного ИИ-ускорителя для обслуживания ИИ-сервисов в своих операционных системах; Marvell перенесёт разработку чипов в облако Amazon Web Services (AWS) в рамках расширения стратегического партнерства, AWS в свою очередь получит от Marvell новые чипы для своих ЦОД.



[Новостная лента: Полупроводниковая промышленность](#)



## ИКТ: ПОТРЕБИТЕЛЬСКАЯ ЭЛЕКТРОНИКА

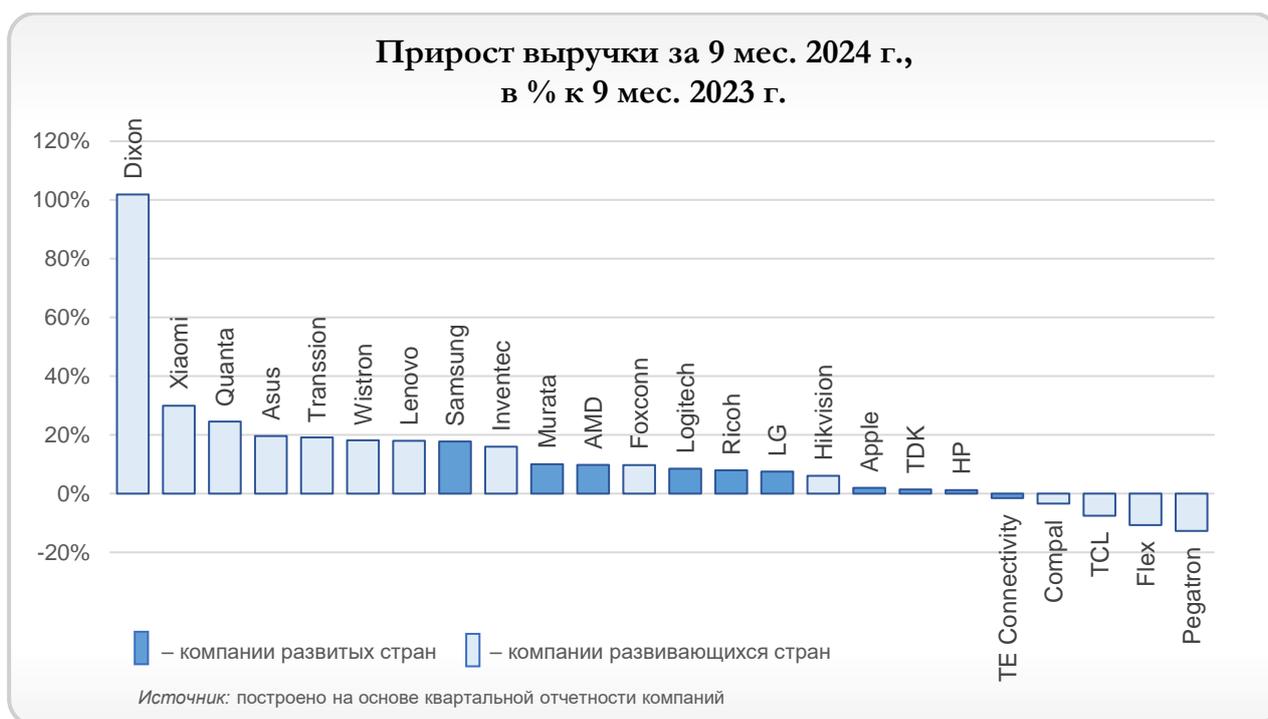


**В III квартале 2024 г.** подавляющее число или 79% компаний ИКТ-сегмента «Потребительская электроника» продемонстрировали положительную динамику развития по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. При этом увеличить объемы выручки смогли все производители из развитых стран и только две трети из развивающихся.

В лидерах III кв. 2024 г. находятся компании развивающихся стран, в том числе Dixon Technologies (+133%), Quanta Computers (+48%), Xiaomi (+30%), Wistron (+26%). Наименее успешны TCL Corp (–11%), Shenzhen Transsion Holdings (–7%), Pegatron Corporation (–7%), Flex (–6%).

Индийская Dixon Technologies, как и во II кв. 2024 г., продолжает демонстрировать сверхвысокую выручку, рост которой связан с высоким спросом на мобильные устройства и производственные мощности в Индии со стороны зарубежных производителей электроники. Доля сегмента «мобильных устройств» в общей выручке компании выросла до 79%, а рост прибыли в нем по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. составил 189%. Будучи контрактными производителями электроники, тайваньские Wistron и Quanta Computers отмечают высокий спрос на выпуск сетевого оборудования с функциями ИИ и графическими процессорами. NVIDIA. В связи со слабым спросом на потребительскую электронику контрактные производители выигрывают от высокого спроса на ИТ-оборудование. Китайская Xiaomi не только смогла увеличить количество отгрузок смартфонов на мировой рынок до 43 млн шт. (+3% г/г), но и получить прибыль от продаж электрокаров в размере 10 млрд юаней.

Китайская TCL Corp, отчитывающаяся снижением выручки III кв. подряд, указывает на высокую конкуренцию на внутреннем рынке, снижение спроса на электронику и дисплеи, а также глобальную неопределенность в качестве основных факторов падения выручки. Другая китайская компания, производитель и поставщик мобильных устройств на зарубежные рынки, Shenzhen Transsion отмечает влияние инфляции на ключевых рынках, нарушение цепочек поставок и рост цен на сырье. В дополнение к этому тайваньский контрактный производитель Pegatron Corporation подчеркивает низкий спрос на потребительскую электронику, в том числе мобильные устройства, ноутбуки, компьютеры и т.д. В первой половине 2024 г. компания закрыла завод по производству iPhone в Индии, что сказалось на ее деятельности и финансовых показателях. В заключение сингапурская Flex, производящая контрактное оборудование для конечных рынков, демонстрирует падение выручки в связи со снижением спроса в таких отраслях, как автомобилестроение и потребительская электроника. Однако компания развивает новые решения в сегменте центров обработки данных и облачных технологиях, для которых на данный момент характерен высокий спрос в отрасли информационных технологий.



**По итогам 9 месяцев 2024 г. лидирующие и аутсайдерские позиции по приросту выручки занимают компании развивающихся стран.** Еще раз подчеркнем стабильную деятельность практически всех ключевых производителей развитых стран, демонстрирующих умеренные темпы роста оборота. Исключение составляет только швейцарская TE Connectivity с небольшим падением выручки за анализируемый период на -1,4%.

Ключевые драйверы положительной и отрицательной динамики выручки для сегмента в целом и отдельных компаний состоят в следующем (см. также III кв. 2024 г. и Выпуски 2, 3 Мониторинга):

- рост обусловлен как общими, так и частными причинами; для контрактных производителей общий драйвер выручки — спрос на сетевое оборудование, в производство которого они вовлечены наряду с потребительской электроникой;
- в дополнение к указанным ранее факторам роста выручки лидера, индийской Dixon Technologies (+102% за 9 месяцев 2024 г.), следует отметить, что компания увеличивает выручку за счет реализации стратегии “Made in India”, а также выполнения контрактных работ для других производителей в ходе переноса ими изготовления компонентов и мобильных устройств из Китая в Индию;
- рост выручки китайской Xiaomi (+30%) связан с расширением доли на мировом рынке смартфонов и позитивным влиянием презентации электрокара;
- негативное влияние на динамику выручки оказывает снижение спроса на потребительскую электронику и контрактное производство на конечных рынках; данный фактор оказал ключевое влияние на падение выручки сингапурской Flex (–11%), тайваньских Pegatron (–13%) и Compal (–3%), китайской TCL Corp (–8%);
- низкий спрос на потребительскую электронику отражается и на результатах деятельности таких ведущих американских производителей как Apple и HP; рост выручки обеих компаний составил всего 1-2% по итогам 9 месяцев 2024 г. по сравнению с аналогичным периодом 2023 г.;
- на фоне Apple и HP примечательны результаты азиатских Lenovo и Asus, рост выручки которых по итогам 9 месяцев 2024 г. составил 18% и 20% соответственно, что обусловлено выпуском и реализацией новых продуктов с функциями ИИ — обе компании значительно увеличили отгрузки на глобальный рынок ноутбуков, компьютеров, планшетов и других мобильных устройств с функциями ИИ.

### **Ключевые тренды: октябрь – декабрь 2024 г.**

**Продажи персональной электроники с функциями ИИ остаются на высоком уровне, при этом спрос на другие мобильные устройства и продукты низкий.** Данный тренд характерен для всех продуктовых рынков, в том числе компонентов, телефонов, ноутбуков и компьютеров. Например, американские HP и Dell прогнозируют снижение поставок ноутбуков до 3%. Южнокорейская Samsung демонстрирует слабые результаты в сегменте компонентов, в том числе процессоров для телефонов, отмечая слабый спрос и уменьшение продаж. Доля Samsung на мировом рынке смартфонов снизилась на 2% с 2021 г. Для нивелирования влияния слабого спроса на электронику компании активно вводят или оптимизируют продукты под ИИ. Например, тайваньская Asustek увеличила выручку от продаж ноутбуков на 15%, китайская Lenovo продемонстрировала рост выручки на 3%. Что касается американской компании AMD, ее выручка от продаж ИИ-ускорителей и процессоров для ПК выросла на 122% г/г. Производители смартфонов, следуя трендам, активно работают над новыми ИИ-функциями, чтобы увеличить продажи в период бурного развития технологий искусственного интеллекта. Например, китайская Xiaomi выпустила новую операционную систему HyperOS 2 с новым функционалом ИИ.

Samsung аналогично представила новые возможности использования искусственного интеллекта в бета-версии операционной системы One UI 7.0.

**Отрасль готовится к шокам в глобальных цепочках поставок на фоне смены администрации США.** Во-первых, производители стремятся к уменьшению зависимости от КНР путем переноса производства или расширения заводских мощностей в других странах. Foxconn построит завод в Мексике для производства ИИ-ускорителей, Lenovo планирует диверсифицировать цепочки поставок вне Китая, а Wistron расширит производственные мощности на трёх заводах на Тайване и Мексике. Во-вторых, технологические компании работают над накоплением запасов комплектующих из КНР и диверсификацией цепочек поставок для снижения зависимости от поставок из Китая. Данная тенденция стала актуальной в связи со скорой сменой администрации президента в США (кейс Технологические гиганты). Microsoft закупает комплектующие для своих серверных систем с целью сохранить стоимость продукта в течение некоторого времени после ожидаемого введения пошлин. Dell и HP Inc. также ускоряют закупку комплектующих в текущем году, а в следующем рассчитывают диверсифицировать свои производственные базы по географическому принципу.

**Индия стремительно развивается в секторе ИКТ и все больше привлекает ведущих мировых производителей для развития передовых технологий.** Индия показывает особую динамику развития сектора ИКТ и ряда его отраслей, в том числе в потребительской электронике, телекоммуникациях, промышленном ИТ-оборудовании др. Технологические компании более пристально смотрят на Индию как возможную замену Китаю. Во-первых, данный тренд подтверждается налаживанием производства продуктов Apple в стране. В Выпуске 3 Мониторинга уже отмечалось, что каждый седьмой смартфон Apple собирается в Индии. Несмотря на трудности, в том числе пожар на заводе индийской Tata Electronics, работающие с ней контрактные производители смогут увеличить не только выручку до 10 млрд долл. до конца года, но и осуществить сборку последних моделей смартфонов. Примечательно, что индийские компании активно осваивают технологию сборки. Так, Tata Electronics в прошлом квартале купила завод у

**Кейс: Технологические гиганты предпринимают меры для снижения возможных рисков при смене власти в США**

Смена власти в США формирует не самые оптимистичные ожидания участников рынка. Производители ПК стараются до января 2025 г. закупить как можно больше компонентов по текущим ценам. Microsoft попросила поставщиков подготовить больше комплектующих для своих серверных систем в период с ноября по декабрь 2024 г., чтобы нивелировать вероятное влияние от повышения таможенных тарифов. Microsoft также требует от своих партнёров перенести максимальную долю операций по сборке игровых консолей Xbox и ноутбуков семейства Surface за пределы Китая. Dell и HP Inc. ускоряют закупку комплектующих и ноутбуков у своих поставщиков в текущем году, а в следующем рассчитывают диверсифицировать свои производственные базы по географическому признаку, чтобы меньше зависеть от китайских предприятий.

