



Факультет мировой экономики и мировой политики

Департамент мировой экономики

Saudi Aramco закрыла сделку по покупке чилийского производителя GCM Esmax

Nvidia и Indosat построят в Индонезии ИИ-центр стоимостью \$200 млн

Qualcomm и Bosch разработают центральный автокомпьютер для развлечений

TotalEnergies Launches In-Depot Charging for Electric Trucks

GSK inks £2.5bn shingles vaccine deal with China's Zhifei

DP World и MOL будут сотрудничать в сфере логистики импортируемого автотранспорта

Глава Eni призвал создать «энергетическую ось» между Европой и Африкой

Контейнерные ставки упали до «неприемлемого уровня»

Apple проиграла гонку ИИ: будущие iPhone получат нейросеть Google Gemini

Китайский Таобао пересадит экспресс-грузы на ракету

Shell понизила цель по сокращению выбросов на 2030 год

Контейнерные ставки упали до «неприемлемого уровня»

Maersk изменит логистику своего контейнерного сервиса из-за последствий засухи на Панамском канале

Novartis puts its India-listed entity for up for sale

Orange Business and Cisco sign first-of-its-kind MoU to accelerate GHG emissions reduction and support net zero goals

Nvidia представила процессор нового поколения Blackwell для технологий ИИ

Нефтегазовые Chord Energy и Enerplus объединятся в компанию стоимостью \$11 млрд

Twitch планирует уволить треть сотрудников

Explainer: Why European telecoms are consolidating

Производитель чипов на заказ TSMC построит второй завод в Японии

МОНИТОРИНГ ГЛОБАЛЬНОГО БИЗНЕСА

отраслевые и региональные тренды

Выпуск 1/2024

Saudi Aramco закрыла сделку по покупке чилийского производителя GCM Esmax

Nvidia и Indosat построят в Индонезии ИИ-центр стоимостью \$200 млн

Qualcomm и Bosch разработают центральный автокомпьютер для развлечений

DP World и MOL будут сотрудничать в сфере логистики импортируемого автотранспорта

Apple проиграла гонку ИИ: будущие iPhone получат нейросеть Google Gemini

Maersk изменит логистику своего контейнерного сервиса из-за последствий засухи на Панамском канале

Twitch планирует уволить треть сотрудников

Explainer: Why European telecoms are consolidating

Нефтегазовые Chord Energy и Enerplus объединятся в компанию стоимостью \$11 млрд

TotalEnergies Launches In-Depot Charging for Electric Trucks

GSK inks £2.5bn shingles vaccine deal with China's Zhifei

«энергетическую ось» между Европой и Африкой

Глава Eni призвал создать «энергетическую ось» между Европой и Африкой

Shell понизила цель по сокращению выбросов на 2030 год

Контейнерные ставки упали до «неприемлемого уровня»

Nvidia представила процессор нового поколения Blackwell для технологий ИИ

Novartis puts its India-listed entity for up for sale

Orange Business and Cisco sign first-of-its-kind MoU to accelerate GHG emissions reduction and support net zero goals

Maersk изменит логистику своего контейнерного сервиса из-за последствий засухи на Панамском канале

Китайский Таобао пересадит экспресс-грузы на ракету

Производитель чипов на заказ TSMC построит второй завод в Японии

Дорогие коллеги!

Департамент мировой экономики факультета мировой экономики и мировой политики НИУ ВШЭ представляет «**Мониторинг глобального бизнеса**», который будет выходить четыре раза в год в электронном виде.

Данный Мониторинг является еще одной инициативой департамента, направленной на формирование исследовательского сообщества, представление экспертизы для лиц, принимающих решения, и информирование широкой публики.

Основная цель Мониторинга состоит в выявлении актуальных направлений трансформации международной деятельности ведущих компаний, которая происходит под влиянием ключевых глобальных трендов – цифровизации, технологического разъединения, экологической повестки, санкционной политики и др. Именно деятельность крупнейших компаний мира как ключевых субъектов мировой экономики во многом определяет глобальные сдвиги конкурентоспособности, способствует реализации социально-экономической политики стран и регионов, удовлетворяет потребности и решает проблемы современного мирового сообщества.