*Источник: NikkeiAsia*

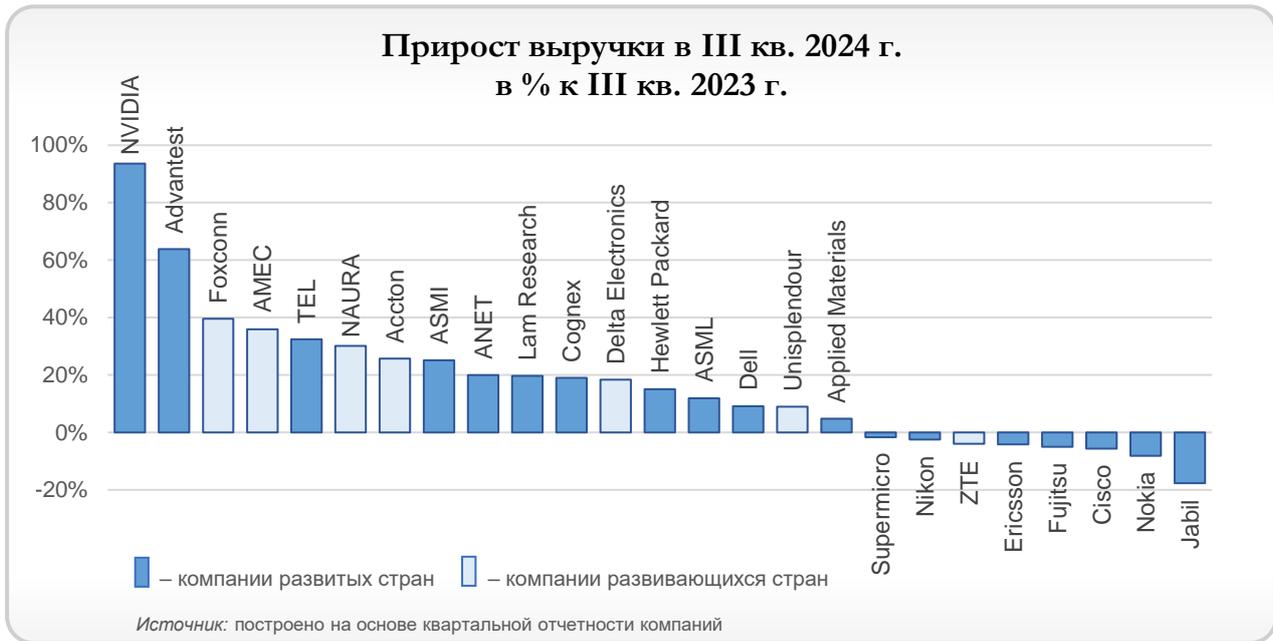
тайваньской Wistron, а в IV-м кв. 2024 г. было объявлено о покупке 60% завода у другой тайваньской компании Pegatron. Правительство Индии заявило о планах начать выпуск собственных полупроводников в партнерстве с ведущими технологическими компаниями США Nvidia, AMD и Micron.



Новостная лента: Потребительская электроника



## ИКТ: ПРОМЫШЛЕННОЕ ИТ-ОБОРУДОВАНИЕ



**По итогам III кв. 2024 г.** в качестве лидеров по росту выручки в отрасли «ИТ-оборудование» следует выделить шесть компаний. Компании развитых стран добились наиболее высоких приростов: американская Nvidia (+94%), японские Advantest Corp (+64%) и Tokyo Electron (+32%). Однако китайские производители оборудования, в том числе Foxconn Industrial (+40%), AMEC (+36%), NAURA (+30%), догоняют за счет продаж на внутреннем рынке и также демонстрируют значительный рост.

Высокий спрос, являющийся драйвером роста выручки в отрасли, сохраняется на графические ускорители (GPU), сетевое оборудование и промышленные комплексы для полупроводников. В связи с влиянием «фактора ИИ» и высоким спросом на вычислительные мощности выручка Nvidia в сегменте «Дата-центры» от продаж GPU увеличилась на 112% по сравнению с III кв. 2023 г. Передовые вычислительные компоненты Nvidia применяются в системах умных городов, электромобилях, суперкомпьютерах, дата-центрах — в каждой отрасли, где внедряются технологии ИИ.

Рассмотрим детальнее лидеров отрасли, которые работают в сегменте оборудования для полупроводниковой промышленности. Advantest ключевым фактором роста выручки отмечает спрос на высокопроизводительные полупроводники для ИИ, которые в свою очередь стимулируют продажи оборудования компании. AMEC отмечает рост продаж в сегменте оборудования для полупроводников на 49% и производства на 300%, что обусловлено значительным ростом спроса на оборудование (etching equipment) на внутреннем рынке КНР. Аналогичный фактор роста отмечает другая китайская компания, Naura Group, выручка от продаж которой в этом сегменте выросла на 46%. К лидерам можно отнести также Tokyo Electron, ведущего японского производителя etching equipment,

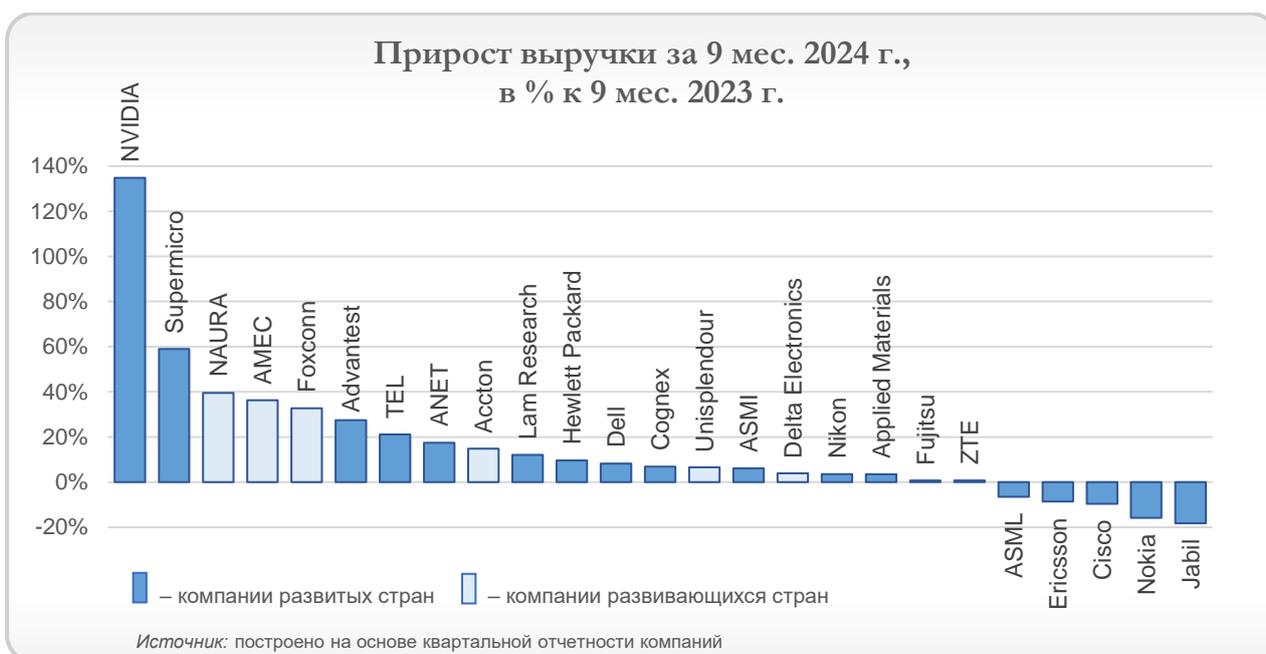
выручка которого выросла на 32% по тем же причинам — объем продаж компании в Китае увеличился на 28%, а доля рынка КНР в выручке варьируется от 41 до 50%.

Ключевым драйвером роста выручки Foxconn стал спрос на сетевое оборудование, в том числе на обычные серверы и ИИ-серверы, для которых рост продаж составил 228%. Доля серверного оборудования в выручке компании составила более 47%. Падение обусловлено слабым спросом на мировом рынке, за исключением рынка Индии. Примечательно, что в список аутсайдеров попала китайская компания ZTE, что говорит об ослаблении спроса на внутреннем рынке КНР.

Группа аутсайдеров по итогам III кв. 2024 г. не изменилась. Наиболее значительное падение выручки отмечается у американской Jabil (–18%), которая отмечает в краткосрочном периоде спад спроса на целом ряде конечных рынков. В то же время компания планирует улучшить позиции за счет высокого спроса на сетевое оборудование.

Среди отстающих компаний стоит отметить производителей телекоммуникационного оборудования — шведскую Ericsson (–4%), финскую Nokia (–8%), американскую Cisco Systems (–6%) и китайскую ZTE (–4%). В число аутсайдеров попала американская Supermicro, которая была в лидерах по итогам 1-го полугодия 2024 г. Компания не смогла отчитаться по результатам квартала и финансового года, опубликовав только ограниченный список данных.

Снижением выручки отчитались японские компании Fujitsu (–5%) и Nikon (–2%), что связано с рядом факторов, в том числе переносом долгосрочных проектов, снижением спроса на ряде рынков и др.



**По итогам 9 месяцев 2024 г. лидирующие позиции компании развитых и развивающихся стран делят между собой, а вот аутсайдерами с отрицательными приростами выручки оказались исключительно производители развитых стран.**

Ключевые тренды и драйверы положительной и отрицательной динамики для отрасли в целом и отдельных компаний состоят в следующем (см. также III кв. 2024 г. и Выпуски 2, 3 Мониторинга):

- лидерами с ростом выручки более 30% являются пять компаний, в том числе три производителя из КНР (Naura, AMEC, Foxconn) и два из США (Nvidia, Supermicro);
- основным фактором роста в течение 9 месяцев 2024 г. стали вычислительные компоненты для ИИ, серверное оборудование и промышленные комплексы для производства полупроводниковой продукции;
- аутсайдерами, как и ранее, являются производители телекоммуникационного оборудования — Ericsson, Nokia, Cisco Systems, а также контрактный производитель Jabil и производитель оборудования для микроэлектроники ASML Holding; примечательно, что рост выручки китайского производителя телекомоборудования ZTE составил только 1% и, вероятно, по итогам 2024 г. компания окажется среди аутсайдеров отрасли;
- на фоне роста японских и китайских поставщиков оборудования для полупроводниковой промышленности примечательны слабые результаты или снижение выручки ведущих компаний из США и Европы, в том числе ASML (– 7%), ASM (+6%), Congex (+7%), Applied Materials (+3%); данный тренд с большой долей вероятности связан с ужесточением регулирования поставок на рынок Китая — поставки Applied Materials в КНР снизились на 30%, Congex и Lam Research на 7%;
- ASML, позитивно оценивавшая перспективы своей выручки в начале 2024 г., скорректировала ожидания в сторону снижения до 30-35 млрд евро; несмотря на то что компания объяснила корректировку «технической ошибкой», санкции в отношении КНР, введенные США и Нидерландами, существенно скажутся на ее продажах, т.к. доля китайского рынка в обороте компании составляет почти 50%;
- аналогичная тенденция с ограничением поставок в КНР может затронуть японские компании, в том числе Advantest и Tokyo Electron, что также отразится на их выручке.