Наиболее сильную трансформацию можно наблюдать в географии происхождения крупнейших корпораций мира – компании развивающихся стран все активнее вытесняют западных конкурентов. Комплексное изучение процесса формирования новых лидеров в отдельных отраслях и рыночных сегментах мировой экономики представляет безусловный научный и практический интерес.

Именно противостояние компаний развитых и развивающихся стран, происходящее с разной степенью интенсивности в отдельных отраслях мировой экономики с противоречивыми последствиями для ее дальнейшего развития, является ключевым объектом рассмотрения открываемого нами Мониторинга.

Будем рады вашим комментариям и предложениям, которые можно направить Клочко Ольге oklochko@hse.ru и Тюшкевич Юлии tyushkevich@hse.ru.

С уважением,
руководитель **Ольга Клочко**
координатор выпусков **Юлия Тюшкевич**

12 апреля 2024г.

Оглавление

| | |
|---|----|
| Содержание и методология Мониторинга..... | 3 |
| Автомобильная промышленность..... | 7 |
| Черная металлургия..... | 10 |
| Транспорт и логистика..... | 13 |
| Фармацевтика..... | 15 |
| Информационные технологии..... | 18 |
| Компоненты и полупроводники..... | 20 |
| Оборудование и электроника..... | 23 |
| Программное обеспечение..... | 25 |
| Платформенный бизнес..... | 27 |
| Телекоммуникации..... | 29 |
| Нефть, газ, нефтепереработка..... | 32 |
| Глобальный бизнес и Россия..... | 35 |

СОДЕРЖАНИЕ И МЕТОДОЛОГИЯ

Современные международные компании, рассматривающие в качестве арены своей деятельности глобальный рынок или значительную его часть, начали свое формирование в 1960х гг. За прошедшие десятилетия в их составе, стратегиях ведения бизнеса, способах освоения зарубежных рынков произошли существенные изменения.

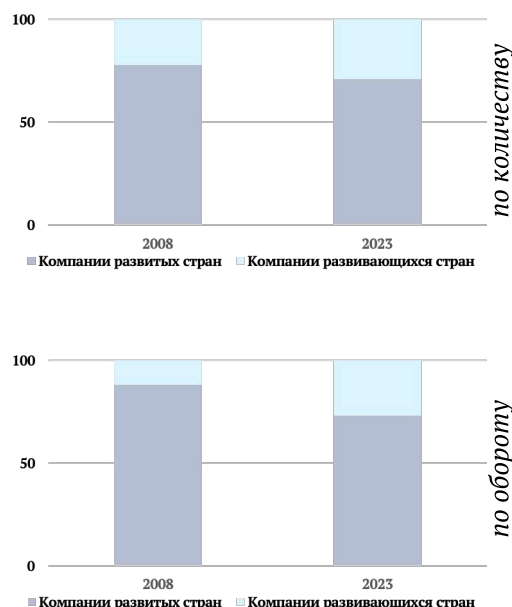
Наиболее сильную трансформацию можно наблюдать в географии происхождения крупнейших корпораций мира - компании развивающихся стран все активнее вытесняют конкурентов из США, Европы и Японии. Еще 15 лет назад доля компаний из развивающихся стран в рейтинге Forbes-2000 составляла 22%, а в 2023г. она увеличилась до 29%. При этом опережающими темпами растут масштабы их деятельности. Если в объеме продаж 2000 крупнейших корпораций мира в 2008г. на компании из развивающихся стран приходилось всего 12%, то в 2023г. этот показатель вырос до 27% (рис. 1).

Конкуренция между компаниями развитых и развивающихся стран происходит с разной степенью интенсивности в отдельных отраслях мировой экономики. В одних процесс уже завершился в пользу развивающихся стран (металлургическая промышленность), в других находится в интенсивной фазе своего развития (автомобильная промышленность, информационные технологии, транспорт и логистика), в третьих только зарождается (фармацевтика).