### **Ключевые тренды: октябрь – декабрь 2024 г.**

**Высокий спрос на серверное оборудование с функциями ИИ приводит к росту и выручки производителей, и отраслевой конкуренции.** В III кв. 2024 г. ряд производителей отрасли «Промышленное ИТ-оборудование» и ряд компаний из смежной отрасли «Потребительская электроника» демонстрируют высокие показатели роста выручки ввиду высокого спроса на серверы и сопутствующие компоненты для ИИ. Наиболее впечатляющие результаты у китайских производителей — Foxconn увеличила выручку от продаж сетевого оборудования на 20%, в том время как Lenovo продемонстрировала высокие результаты, увеличив продажи серверного оборудования на 65%. Американская Arista Networks

прогнозирует доходы от продаж сетевого оборудования в IV кв. 2024 г. значительно выше ожиданий. Другой американский производитель Dell также отмечает рост выручки на 34% в сегменте серверов с ИИ.

В I и II кв. 2024 г. наиболее высокие темпы роста наблюдались у американской Supermicro, однако, компания по итогам финансового года задерживает публикацию отчетов, в связи с чем попадает под финансовые и юридические проверки (кейс Supermicro). На фоне высокого спроса целый ряд компаний, в том числе американская Dell и тайваньские Inventec и Wistron, объявили о наращивании производственных мощностей в Мексике и на Тайване.

**Санкции США в отношении КНР значительно влияют на деятельность компаний отрасли.** Наиболее серьезный эффект санкции оказывают на деятельность производителей из США и Нидерландов, поставляющих высокотехнологичное оборудование для производства микросхем. Около половины поставок ASML приходится на КНР, в связи с чем компания скорректировала прогноз продаж на 2024 г., что привело к снижению курса ее акций. Китайские производители оборудования, в том числе Naura и AMEC, также попали под ограничения США. Несмотря на изменения в политике контроля над экспортом технологий, нидерландская ASM и американская Applied Materials сохранили прогноз по выручке на 2024 г. Более того, американская Nvidia, для которой рынок КНР играет также существенную роль, смогла нарастить выручку за счет выпуска компонентов, не подпадающих под санкции.

**Несмотря на высокие темпы роста в результате ИИ-бума, оценки инвесторов более сдержаны.** Несмотря на рост продаж ускорителей ИИ, серверного оборудования, поддерживающего вычисления ИИ, и специализированного оборудования для микросхем для ИИ, инвесторы пересматривают свои оценки перспектив развития ИИ-технологий в сторону более пессимистичных. Данная реакция проявляется в снижении курсов акций как американских и европейских, так и азиатских компаний. Пессимизм, по всей видимости, связан со снижением темпов роста выручки ключевых производителей, в том числе Foxconn, ASML, Nvidia, Tokyo

**Кейс: Разбирательства в отношении Supermicro, получившей двойную выручку по результатам 1-го полугодия 2024 г.**

Supermicro выбыла из биржевого индекса Nasdaq 100 в связи с тем, что её рыночная капитализация упала ниже 20 млрд. долл. Т.к. компания вовремя не предоставила регулятору, банку и бирже полноценные квартальный и годовой отчеты, Supermicro грозит делистинг с биржи. После публикации Hindenburg Research, в которой сообщалось о предполагаемом мошенничестве с бухгалтерским учётом и должностных преступлениях в сфере корпоративного управления, компания отложила подачу годового отчёта. Из-за отказа аудиторов Ernst & Young проверить отчётность также были сорваны сроки подачи аудированного отчёта. Сообщается, что Supermicro нашла нового аудитора, агентство BDO, и сумела договориться с Cathay Bank об изменениях в действующем кредитном соглашении, связанных с продлением сроков подачи отчётности.

*Источник: 3DNews*

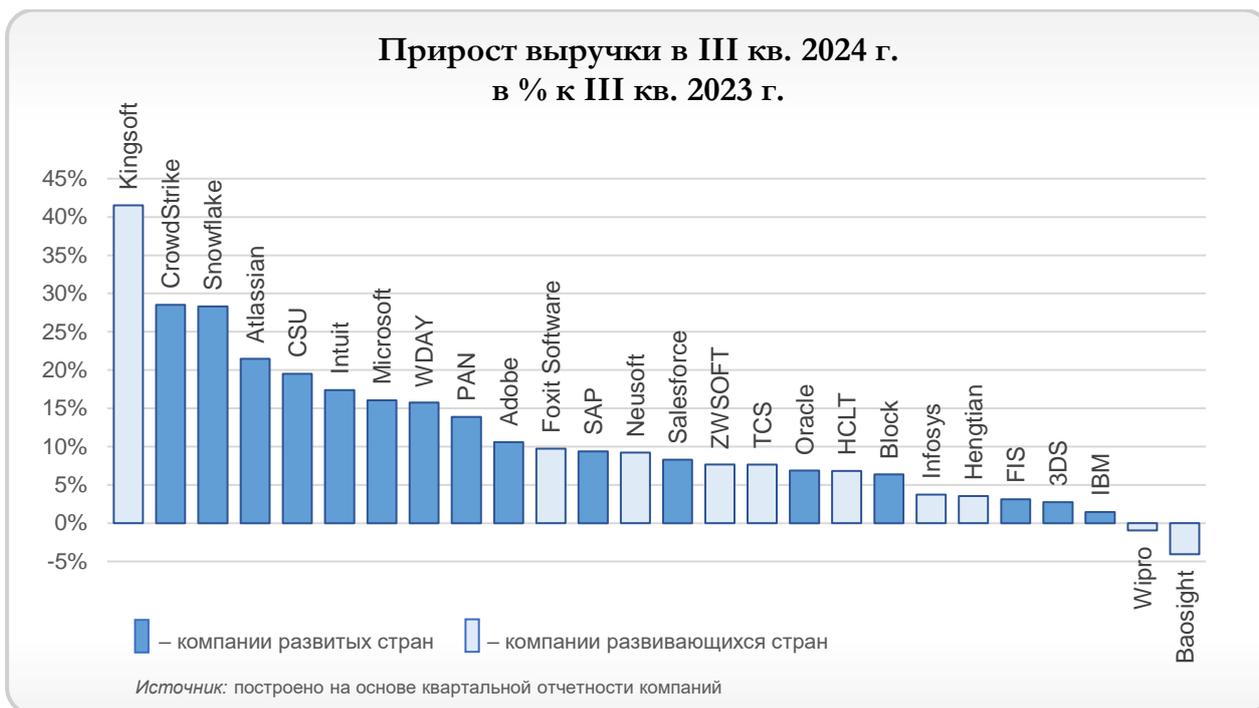
Electron и др. В октябре – декабре 2024 г. после публикации отчетности ведущими производителями, в том числе ASML, курсы акций компаний развитых стран и развивающихся экономик Азии стали снижаться ввиду корректировки прогнозов выручки ASML. По мнению авторов Мониторинга, реакция инвесторов может быть связана не только с технологическими циклами, но и технологическими санкциями США, объектом которых стали европейские и американские поставщики. Не исключено, что ограничения могут затронуть японских производителей оборудования.



[Новостная лента: Промышленное ИТ-оборудование](#)



## ИКТ: ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

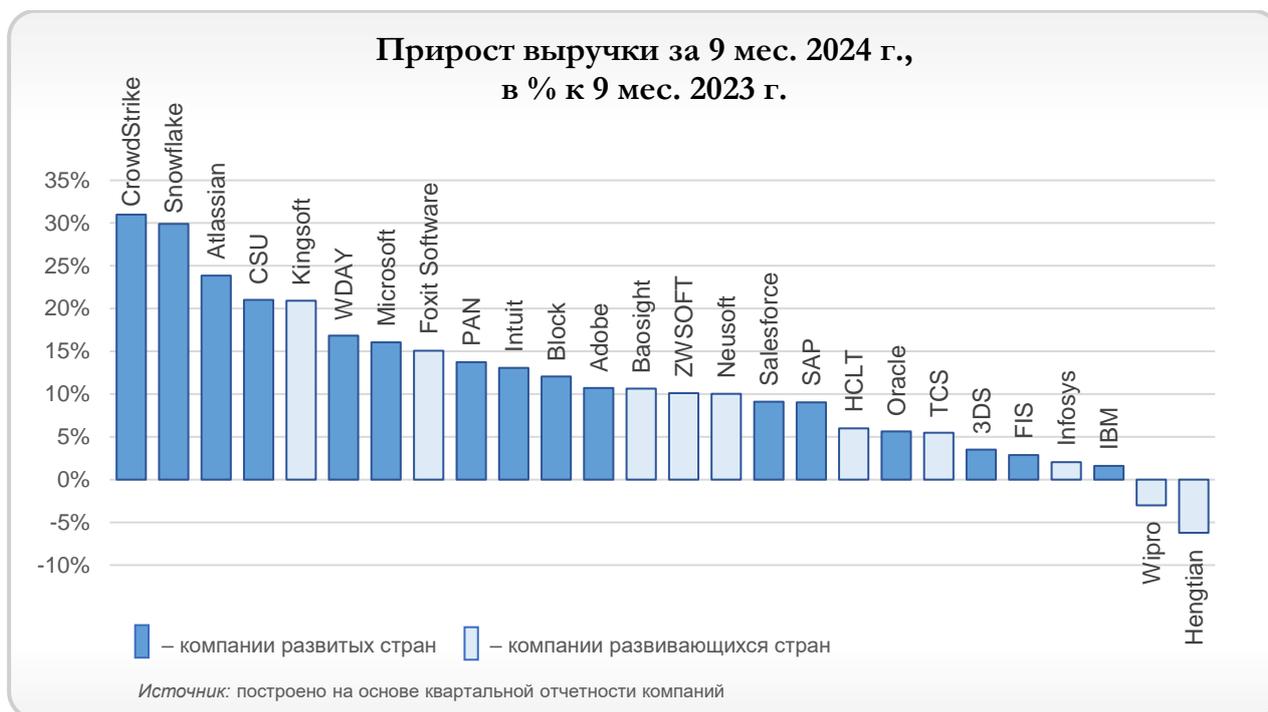


**В III кв. 2024 г.** подавляющее большинство производителей программного обеспечения (ПО) продемонстрировали рост продаж. Небольшое снижение выручки произошло только в двух компаниях развивающихся стран.

Среди лидеров впервые с начала года появилась китайская Kingsoft Corporation, которая в значительной степени обошла конкурентов из развитых стран по темпам роста выручки (+42%). Своим успехом китайская компания обязана запуску новой игры JX3 Ultimate, что позволило увеличить выручку от продаж игр на 78%. В составе лидеров остались американские CrowdStrike Holdings (+29%) и Snowflake (+28%), американско-австралийская Atlassian (+21%) и канадская Constellation Software (+20%). CrowdStrike Holdings называет ключевым фактором роста сохранение высокого спроса на кибербезопасность (см. Выпуск 3 Мониторинга). Ее доходы от подписок на антивирусы в III кв. 2024 г. выросли на 32%. Snowflake продолжает внедрение ИИ в свои продукты, что уже третий квартал подряд положительно отражается на выручке. Компания отмечает, что в III кв. 2024 г. она смогла улучшить стратегию вывода продуктов на рынок, а также ощутила положительный эффект от заключенных ранее стратегических партнерств с провайдерами облачных решений AWS и Microsoft. Atlassian, как и во II кв. 2024 г., отмечает рост количества подписок на свои сервисы, а Constellation Software не только сумела продать больше подписок, но и увеличила доходы от технического обслуживания ПО на 24%.

Падение выручки по итогам III кв. 2024 г. произошло у китайской Shanghai Baosight Software (-4%) и индийской Wipro (-1%). Shanghai Baosight Software оказалась под влиянием сократившегося спроса на свои продукты, что компания объясняет вызовами, с которыми сталкиваются ее клиенты. К другим причинам она относит сокращение государственных субсидий, уменьшение складских запасов из-за

оптимизации операционной деятельности и рост конкуренции в отрасли ПО на китайском рынке. Индийская Wipro, в свою очередь, отмечает небольшое снижение выручки по своему направлению предоставления ИТ-услуг.



**По итогам 9 месяцев 2024 г.** отрасль программного обеспечения продолжает демонстрировать устойчивый рост. Компании развитых стран, помимо удерживания лидирующих позиций, растут более быстрыми темпами, чем разработчики из развивающихся. Ключевое влияние на отрасль продолжает оказывать ИИ, который позволяет улучшать существующие продукты, выводить на рынок новые, а также дает компаниям повод для заключения стратегических партнерств (см. тренды сентябрь – декабрь 2024 г.).