Анализ рейтингов крупнейших нефинансовых корпораций мира по объему зарубежных активов, ежегодно составляемый ЮНКТАД, позволяет выявить отрасли с высоким уровнем глобализации и сделать вывод о ключевых изменениях в составе компаний, произошедших с 2008г. (рис. 2). Именно эти отрасли являются объектом изучения Мониторинга - отрасли, в которых в рейтингах ЮНКТАД за 2008 и 2021/22гг. присутствует три и более компаний из развивающихся и / или развитых стран¹.

¹ Из рассмотрения исключены электроэнергетика и коммунальные услуги, функционирующие в условиях сильного государственного регулирования, а также строительная отрасль, которая в рейтинге ЮНКТАД представлена только китайскими компаниями, действующими не на глобальном, а региональном уровне

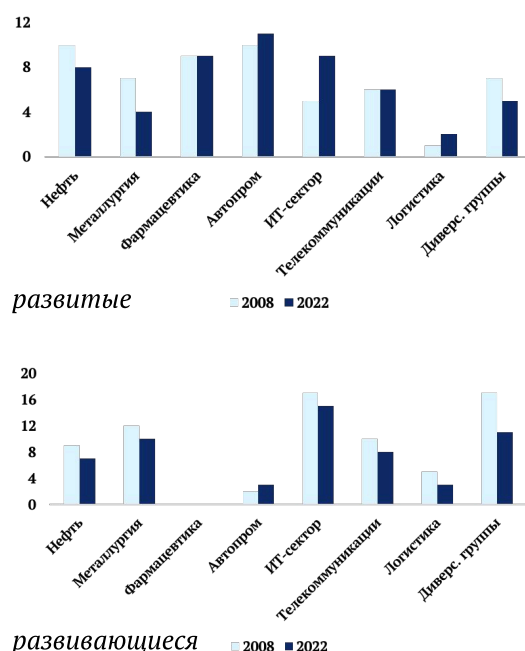
Рисунок 1. Доля компаний развитых и развивающихся стран в рейтинге Forbes-2000



Источник: рейтинг Forbes-2000

Примечание: компании Р.Корея в рейтинге 2023г. учтены в составе компаний развивающихся стран для обеспечения сопоставимости с данными 2008г.

Рисунок 2. Число компаний развитых и развивающихся стран в рейтинге ЮНКТАД по отраслям

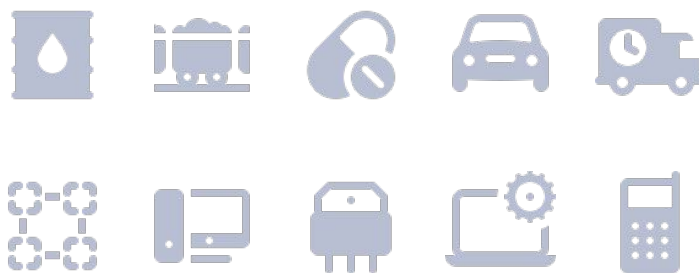


Следует отметить, что достаточно большое число компаний развивающихся стран представляет собой широко диверсифицированные группы, работающие в большом числе отраслей. Несмотря на сокращение их количества с 17 в 2008г. до 11 в 2021г., они играют важную роль в формировании отраслевых трендов, в связи с чем деятельность диверсифицированных групп также изучается в ходе подготовки материалов Мониторинга.

Таким образом, Мониторинг посвящен изучению деятельности крупнейших компаний в семи отраслях мировой экономики, характеризующихся высокой степенью глобализации.

Отрасли

- Нефть, газ, нефтепереработка
- Горная добыча и металлургия²
- Фармацевтика
- Автомобильная промышленность
- Информационные технологии:
 - платформенный бизнес
 - оборудование и электроника
 - компоненты и полупроводники
 - программное обеспечение
- Телекоммуникации
- Транспорт и логистика



² Изучается черная металлургия и добыча железной руды, где в отличие от рынков цветных металлов мировые производители конкурируют между собой

Исследование каждой отрасли проводится **по двум направлениям:**

1 Анализ **ключевых финансовых показателей** деятельности крупнейших компаний, в первую очередь оборота и прибыли, с определением причин их динамики.