**Наилучшие результаты деятельности** связаны преимущественно со стабильным спросом со стороны рынка и развитием технологий искусственного интеллекта. К лидерам относятся:

- американская CrowdStrike Holdings +31% — лидирующая позиция с начала года, обусловленная постоянным спросом на антивирусное программное обеспечение;
- американская Snowflake +30% — стратегические партнерства и усиление портфеля продуктов с использованием ИИ;
- американо-австралийская Atlassian +24% — стабильный спрос на сервисы компании по подписке, а также активное внедрение ИИ в свои продукты;
- канадская Constellation Software +21% — планомерное увеличение продаж подписок на ПО и рост выручки от сервисного обслуживания;
- китайская Kingsoft Corporation +21% — выпуск новой игры в III кв. 2024 г., которая была очень позитивно воспринята китайскими потребителями и в значительной степени повысила выручку.

### Аутсайдерами по итогам 9 месяцев 2024 г. стали:

- индийская Wipro –3% — падение выручки наблюдалось с начала 2024 г., что связано в первую очередь с ростом конкуренции на индийском рынке ИТ-услуг;
- китайская Inigma Hengtian Software –6% — спад объясняется плохими результатами деятельности в I кв. 2024 г. (–22%), полученными в результате снижения спроса и расходов на ПО со стороны государственных и отраслевых заказчиков, усиления конкуренции и падения отпускных цен.

### Ключевые тренды: октябрь – декабрь 2024 г.

**Инвестиции в облачную и ИИ-инфраструктуру.** Осенью 2024 г. началась новая волна инвестиций в центры обработки данных (ЦОД) и другую облачную и ИИ-инфраструктуру по всему миру. Если в начале года активно развивались ЦОД на Ближнем Востоке (см. Выпуск 1 Мониторинга), то под конец года самые крупные инвестиционные проекты были запущены в Европе. Четыре американские компании, CygusOne, ServiceNow, CloudHQ и CoreWeave, объявили о своих проектах в Великобритании на общую сумму в 8,2 млрд долл. До этого дочерняя компания Amazon, отвечающая за облачные решения, обязалась инвестировать 8 млрд фунтов в ЦОД в Великобритании в течение 5 лет. В Германии открывается первый в Европе центр обработки данных IBM Quantum, где будут установлены самые производительные квантовые системы IBM. А Microsoft инвестирует 4,3 млрд евро в ИИ-инфраструктуру в Италии.

Другой точкой притяжения инвестиций в дата-центры выступает Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР). Edgnet Data Centers, принадлежащая дубайской Damas Group, инвестирует около 1 млрд долл. в строительство нескольких ЦОД в Таиланде. Но это не первая компания, заинтересовавшаяся инвестициями в страну. Ранее Google объявляла о намерении построить новые дата-центры на сумму в 1 млрд долл., а Oracle инвестирует в облачную инфраструктуру более 6,5 млрд долл. в соседней Малайзии. В ИИ-инфраструктуру в Юго-Восточной Азии вкладываются также Microsoft, Nvidia и Amazon. Регион привлекает компании и других ИТ-отраслей. Так, российская платформенная компания Яндекс заинтересована в развитии технологий искусственного интеллекта и инвестирует в ИИ-инфраструктуру в Индонезии.

Для стабильного функционирования дата-центров требуется большое количество энергии, что стало причиной **инвестирования** Google, Amazon и Microsoft **в малые ядерные реакторы**. Эти инвестиции не только предоставят энергоемким ЦОД доступ к необходимому объему электроэнергии, но и являются экологически ответственным шагом, так как использование ядерной энергетики способствует достижению цели углеродной нейтральности.

**Новые возможности в медицинской отрасли.** Стратегические партнерства и новые разработки были ярким трендом всего года (см. Выпуски 1, 2, 3 Мониторинга). В последние месяцы 2024 г. особенно ярко прослеживается взаимодействие крупнейших разработчиков ПО и представителей медицинской отрасли. Например, южнокорейская крупнейшая фармацевтическая компания Yuhan Corporation заключила соглашение с Oracle о внедрении ИИ-решений в глобальные операции по безопасности производимых лекарств (см. кейс Yuhan Corporation и Oracle). Компания Microsoft, в свою очередь, выпустила ряд пресс-релизов о расширении возможностей использования искусственного интеллекта в медицине. В частности, было объявлено о новом сотрудничестве с Ve Mu Eyes для обучения систем ИИ для дальнейшего использования их людьми с ограниченными возможностями. Microsoft также поддерживают ИИ-стартапы, в рамках которых разрабатываются новейшие технологии в области здравоохранения и естественных наук. Наравне с Microsoft множество проектов в этой области есть у Oracle: Oracle Analytics Intelligence для биологических наук, Oracle Health и Oracle Health Data Intelligence, которые помогают организациям здравоохранения повышать качество медицинской помощи, операционную эффективность и финансовые показатели.

**Кейс. Yuhan Corporation и Oracle**

Крупнейшая фармацевтическая компания Южной Кореи Yuhan Corporation заключила соглашение с Oracle о внедрении ИИ-решений в глобальные операции по безопасности производимых лекарств. Теперь Yuhan доступны технологии более совершенного анализа данных по безопасности и эксплуатационных показателей, а также внутренней и международной предпродажной и послепродажной отчетности.

Продукт Oracle позволяет оптимизировать сбор и анализ данных по итогам клинических испытаний по всему миру, так как ИИ-технологии автоматизируют перевод на 30 языков. Ранее перевод производился сотрудниками, что в значительной степени замедляло процесс обработки результатов исследований.

*Источник: официальный сайт Oracle*

Adobe, Oracle, Meta (признана в РФ экстремистской организацией и запрещена), Google, Open AI, Microsoft, IBM, Salesforce, Wipro и Infosys продолжают **углублять технологии искусственного интеллекта.**

Продолжается **развитие стратегических партнерств** как между игроками отрасли, так и между ПО производителями и их клиентами по следующим направлениям:

- интеграция ИИ-решений: Infosys и Microsoft; Microsoft и Avanade; HCLTech и ServiceNow; Google, OpenAI и Anthropic; Lenfest Institute, OpenAI и Microsoft; IBM и AWS; IBM и SAP; Infosys и Meta (признана в РФ экстремистской организацией и запрещена);
- безопасность: CrowdStrike с CardinalOps, Nagomi Security и Veriti; Accenture, HCLTech и Intel; Wipro и Lineaje;

- образование: Oracle Academy и Система высшего образования штата Пенсильвания; Oracle и Университет Теннесси; Yonsei и IBM;
- ритейл и электронная коммерция: Microsoft и Rezolve AI; Infosys и Zooplus.

Несмотря на то, что **волна сокращения кадров**, которая наблюдалась в начале года (см. Выпуск 1 Мониторинга), стихла во II и III кв. 2024 г., некоторые компании все еще увольняют персонал. Например, Kyndryl (ранее была в составе IBM) увольняет сотни сотрудников, а Oracle сокращает кадры преимущественно в своем облачном подразделении.

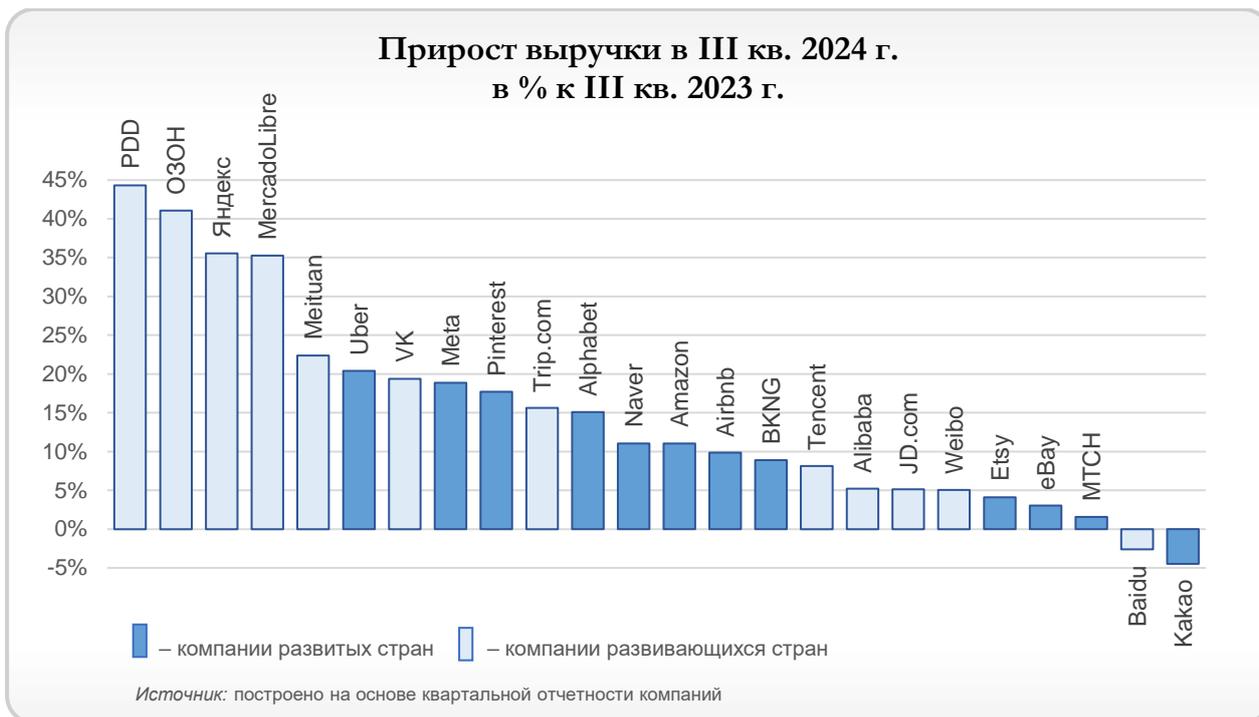
Продолжаются и **антимонопольные расследования**, которые также находили свое отражение в каждом квартале 2024 г. (см. Выпуски 1, 2, 3 Мониторинга). Microsoft и Google все еще находятся под давлением регуляторов США.