2 Выявление **основных отраслевых трендов**, формирующихся в результате стратегических решений ключевых игроков (слияния и поглощения, IPO, диверсификация, реструктуризация и сокращение персонала и др.).

В рамках **первого направления** по каждой из анализируемых отраслей формируется пул из 20-30 крупнейших компаний, на регулярной основе публикующих финансовую отчетность. Для сектора информационных технологий выборка существенно расширена с целью обеспечения достаточного числа компаний по каждому из четырех сегментов. Не менее 30% в каждой отраслевой выборке составляют компании из развивающихся стран.

Динамика выручки и прибыли отслеживается на ежеквартальной основе по публикующим квартальную финансовую отчетность компаниям. На полугодовой или годовой основе, в зависимости от доступности данных по компаниям из развивающихся стран, рассчитывается Индекс глобальной деятельности (ИГД), призванный дать общее представление о направлении развития отрасли и деятельности ее крупнейших игроков:

$$\text{ИГД} = \text{ИГВ} * 0,5 + \text{ИГП} * 0,5, \text{ где}$$

ИГД – индекс глобальной деятельности

ИГВ – индекс глобальной выручки, рассчитываемый как доля компаний, увеличивших продажи по сравнению с предыдущим периодом, в общем числе компаний

ИГП – индекс глобальной прибыли, рассчитываемый как доля компаний, обеспечивших рост прибыли по сравнению с предыдущим периодом, в общем числе компаний.

Индексы могут принимать значение от 0% до 100%. Индекс глобальной деятельности выше 50% свидетельствует о положительной динамике развития отрасли, при которой более половины крупнейших игроков смогли увеличить оборот и / или прибыль.

Индекс глобальной выручки представляет собой индикатор динамики спроса, уровня активности производителей и реализации ими потенциала рынка. ИГВ выше 50% говорит о том, что более половины компаний увеличили продажи и расширили свою деятельность.

Индекс глобальной прибыли призван дать представление об эффективности деятельности компаний и создании ими возможностей для дальнейшего роста. ИГП выше 50% означает, что более половины компаний продемонстрировали рост прибыли, которая может быть вложена в расширение деятельности и новые перспективные проекты. ИГП ниже 50% в подавляющем большинстве случаев является негативным показателем деятельности игроков отрасли и может объясняться падением спроса, ростом цен на энергоносители, ценовой конкуренцией, расходами на реструктуризацию и поддержание деятельности непрофильных активов и другими факторами.

Индекс глобальной деятельности рассчитывается по отраслям, в том числе отдельно для развитых и развивающихся стран, а также для всего пула компаний, финансовые показатели которых изучаются в ходе мониторинга. В качестве демонстрации предлагаемого подхода в первом номере Мониторинга рассчитан ИГД и его составляющие на основе данных рейтинга Forbes-2000 за 2018-2023гг. В данном разделе представлена динамика общего для всей выборки компаний Индекса глобальной деятельности. В отраслевых разделах Мониторинга интерпретируется динамика отраслевых ИГД и их составляющих.

Примечание

Следует учитывать, что рейтинг Forbes-2000 рассчитывается на основе финансовых показателей компаний, опубликованных к маю отчетного года, и, как правило, содержит данные за период со второго квартала предыдущего года по первый квартал отчетного года. Эту особенность следует учитывать при трактовке рассчитанного в первом номере Мониторинга ИГД, в первую очередь при описании влияния пандемии COVID-19 на выявленную динамику.

³ В качестве основного при расчете индекса используется показатель чистой прибыли, однако, при изучении кейсов отдельных компаний могут быть проанализированы валовая, операционная прибыль, прибыль до вычета налогов и др.

В рамках **второго направления** осуществляется мониторинг средств массовой информации, аналитических отраслевых обзоров, новостных лент и сайтов компаний. На основе анонсов и стратегических решений основных игроков отрасли, состав которых, как правило, существенно шире пула компаний ИГД, выявляются ключевые для анализируемого квартального периода отраслевые тренды.

Тренды могут иметь разный временной характер – продолжаться в течение нескольких предыдущих кварталов, только зародиться в текущем квартале, иметь противоречивую у разных игроков отрасли направленность. Главный критерий их фиксирования в Мониторинге – значимый вклад в долгосрочную трансформацию отрасли и расстановку сил среди компаний из развитых и развивающихся стран. Дополнительно в конце отраслевого раздела могут быть сформулированы возможные тренды будущих периодов, зарождающиеся в анализируемом квартале, но не получившие еще массового характера.

Каждый тренд поддерживается новостной лентой, содержащей информацию о решениях компаний и регуляторов рынка. Новостная лента доступна по представленному в разделе QR-коду.

В **завершении каждого выпуска Мониторинга** мы планируем давать обзор влияния санкционной политики в отношении России на деятельность глобальных компаний рассматриваемых отраслей, а также представлять ключевые кейсы работы российских транснациональных корпораций в условиях санкционного давления, демонстрирующие стратегии ведения ими международных операций и взаимодействия с зарубежными партнерами.

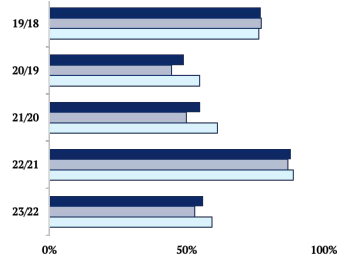
Индекс глобальной деятельности 2018-2023гг.

Индекс глобальной деятельности, рассчитанный на основе динамики оборота и прибыли 212 крупнейших компаний мира, работающих в отраслях с высокой степенью глобализации, демонстрирует сложности, с которыми столкнулись компании в период коронакризиса. В начале 2020г. ИГД упал на 28 п.п., опустившись ниже 50% (49% в 2020/19гг.). Основой вклад в снижение общего индекса внес Индекс глобальной прибыли, составивший 44% начале пандемии, при этом рост выручки смогли обеспечить 54% компаний. В дальнейшем уровень ИГД улучшился, однако, снова снизился в период конца 2022/начала 2023гг. в связи с сокращением спроса, последовавшего за постковидным насыщением рынка, а также волатильностью цен и логистическими проблемами в ряде отраслей.

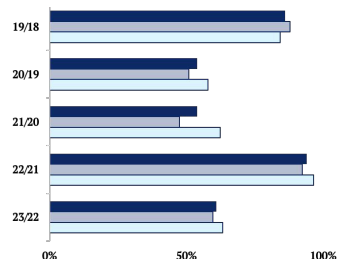
Ключевой тренд, который демонстрирует ИГД в рассматриваемый период, - **опережающий рост и более высокая деловая активность компаний развивающихся стран** (92 в выборке) по сравнению с западными конкурентами (120 в выборке).

Если в 2019/18гг. ИГД общий и каждой из подгрупп был практически одинаков и составлял 76-77%, то в следующие периоды компании развивающихся стран были более успешны как в наращивании оборота, так и прибыли. Существенно опередив в динамике продаж в ковидный период представителей развитых стран, они смогли сохранить преимущество в 2022/21гг. и показать опережающий рост, когда начался очередной спад в 2023/22г.

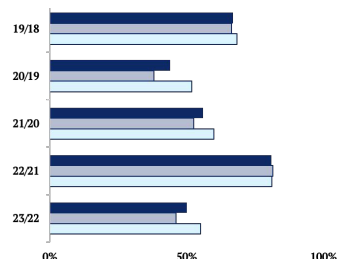
Индекс глобальной деятельности



Индекс глобальной выручки



Индекс глобальной прибыли



Список компаний, которые входят в расчет рейтинга – название / страна / отрасль / финансовые показатели за 2018-2023гг.