[Новостная лента: Программное обеспечение](#)

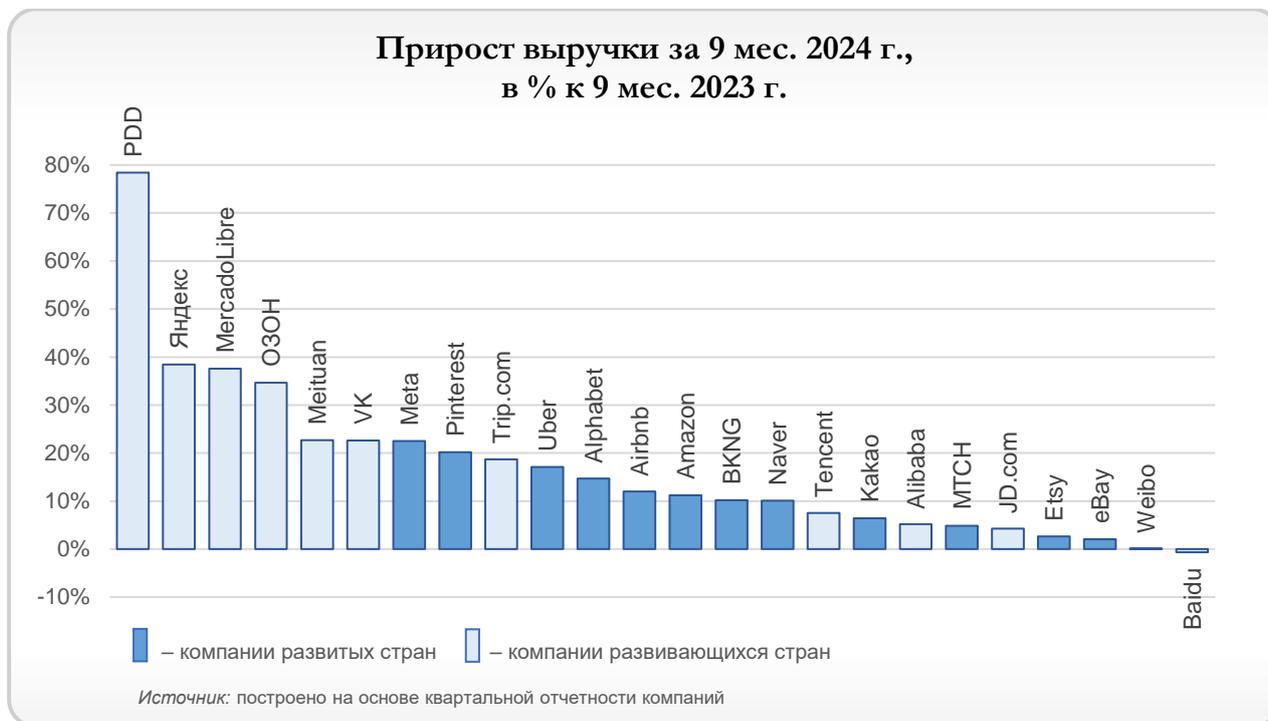


## ИКТ: ПЛАТФОРМЕННЫЙ БИЗНЕС



**В III кв. 2024 г.** крупнейшие платформенные компании продолжили наращивать бизнес — рост по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. продемонстрировали 22 из 24 анализируемых компаний. Лидерами остаются игроки развивающихся стран (см. Выпуск 3 Мониторинга). Как и в 1-м полугодии 2024 г., наибольший прирост выручки показала китайская PDD Holdings (+44%). Однако, если ранее она развивалась за счет экспансии на международные рынки, то в III кв. 2024 г. основным драйвером роста стало развитие национальной платформы Pinduoduo, продолжающей привлекать пользователей за счет низких цен и инновационных маркетинговых стратегий. Компания также начала более активную экспансию в сельских районах страны, что позволило ей значительно расширить клиентскую базу. Среди ключевых причин роста российской ОЗОН (+41%) можно выделить развитие финтех-сегмента и рекламной платформы. Успех другой российской компания Яндекс (+36%) объясняется равномерным развитием всех основных направлений бизнеса — поисковой платформы, рекламных сервисов, электронной коммерции. Уругвайская MercadoLibre (+35%) наращивает выручку благодаря развитию финтех-сегмента, а также за счет роста числа уникальных покупателей в Бразилии, Мексике и Аргентине.

В аутсайдерах III кв. 2024 г. китайская Baidu (–3%) и корейская Какао (–4%). Китайский рынок поисковой рекламы продолжает оставаться высококонкурентным. Снижающийся спрос со стороны населения и усиливающаяся конкуренция в области ИИ и облачных вычислений влияют на финансовые результаты Baidu. Корейская Какао впервые с начала года продемонстрировала отрицательный прирост. Это снижение объясняется высокой конкуренцией в области мобильных приложений и рекламных сервисов, а также политической нестабильностью в Южной Корее, что влияет на потребительские расходы и спрос на платформу.



**По итогам 9 месяцев 2024 г. наилучших результатов** достигли те же компании, что в 1-м полугодии 2024 г. Лидерство удерживают игроки, которые первыми внедряют новые инструменты и сервисы на основе искусственного интеллекта и облачных вычислений. В качестве основных причин роста лидеры отрасли отмечают развитие финтех-сегмента и/или участие пользователей в проведении транзакций на платформе. У всех лидирующих компаний рост происходит через привлечение новых пользователей, обеспечиваемый индивидуальными подходами и инструментами:

- китайская PDD Holdings +78% — компания развивает платформы как для западных рынков (Temu), так и для пользователей внутри Китая (Pinduoduo), в частности, с привлечением большего числа жителей сельских районов страны;
- российская Яндекс +38% — диверсифицированная деятельность платформы на растущем российском рынке позволяет стабильно наращивать выручку, привлекая новых пользователей в рамках B2C и B2B услуг;
- уругвайская MercadoLibre +38% — перспективный рынок Латинской Америки создает возможности по расширению клиентской базы, а экономический рост в странах региона создает все условия для планомерно повышающегося спроса;
- российская ОЗОН +35% — ключевую роль в росте продаж играет развитие финтех-сегмента и банковского бизнеса, которые упрощают процесс заказа товаров и стимулируют пользователей активнее совершать покупки.

**Аутсайдером по результатам 9 месяцев 2024 г.** стала китайская Baidu (–1%). Стоит отметить, что на рынке онлайн-рекламы КНР уже второй квартал подряд наблюдается слабый спрос. Именно это влияет на выручку Baidu, т.к. ее доход более чем на половину состоит из маркетинговых услуг. В аутсайдерах по той же причине остается китайская Weibo Corporation (+0,13%), которая тем не менее смогла добиться роста в 5% в III кв. 2024 г. и выйти на нулевой прирост выручки по итогам 9 месяцев 2024 г.

## Ключевые тренды: октябрь – декабрь 2024 г.

**Неопределенность в китайской экономике оказывает давление на национальных представителей платформенного бизнеса**, в особенности на платформы электронной коммерции ввиду нестабильного спроса. Китайский рынок претерпевает сложности на фоне кризиса рынка недвижимости, низких потребительских расходов и растущей безработицы среди молодежи.

Китайский народный банк пытался провести стимулирующую политику в сентябре 2024 г., снизив ключевую ставку и норму резервирования для банков. Изначальное объявление мер поддержки было встречено рынком позитивно, что отразилось на росте курса акций крупнейших китайских платформенных компаний Alibaba, Tencent Holdings, JD.com и Baidu. Однако уже в начале октября 2024 г. появились сигналы о переоценке рынком предпринятых мер, что тут же негативно отразилось на стоимости акций всех перечисленных компаний.

В условиях нестабильной экономической конъюнктуры растет конкуренция между крупными корпорациями — компании **внедряют новые стратегии и инструменты** для удержания и увеличения доли рынка. Meituan запустила новую услугу доставки продуктов питания с использованием дронов в нескольких городах Китая, стремясь повысить эффективность и сократить время доставки. Для привлечения средств Alibaba была включена в программу Stock Connect, которая позволяет Шанхайской и Гонконгской биржам иметь взаимный доступ к рынку акций и осуществлять перекрестные торги. PDD Holdings делает ставку не только на развитие на внутреннем рынке, но и на увеличение продаж на европейском и американском рынках через свою платформу Temu, которая уже во II кв. 2024 г. позволила компании значительно нарастить выручку (см. Выпуск 3 Мониторинга). Еще одним из инструментов повышения конкурентоспособности является работа над качеством предоставляемых услуг. Для повышения качества обслуживания и унификации подходов на китайском и зарубежных рынках Alibaba объявила об объединении своих платформ электронной коммерции в одну бизнес-единицу (кейс Alibaba).

Со сложностями на китайском рынке сталкиваются и американские компании из

### *Кейс. Alibaba объединяет свои платформы электронной коммерции*

После разделения Alibaba на шесть независимых подразделений для повышения эффективности в 2023 г. китайская компания в ноябре 2024 г. объявила об объединении своих платформ электронной коммерции Taobao and Tmall Group и Alibaba International Digital Commerce (AIDC) Group в одну бизнес-единицу. AIDC объединяет AliExpress, оптовый сайт B2B Alibaba.com и другие региональные платформы, работающие в разных частях мира, от Юго-Восточной Азии до Турции. По словам компании, это решение должно усилить их позиции за счет оптимизации цепочек поставок, обеспечения доступности рынков и усиления клиентского сервиса.

*Источник: Reuters*

сектора FMCG и розничной торговли. Они прибегают к **стратегическим партнерствам**, тренд на которые уже наблюдался ранее в этом году (см. Выпуск 3 Мониторинга). Американская Procter & Gamble под влиянием низкого китайского спроса инициировала сотрудничество с TikTok для развития своей маркетинговой стратегии, а американская Walmart заключила соглашение с Meituan для расширения каналов сбыта на китайском рынке в рамках электронной коммерции.

При этом китайские платформенные компании выигрывают на зарубежных рынках за счет низких цен. Страны **продолжают попытки ограничить это конкурентное преимущество** через государственное регулирование. Если в июле – сентябре 2024 г. на платформу Temu оказывалось давление со стороны американских и европейских регуляторов (см. Выпуск 3 Мониторинга), то в ноябре 2024 г. о возможности введения налогов на импортные товары из Китая объявили во Вьетнаме.

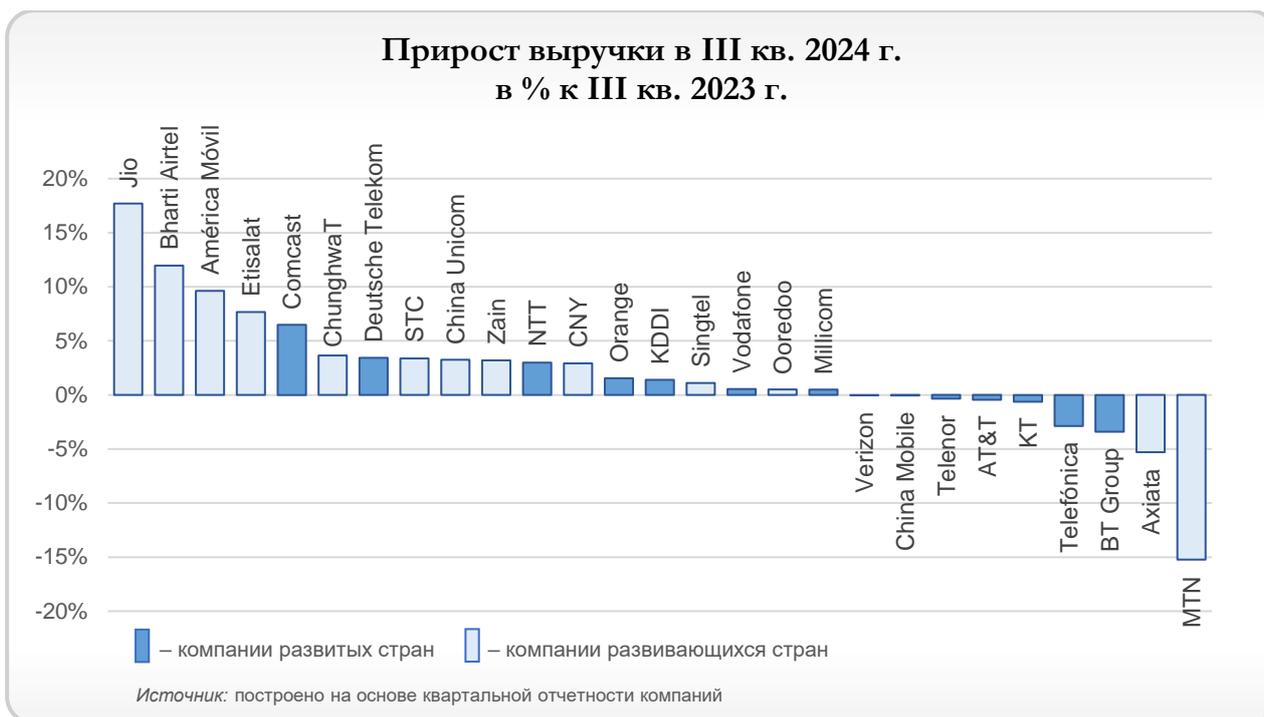
Продолжаются и **антимонопольные расследования** по отношению к платформенным компаниям (см. Выпуски 1, 3 Мониторинга). В Японии началось разбирательство в отношении Google (Alphabet) — компанию обвиняют в нарушении японских законов о конкуренции при навязывании выдаваемых запросов в поисковом сервисе. Компания Google по тем же причинам привлекается к ответственности в Турции, США и Европейском союзе. И пока некоторые антимонопольные расследования длятся по 2 – 3 года, другие закрываются с признанием вины компании. Так, в октябре 2024 г. было закрыто разбирательство в отношении Alibaba в Соединенных Штатах и вылилось для китайской компании в штраф в размере 433 млн долл.