Источник: рейтинг Forbes-2000

- все компании
- компании из развитых стран
- компании из развивающихся стран



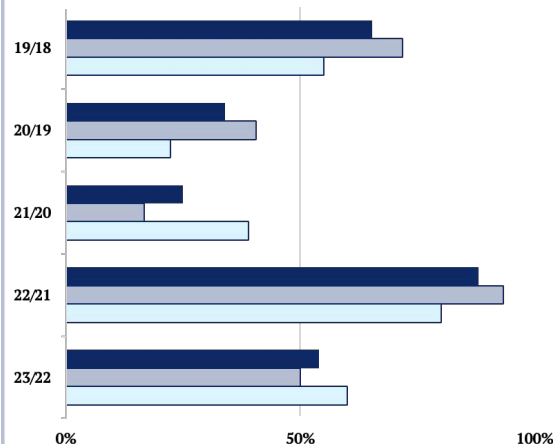
МИРОВАЯ АВТОМОБИЛЬНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

В течение 2018-2023гг. мировая автомобильная промышленность пережила сложный, связанный с влиянием коронакризиса период. Индекс глобальной деятельности резко сократился в начале 2020г. и продолжил падение в 2021г. Если в 2020/19 гг. основной вклад в падение ИГД внесли китайские автопроизводители, то в следующем периоде их сменили компании развитых стран. Отложенный спрос привел к быстрому восстановлению отрасли по окончании пандемии - индекс 2021/22 гг. превысил 80%, однако, уже в следующем периоде ситуация изменилась, в т.ч. в результате ценовой конкуренции, навязываемой китайскими производителями на внутреннем и зарубежных рынках.

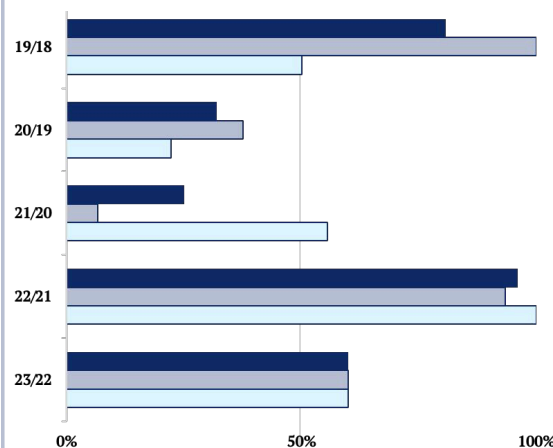
До пандемии все ключевые автопроизводители развитых стран демонстрировали рост продаж, в то время как азиатские компании с разной степенью успеха осваивали международный рынок – на начало 2019г. их индексы составили 100% и 50% соответственно (см. ИГВ 2018/19 гг.). Наименее успешной оказалась китайская Dongfeng Motor Corporation, продажи которой упали на 14%. В период коронакризиса практически все китайские производители сначала испытали резкое падение, после чего смогли увеличить объемы сбыта. В отличие от них продажи крупнейшего индийского производителя Tata Motors падали в течение двух периодов. Среди компаний развитых стран наибольшие трудности во время пандемии испытали Nissan (-25%), Renault (-20%), Stellantis (-18%), а также Volvo (-15%) и Ford (-15%). За исключением Volvo все смогли увеличить продажи в дальнейшем.

Результаты эффективности работы автопроизводителей неоднозначны. До коронакризиса более половины компаний развитых стран показали падение прибыли – наиболее сильно Hyundai, Ford, Toyota, Nissan. В период коронакризиса и по его окончании их работа была более успешна – ИГД превышает ИГП компаний развивающихся стран в 2019-2022гг. В 2023/22гг. ситуация опять меняется в результате конкуренции, навязываемой китайским автопромом. Если говорить о компаниях развивающихся стран, представленных в основном китайскими и двумя индийскими производителями, то пандемийный шок ярко

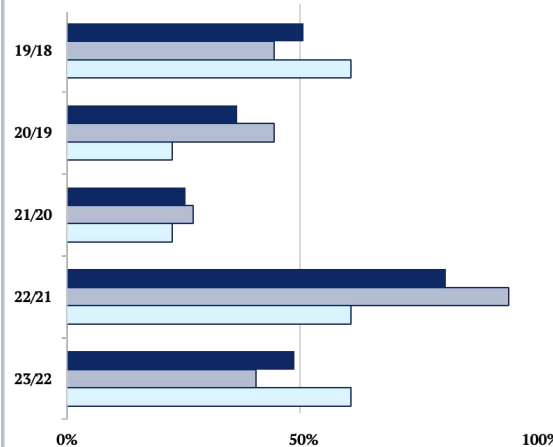
Индекс глобальной деятельности



Индекс глобальной выручки



Индекс глобальной прибыли



- все компании
- компании из развитых стран
- компании из развивающихся стран

Источник: рейтинг Forbes-2000

продемонстрировал их пока недостаточную международную конкурентоспособность. На начало 2020 и 2021гг. подавляющее большинство азиатских производителей пережили падение прибыли - ИГП в 2020/19 и 2021/20гг. составил 22%.