[Новостная лента: Платформенный бизнес](#)



## ИКТ: ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

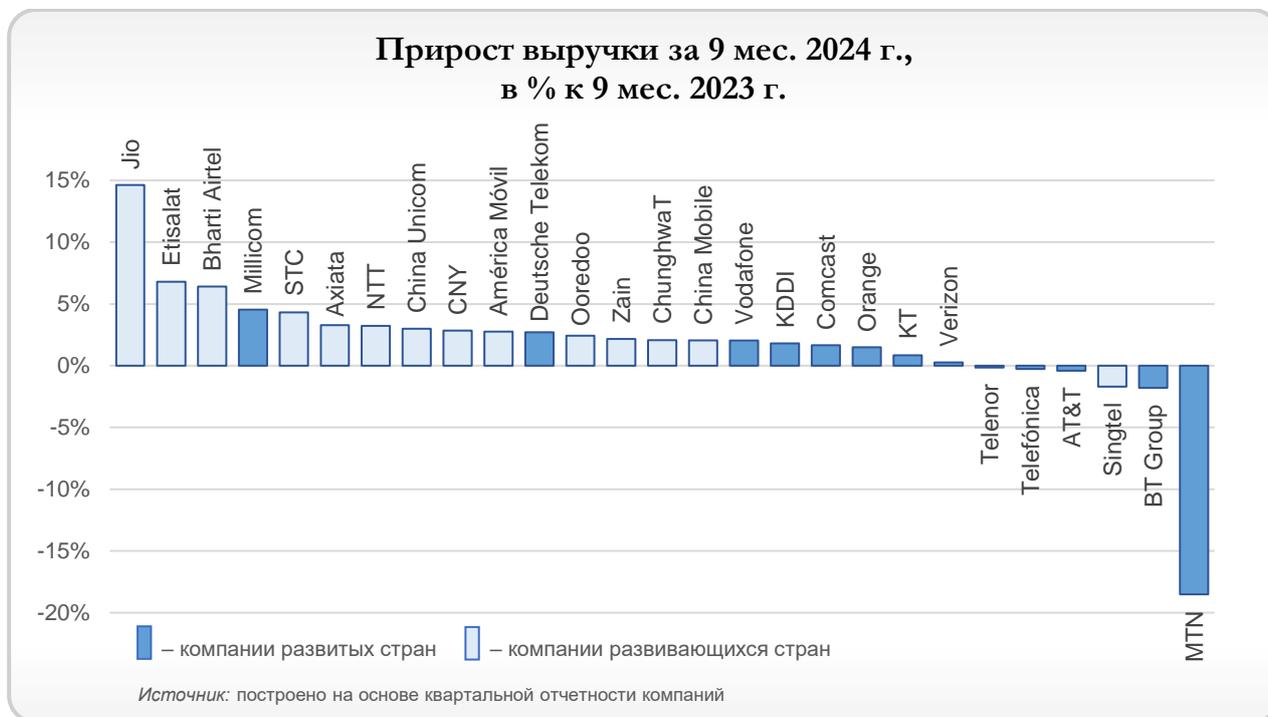


**В III кв. 2024 г.** наиболее высокие темпы роста в медленно растущем мировом телекоммуникационном секторе продолжают показывать компании, оперирующие на развивающихся рынках Азии и Южной Америки — индийские Reliance Jio (+18%), Bharti Airtel (+12%) и мексиканская América Móvil (+10%). В группе аутсайдеров остается южноафриканская MTN Group (–15%), к которой присоединилась ранее достаточно успешная малайзийская Axiata Group (–5%).

Reliance Jio в качестве ключевых факторов роста отмечает повышение тарифов и рост продаж в сегменте цифровых услуг и широкополосного доступа. Другой крупнейший индийский оператор Bharti Airtel также демонстрирует высокие показатели выручки, что связано с ростом продаж на 18% в сегменте мобильной связи и повышением индикатора средней выручки за одного пользователя (APRU, Average revenue per user). Bharti Airtel также смогла расширить количество абонентов за счет выпуска новых продуктов премиум-класса. В качестве общих факторов роста для индийских компаний может выступать интенсивное развитие экономики Индии и укрепление национальной валюты. Что касается América Móvil, компания отмечает рост на рынках Колумбии, Бразилии и Мексики за счет мобильной связи и фиксированной широкополосной связи. Спрос на услуги мобильной связи с системой постоплаты демонстрирует рост на 6% г/г в странах Южной Америки.

Снижение выручки Axiata Group объясняет рядом факторов, в том числе колебанием валютных курсов на ключевых рынках по отношению к малайзийскому ринггиту и снижением выручки в Республике Бангладеш на 15%. Падение выручки на внутреннем рынке обусловлено нестабильной внутривнутриполитической ситуацией, в результате которой был ограничен доступ к мобильной связи и сети Интернет,

деятельность компании также была нарушена в результате наводнения в Малайзии в августе 2024 г. MTN Group отмечает два ключевых фактора в снижении выручки в III кв. 2024 г. Во-первых, девальвация валюты в Нигерии сказалась на операционных результатах компании, а во-вторых, нестабильная внутривнутриполитическая ситуация в Судане привела к сокращению числа абонентов. В 2024 г. MTN Group постоянно отчитывается о снижении выручки в Африке.



**По итогам 9 месяцев 2024 г. на лидирующих и аутсайдерских позициях по приросту выручки остаются операторы развивающихся стран. Результаты компаний развитых стран, основная деятельность которых осуществляется на стабильных сформировавшихся рынках, показывают умеренные темпы развития в диапазоне от +3% (японская NTT) до -2% (британская BT Group).**

Ключевые драйверы положительной и отрицательной динамики состоят в следующем (см. также III кв. 2024 г. и Выпуски 2,3 Мониторинга):

- абсолютным лидером стала индийская Reliance Jio, величившая выручку на 15%; в качестве ведущих компаний также выделяются Etisalat из ОАЭ и индийская Bharti Airtel, показатели которых выросли на 7% и 6% соответственно;
- в сложном положении продолжает находиться южноафриканская MTN Group, выручка которой снизилась на 19%; падение в других компаниях с отрицательной динамикой выручки составляют не более 2%, что не является критичным показателем в контексте медленных темпов роста отрасли в целом;
- индийские компании демонстрируют последовательный рост во всех кварталах и по итогам 9 месяцев 2024 г., что может быть связано с развитием экономики Индии; данный фактор отражается не только на телекоммуникационных компаниях, но и на фирмах, оперирующих на индийском рынке в других отраслях ИКТ-сектора.

## Ключевые тренды: октябрь – декабрь 2024 г.

**Телекоммуникационные операторы активно ищут пути для применения ИИ в своей отрасли.** Немецкая T-Mobile опубликовала трехлетний план развития, поставив новые финансовые цели и намереваясь внедрить ИИ в бизнес. Компания планирует использовать ИИ для анализа данных клиентов, принятия решений о перераспределении мощностей и прогнозировании спроса. Британская Vodafone и Google договорились о партнерстве, в рамках которого Vodafone получит доступ к нейросетевой языковой модели Gemini и облачным сервисам американской компании. Японский оператор Softbank совместно со шведской Ericsson размещает ИИ-модели и программное обеспечение RAN на одном сервере. Такая интеграция двух технологий помогает телекомкомпаниям оптимизировать эффективность работы, проводить анализ ключевых показателей деятельности, осуществлять распределение мощностей между клиентами и т.д. Indosat Ooredoo, принадлежащая катарской Ooredoo и гонконгской Hutchison Asia Telecom Group, совместно с индонезийской технологической компанией GoTo Gojek Tokopedia запустила языковую модель Sahabat-AI на индонезийском языке для развития приложений на основе ИИ в Индонезии.

**Высокий спрос на спутниковый Интернет для обеспечения связи в удаленных районах.** В IV кв. 2024 г. компании развитых стран рассматривают партнерство со SpaceX и другими поставщиками услуг спутников на низкой околоземной орбите (low-Earth-orbit, LEO) для обеспечения доступа к сети Интернет в отдаленных регионах. Компания T-Mobile совместно со SpaceX применяет спутниковую связь в Северной Калифорнии (США) для обеспечения доступа к сети Интернет для жителей, пострадавших от урагана. Правительство Италии рассматривает внедрение технологий системы спутниковой связи Starlink от SpaceX для улучшения доступа к сотовой связи в разных регионах страны. MTN Group изучает возможности в рамках LEO для расширения связи на удаленные регионы Африки и увеличения количества абонентов. Deutsche Telekom завершила внедрение технологии прямой спутниковой связи (Direct-to-Handset, D2H) для обмена текстовыми сообщениями между абонентами, находящимися в районах без сотовой связи. Vodafone в рамках сотрудничества с американской AST SpaceMobile получила техническую возможность передавать и получать сотовые данные через спутник. Данная техническая возможность зарезервирована для бизнес-сегмента, аварийной связи служб спасения и жителей удаленных регионов.

**Технологии 5G и связанные с ними возможности роста остаются актуальными.** Несмотря на спад выручки производителей телекоммуникационного оборудования, в том числе таких как Ericsson и Nokia, отмечается сохранение интереса со стороны телекоммуникационного сектора к внедрению 5G оборудования в инфраструктуру. Это обусловлено количеством рамочных соглашений и контрактов между разными компаниями развитых и развивающихся стран. Например, испанский оператор MasOrange подписал соглашение с Ericsson о модернизации сетей компании с использованием технологий Open RAN и специализированного программного

обеспечения, одновременно Ericsson установит оборудование 5G в промышленных районах Испании. Тайваньская Chunghwa Telecom и Nokia подписали соглашение о модернизации 5G RAN в китайской провинции Тайвань. E&, Orange, и Vodafone получили лицензии на развитие 5G технологий в Египте. Также следует отметить политику «технологического лидерства» Индии, в рамках которой и бизнес, и правительство активно внедряют 5G технологии. Так, в конце года Ericsson и Nokia подписали соглашения о развертывании 5G RAN инфраструктуры совместно с индийской компанией Bharti Airtel (кейс Технологическое развитие Индии).

Помимо выделенных трендов, в Мониторинге продолжают отслеживаться ряд **восходящих трендов в телекоммуникационной отрасли**: снижение выручки компаний развитых стран; увеличение количества слияний и поглощений в странах Европы и США; повреждение подводных оптоволоконных кабелей, проложенных между континентами; развитие применения квантовых технологий в отрасли.

***Кейс: Технологическое развитие Индии стимулирует и спрос на телекомоборудование, и рост выручки телекоммуникационных операторов***

Bharti Airtel отчиталась о более чем двукратном росте прибыли за второй квартал финансового года (июль – сентябрь 2024 г.), поскольку первое за два года повышение тарифов оператора увеличило доход на одного пользователя. Консолидированная чистая прибыль оператора в Индии в июле – сентябре 2024 г. подскочила на 168% до 35,93 млрд рупий (427,49 млн долл.). Средний доход на одного пользователя (ARPU), где Airtel с большим отрывом опережает своих конкурентов, вырос на 10% до 233 рупий. Все три индийских оператора мобильной связи — Jio, Bharti Airtel, и Vodafone Idea — в июне 2024 г. впервые за почти три года повысили тарифы, стремясь окупить миллиарды, вложенные в технологию 5G. В конце 2024 г. Ericsson и Nokia заключили многомиллиардные сделки на поставку оборудования 4G и 5G для двух ключевых операторов мобильной связи Bharti Airtel и Vodafone.

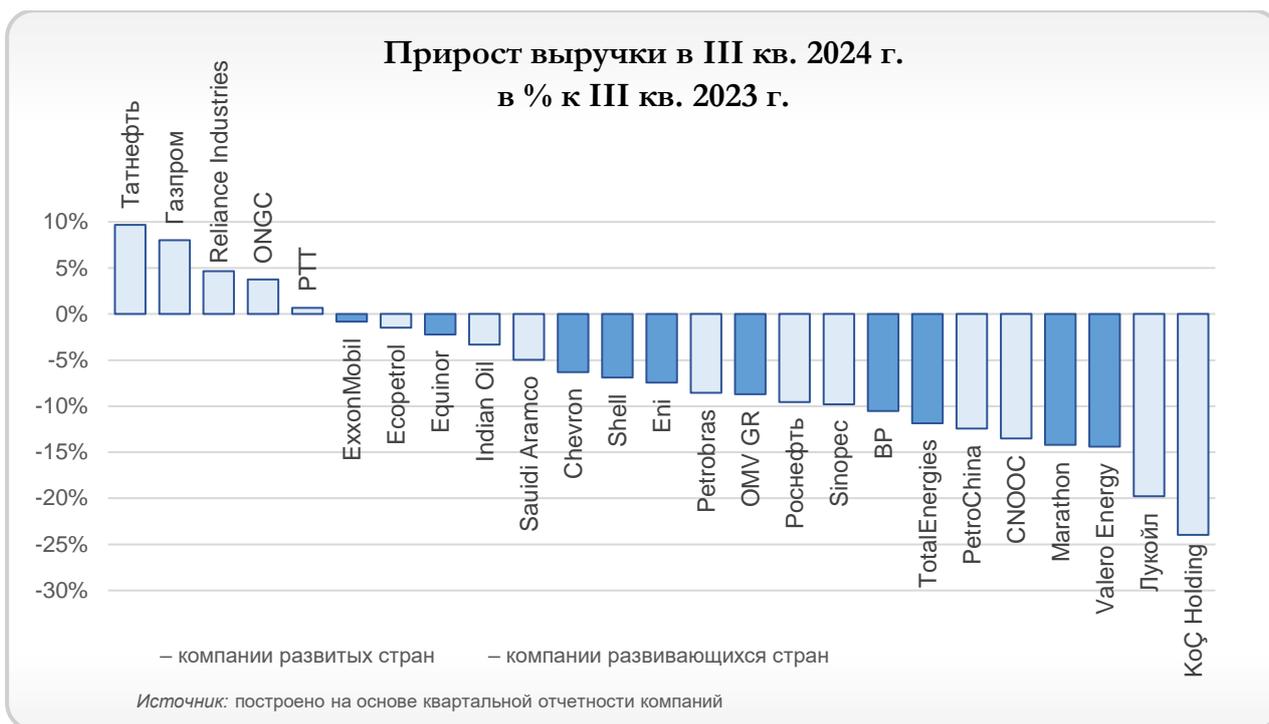
*Источники:* Reuters, Telecoms, Bloomberg



Новостная лента: Телекоммуникационный сектор



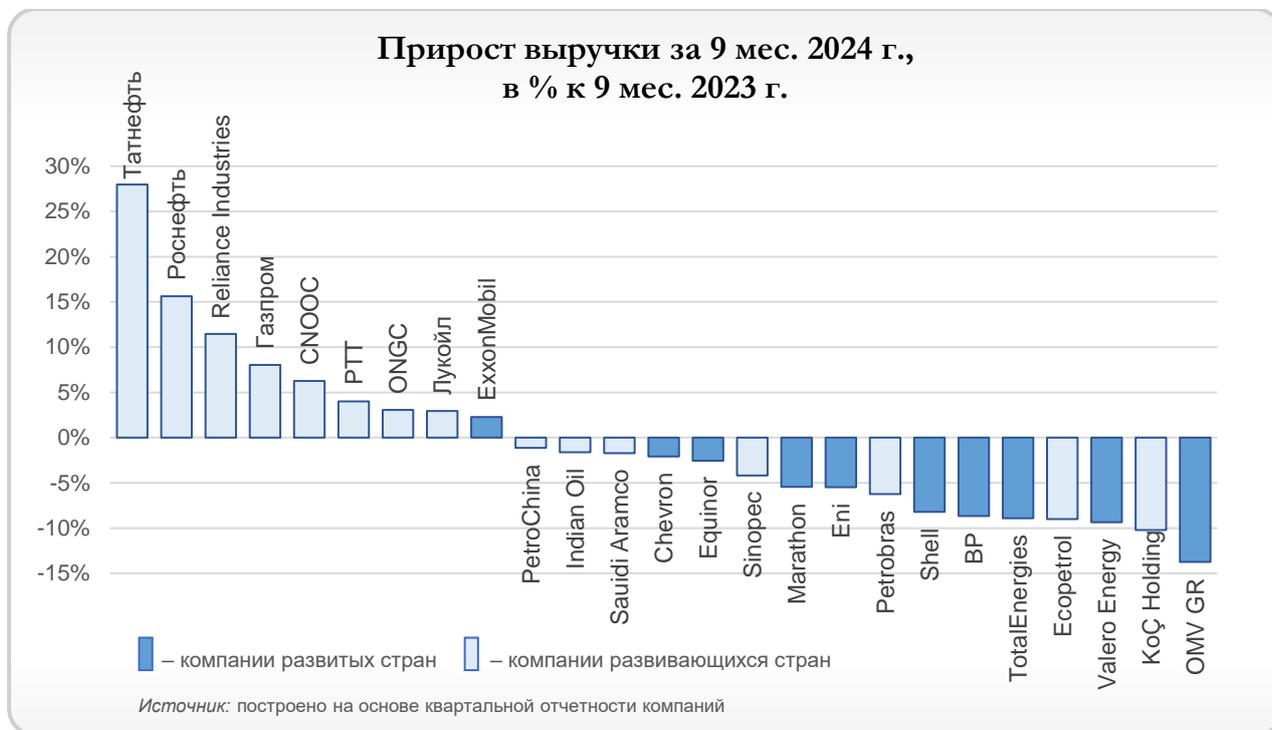
## НЕФТЬ, ГАЗ И НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА



**В III кв. 2024 г.** 20 из 25 рассматриваемых компаний нефтегазового сектора продемонстрировали отрицательную динамику выручки. В лидерах остались компании развивающихся стран, а именно российские Татнефть (+10%) и Газпром (+8%), а также индийские Reliance Industries (+5%) и Oil and Natural Gas Corp (+4%). Успех Татнефти обусловлен освободившимися мощностями нефтепровода «Дружба» после блокировки поставок Лукойла со стороны Венгрии и Словакии. На выручку Газпрома в III кв. 2024 г. все еще влияют высокие цены на газ в Европейском союзе (см. Выпуск 3 Мониторинга). В Reliance Industries, несмотря на снижение выручки в сегменте нефтегазовой добычи и переработки на 6%, которое, как отмечает компания, связано с рыночными ценами, сегмент нефтехимии, вносящий больший вклад в выручку компании, продемонстрировал рост за счет высокого спроса на внутреннем рынке. Oil and Natural Gas Corp, в свою очередь, не только смогла нарастить добычу нефти и природного газа после периода понижательной тенденции, но и увеличила выручку на 9,2% в своем основном нефтеперерабатывающем сегменте.

Стоит отметить, что III кв. 2024 г. характеризовался рядом негативных конъюнктурных факторов, которые повлияли на крупнейшие компании отрасли. Важно упомянуть замедляющийся потребительский и промышленный спрос на нефть в Китае, который значительно снизил рыночные цены по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Это отразилось, в первую очередь, на выручке национальных компаний PetroChina (-12%) и China National Offshore Oil Corp (-14%). При этом ослабление китайского и мирового спроса оказывает давление на маржинальные доходы в области нефтепереработки, которые в III кв. 2024 г. достигли многолетнего минимума. На снижение маржинальности также влияет ввод в эксплуатацию новых мощностей в Африке, на Ближнем Востоке и в Азии. Этот фактор нашел свое

отражение в снижении выручки американских компаний Marathon Petroleum (–14%) и Valero Energy (–14%). Рыночные цены и снижение маржинальности совместно с валютным курсом сильнее всего повлияли на выручку турецкой Koç Holding (–24%). Причина снижения продаж российской компании Лукойл (–20%) была упомянута выше в обосновании роста выручки Татнефти.



**По итогам 9 месяцев 2024 г.** положительные приросты выручки продемонстрировали восемь компаний развивающихся стран и только один представитель развитых. Американская ExxonMobil (+2%), как и в 1-м полугодии 2024 г., остается единственным игроком развитых стран с ростом выручки. Наилучших результатов достигли российские компании. К причинам их успеха можно отнести благоприятную рыночную конъюнктуру, включая курс доллара, а также индивидуальные факторы, связанные с деятельностью каждой компании:

- Татнефть +28% — охват больших мощностей нефтепровода «Дружба»;
- Роснефть +16% — рост цен на нефть стал ключевой причиной роста выручки за 9 месяцев 2024 г.;
- индийская Reliance Industries +11% — наибольший вклад в рост выручки компании за 9 месяцев внес рост цен на нефть марки Brent на 9% во II кв. 2024 г., а также стабильный спрос на внутреннем рынке;
- Газпром +8% — двукратное увеличение поставок газа в Центральную Азию за январь – август 2024 г.

**Аутсайдерами по результатам 9 месяцев 2024 г. стали:**

- австрийская OMV GR –14% — замедлившиеся продажи во II кв. 2024 г. (причины см. Выпуск 2 Мониторинга) продолжили тенденцию и в III кв. 2024 г., основной причиной этого стало решение непризнанного мировым сообществом

правительства Ливии об остановке добычи и экспорта нефти с подконтрольной территории в восточной части страны;

- турецкая Koç Holding –10% — компания представляет диверсифицированный конгломерат и в целом характеризуется неэффективным управлением бизнес-сегментами, общая выручка группы за рассматриваемый период сократилась на 27%.

## Ключевые тренды: октябрь – декабрь 2024 г.

**«Зеленая» повестка: замедляется или продолжается?** «Зеленая» повестка нашла свое отражение в трендах каждого квартала текущего года, и октябрь – декабрь 2024 г. не исключение. Ситуация все еще остается неопределенной — пока одни компании сворачивают «зеленые» инициативы, другие, наоборот, создают совместные предприятия и инвестируют в инфраструктуру, позволяющую приблизить достижение целей углеродной нейтральности.

Европейский союз испытывает трудности на рынке «зеленого» водорода. Его стоимость на данный момент превышает цену нефти, что не позволяет вписать этот источник энергии в приоритеты ЕС, состоящие в обеспечении бесперебойного доступа к энергетическим ресурсам. Так, испанская Repsol замораживает проекты по производству зеленого водорода, а Дания объявила о переносе проекта по строительству водородопровода, который соединит ее с Германией, на 3 года. Однако не только водород становится менее привлекательным в глазах корпораций и инвесторов. Итальянская Eni продает очередной пакет своих «зеленых» активов по производству биотоплива, а также избавляется от части бизнеса по захоронению углерода.

Британская BP и американская Shell приняли решение о сокращении инвестиций в электроэнергетику, так как прибыльность этих проектов пока не подтверждается рынком. А норвежская Equinor в рамках оптимизации бизнес-подразделения сокращает 20% персонала в подразделении ВИЭ. Политическая неопределенность после победы на выборах в США Д. Трампа также влияет на решения компаний и, например, сподвигла французскую TotalEnergies к отказу от проектов оффшорной ветроэнергетики в США.

Тренд на сокращение проектов не означает их отсутствие. В октябре 2024 г. Equinor купила 10% датской Orsted, которая занимается ветрогенерацией, за 2,5 млрд долл. Ветроэнергетика привлекает и BP, которая создаст отдельное совместное предприятие под проекты в оффшорной ветроэнергетике с японской Jera. Итальянская Snam начинает готовиться к сокращению поставок газа посредством модернизации своей газовой инфраструктуры под водород и биометан — компания планирует выделить на эти цели 14,5 млрд евро. QatarEnergy заходит в проект французской TotalEnergies по строительству солнечной электростанции в Ираке с долей 50%. TotalEnergies также собирается строить три солнечных электростанции в Саудовской

Аравии совместно с соотечественницей EDF Renewables. А азербайджанская SOCAR и компания Masdar из ОАЭ договорились о строительстве двух солнечных электростанций в Азербайджане. Внимание к себе привлекает Saudi Aramco, которая планирует производить «голубой» водород. Для этих целей компании нужно хранилище для выбросов CO<sub>2</sub>, которое будет построено на побережье Персидского залива.

**Энергетический сектор нуждается в государственной поддержке.** Как отмечалось выше, «зеленые» проекты пока демонстрируют неустойчивость к внешним факторам и низкую прибыльность, что подчеркивает необходимость государственной поддержки. По итогам конкурса Инновационного фонда ЕС, проведенного в октябре 2024 г., поддержан совместный проект по улавливанию CO<sub>2</sub> итальянских нефтесервисной Saipem и коммунальной Hera Group (см. кейс Saipem). Новая Европейская комиссия, которая начала работу 1 декабря 2024 г., объявила о выделении 4,6 млрд евро в рамках различных конкурсов на декарбонизацию ЕС. Великобритания планирует снизить зависимость от газа через переход на ветроэнергетику, на что будет выделено 240 млрд фунтов стерлингов.

Государства поддерживают отрасль, в том числе привлекают средства, используя как доленое участие, так и долговые инструменты, не только для реализации «зеленых» проектов. Турция планирует IPO четырех государственных компаний — электроэнергетических TEIAS и EUAS, газового оператора BOTAS и добывающей Turkish Petroleum — с целью привлечения средств на их развитие, модернизацию и укрепление институциональных структур. Мексиканская Pemex имеет долг перед подрядчиками в 20 млрд долл., который будет закрыт за счет кредита, взятого Минфином Мексики от лица госнефтекомпании. Другим интересным примером является Ливия, которая планирует наращивать нефтедобычу, для чего она готова возобновить тендеры на разведку нефти. Последний раз страна прибегала к этому инструменту в 2007 г. В Правительстве России готовят налоговый вычет по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для Ванкорского проекта Роснефти. Планируется, что вычет не будет зависеть от цен на нефть, что в свою очередь снизит налоговую нагрузку компании.

**Кейс. Проект Saipem и Hera Group выбран для получения почти 24 млн евро из Инновационного фонда ЕС**

Итальянская нефтесервисная Saipem разработала технологию для улавливания выбросов углекислого газа на заводе дочерней компании Herambiente по переработке отходов в энергию. Проект получил 24 млрд евро от Брюсселя, что покрывает часть издержек, оцениваемых в 53 млрд евро.

Это будет первое в стране промышленное применение технологии улавливания и хранения углерода. Улавливание будет происходить в дымовых трубах завода, а хранение осуществляться в истощенных месторождениях природного газа.

*Источник: oilcapital*

**Активизация привлечения в международные проекты российских компаний.** Чаще всего в международных проектах фигурирует Газпром —компания планирует наращивать поставки газа в Казахстан и Китай, при этом поставки газа Китаю по трубе «Сила Сибири» в начале декабря 2024 г. достигли проектного максимума в 38 млрд куб. м в годовом исчислении. Узбекистан нуждается в модернизации газовой инфраструктуры, для чего приглашает к сотрудничеству Газпром. Компания также подписала с китайской CNPC соглашение по координации эксплуатации смежных газопроводов по «дальневосточному» маршруту.

Что касается международного сотрудничества на уровне государств, Россия собирается увеличить поставку сжиженного природного газа (СПГ) в Танзанию. Планируется углубление работы российских нефтекомпаний в Таджикистане. Пакистан предложил России участвовать в разведке углеводородов на своем шельфе с целью привлечения инвестиций. Индийская Reliance Industries заключила соглашение об импорте сырой нефти из России, что позволило компании оптимизировать свои торговые операции. При этом Россия и Индия планируют оформить долгосрочные контракты на российские нефтяные поставки. Развивается и двустороннее энергетическое сотрудничество между Россией и Венесуэлой.



[Новостная лента: Нефть, газ и нефтепереработка](#)

## ГЛОБАЛЬНЫЙ БИЗНЕС И РОССИЯ

**В течение октября – декабря 2024 г.** мы наблюдали кейсы как зарубежной экспансии российских компаний, так и новые инициативы со стороны глобальных корпораций в России.

**Отдельные зарубежные проекты российских компаний**, за исключением российского нефтегазового сектора, представленного в основном разделе Выпуска 4 Мониторинга «Нефть, газ и нефтепереработка»:

### **Автопром.** *«Москвичи» станут автомобилями такси на Кубе*

Завод «Москвич» готов отправить на Кубу опытную партию автомобилей для эксплуатации в таксомоторных компаниях, в которую войдут 50 машин. С кубинской стороны уже определена компания-оператор из Гаваны, а также предложена площадка для размещения автопарка. Конечная цель проекта — появление на Кубе современных транспортных средств в условиях дефицита. *Источник:* ТАСС

### **Автопром.** *АвтоВАЗ начнёт продавать Lada в Иране и ОАЭ*

Президент АвтоВАЗа Максим Соколов заявил, что в ближайшее время отечественные автомобили начнут поставляться на новые экспортные рынки. Речь идёт об Иране и ОАЭ. АвтоВАЗ уже активно ведёт подготовку к выходу на арабские рынки. Так, в ОАЭ заключены соглашения с двумя дистрибьюторами: один будет заниматься поставками Lada в Африку и соседние страны, второй — продавать их непосредственно в Дубае. Что касается Ирана, то в этой стране продажи Lada начнутся в 2025 г. Первые отгрузки местному партнёру, который занимается вопросами сертификации машин, начались несколько месяцев назад. *Источник:* auto.ru, ТАСС

### **Платформенный бизнес.** *Wildberries запустил продажи и доставку товаров в Грузии по франшизе*

Маркетплейс Wildberries запустил продажи товаров в Грузии, которые будут осуществляться по франшизе грузинской компанией-партнером. Грузинские потребители получают доступ к широкому ассортименту товаров, который насчитывает более 8 млн наименований в различных категориях: одежда, товары для красоты и здоровья, бытовая техника и др. На первом этапе франчайзи будет осуществлять доставку в пункт выдачи заказов в Тбилиси, ее сроки составят около семи дней. В настоящее время компания работает в России, Армении, Белоруссии, Казахстане, Киргизии, Узбекистане, а также в Китае. *Источник:* interfax.ru

**Программное обеспечение.** *«Группа Позитив» вышла на рынок Египта с помощью местного партнера*

ПАО «Группа Позитив», головная организация группы Positive Technologies, занимающейся разработкой решений в области информационной безопасности (ИБ), заключило дистрибьюторское соглашение с египетской компанией Mideast Communication Systems (MCS), поставщиком ИБ-решений в Египте и ряде стран Африки. Одной из целей этого соглашения названо продвижение в регионе современных продуктов и услуг, способных обеспечить результативную кибербезопасность. Сотрудничество с MCS будет охватывать не только Египет, но и другие страны Ближнего Востока и Африки. При этом наиболее интересными для компании направлениями являются промышленная безопасность, безопасная разработка, сервисы red team и оценка безопасности банкоматов. *Источник: interfax.ru*

**Инициативы глобальных корпораций в России в большинстве своем позитивны, однако, есть исключения;** наибольшая активность наблюдается в автопроме:

**ИТ-оборудование.** *Nikon возобновляет поставки компонентов в Россию*

ООО «Никон», учредителем которого является нидерландское юрлицо японской корпорации Nikon Corporation, не исключает возобновления поставок продукции в Россию. На данный момент были восстановлены поставки запчастей для устройств Nikon. Возобновление поставок основной продукции компании зависит от развития внешних событий. При возобновлении поставок ООО «Никон» планирует получить чистую прибыль в течение следующего отчётного года. Также компания спрогнозировала расходы и денежные потоки в случае, если поставки не возобновятся. По её оценкам, текущий запас финансовой прочности составляет более двух лет. *Источник: 3DNews*

**Платформенный бизнес.** *Apple ограничит работу сервисов на российском рынке*

Компания Apple приняла решение резко сократить присутствие фирменных сервисов в России с середины декабря 2024 г. Часть новых фильмов и сериалов не будет доступна для российских аккаунтов Apple TV+, а в дальнейшем в сервисе останутся лишь трейлеры нового контента. Также ограничения затронут другие сервисы. В сервисе Apple Fitness+ в России станут недоступны релизы новых тренировок. Ранее ограничение распространялось лишь на тренировки с музыкальным сопровождением, недоступным в Apple Music для России. *Источник: cnews*

**Автопром.** *В России официально появится Honda Vezel*

Дистрибьютор марки Honda на российском рынке, компания Мотор Плейс, объявила о скором начале продаж кроссовера Vezel образца 2025 модельного года. Для российского Vezel предусмотрено три комплектации — Lifestyle, Executive и Elegance. О начале поставок автомобилей Honda в Россию по официальным каналам стало известно летом 2023 г. *Источник:* auto.ru

**Автопром.** *Корейская марка KGM выйдет на российский рынок в 2025 году*

Компания KG Mobility (KGM), ранее известная как SsangYong, объявила об официальном выходе на российский рынок. Дистрибьютором бренда стало АО «Рэкс Моторс». Линейку бренда в РФ составят кроссоверы, старт продаж намечен на I кв. 2025 г. Процесс сертификации новинок уже запущен, кроме того, началось формирование дилерской сети. Примечательно, что логотип и торговое наименование корейской марки были запатентованы в России ещё в мае 2024 г. от лица головного офиса в Корее. Позже появилась заявка на оформление прав на несколько названий моделей. *Источник:* auto.ru

**Автопром.** *Российский завод Haval нарастит производство до 200 000 машин в год*

Китайская компания Haval нарастит производственные мощности своего завода в Тульской области примерно на треть до 200 тыс. машин в год. Модернизацию предприятия планируется завершить к 2025 г. Основной этап расширения производства уже пройден, чтобы преодолеть «узкие места», были в том числе увеличены площади предприятия. Кроме того, на фабрике стало больше роботов. *Источник:* auto.ru, Коммерсантъ

Подробнее об этих и других кейсах см. в Новостной ленте: Глобальный бизнес и Россия.



[Новостная лента: Глобальный бизнес и Россия](#)

## АВТОРСКИЙ КОЛЛЕКТИВ

**Ольга Ключко** — руководитель проекта, к.э.н., доцент департамента мировой экономики НИУ ВШЭ, [oklochko@hse.ru](mailto:oklochko@hse.ru)

*Отрасли:* автомобильная промышленность  
черная металлургия  
транспорт и логистика  
полупроводниковая промышленность

**Юлия Тюшкевич** — преподаватель департамента мировой экономики НИУ ВШЭ

*Отрасли:* фармацевтическая промышленность  
программное обеспечение  
платформенный бизнес  
нефтегазовая промышленность

**Данил Пискунов** — научный ассистент, студент магистерской программы «Мировая экономика» НИУ ВШЭ

*Отрасли:* потребительская электроника  
промышленное ИТ-оборудование  
телекоммуникации

**Анастасия Ахунова** — выпускник программы бакалавриата «Мировая экономика» НИУ ВШЭ

*Отрасли:* фармацевтическая промышленность

В подготовке материалов выпуска приняли участие студенты образовательных программ НИУ ВШЭ — бакалавриата «Мировая экономика», магистратуры «Мировая экономика», магистратуры «Социально-экономическое и политическое развитие Азии»:

**Александра Арефьева** (нефтегазовая отрасль)

**Валерия Ветошкина** (автомобильная и полупроводниковая промышленности)

**Иван Грубый** (программное обеспечение)

**Нина Ежак** (потребительская электроника)

**Алёна Зорина** (нефтегазовая отрасль)

**Елена Каменева** (полупроводниковая промышленность)

**Ксения Козина** (платформенный бизнес)

**Павел Нагорный** (черная металлургия)

**Яна Никандрова** (транспорт и логистика)

**Ольга Сухановская** (телекоммуникации)

**София Шевчук** (нефтегазовая отрасль)

**Анастасия Щетинина** (платформенный бизнес)