Ключевые тренды 1го квартала 2024г.

Замедление перехода на электромобили

Начало 2024г. ознаменовалось снижением мировой автомобильной промышленностью темпов перехода на электромобили. Практически все лидеры рынка заявили о переносе сроков, сокращении финансирования, сворачивании или приостановлении производства электрокаров – Volvo, Toyota, Renault,

Stellantis, Mercedes-Benz, Nissan, Bentley и другие. Ключевые причины состоят в замедлении спроса на электромобили, отсутствии инфраструктуры, высоких ценах на сам продукт и его техническое обслуживание. В Европе дополнительной вклад в охлаждение рынка внесло сокращение субсидий для покупателей, так, в Германии программа субсидирования электромобилей завершена досрочно, а также ожидания переноса запрета ДВС с 2035г. на более поздний период.

Наиболее ярко текущий тренд продемонстрировала компания Apple, отказавшаяся от производства собственного электромобиля (см. кейс Apple). Другим примером служит крупнейшая американская компания по прокату автомобилей Hertz Global Holdings, из автопарка которой в США выбывает 20 тыс. электрокаров, в т.ч. модели Tesla, а планируемая в течение ближайших пяти лет закупка 65 тыс. Polestar приостановлена.

Активизация работы китайских производителей на зарубежных рынках в результате насыщения внутреннего

Освоение китайскими производителями рынков США и Европы происходит с более высокой интенсивностью. Стратегия низких цен дополняется проектами по открытию новых производств: переговоры о строительстве завода Chery в Италии, выпуск Leapmotor на польском заводе Stellantis, строительство завода BYD в Мексике с целью дальнейшего экспорта на рынок США. Деятельность производителей получила поддержку со стороны китайских властей, заявивших о программе стимулирования международного сотрудничества (см. Кейс Китай).

Противодействие регуляторов экспансии китайского автопрома

Активность китайских производителей электрокаров не осталась без внимания западных регуляторов. Еврокомиссия планирует до ноября текущего года вести расследование о субсидировании Китаем экспорта автомобилей в Европу, стартовавшее в октябре 2023г, при этом временные антидемпинговые пошлины могут быть введены уже в июле 2024г. Президент США Дж. Байден инициировал расследование в отношении импортируемых страной автомобилей

Кейс Apple: 10 лет и более 10 млрд долларов вхолостую

27 февраля 2024г. Apple сообщила о сворачивании автомобильного проекта с функциями беспилотного вождения, над которым начала работу в 2014г. Высокая предполагаемая стоимость автомобиля в \$100 тыс., на создание которого было затрачено около \$10 млрд, и проблемы на рынке электрокаров стали основными аргументами руководства компании по отказу в пользу развития более прибыльных направлений - генеративного искусственного интеллекта и гарнитуры смешанной реальности.

Источник: Bloomberg

китайского производства из соображений национальной безопасности. Одновременно представители американских властей выражают опасения по поводу строительства китайских заводов в Мексике.

Кейс 2. Китай поощряет международное сотрудничество в сфере «зеленых» автомобилей

Китайские власти будут целенаправленно поощрять национальные компании к международному сотрудничеству в области разработки и производства автомобилей на альтернативных источниках энергии. В документе Министерства коммерции КНР указывается на необходимость активного продвижения технического сотрудничества в других странах, поощрения отраслевых организаций Китая к изучению зарубежных рынков, поскольку необходимо принимать во внимание такие ключевые факторы, как масштабы и структура потребительского сектора, торговый потенциал, взаимодополняемость и риски. Правительство КНР будет стимулировать аналитические центры и компетентные структуры к составлению инструкций и проведению специальных тренингов, цель которых - обеспечить понимание правил, политики и требований, существующих в секторе экологического автотранспорта за рубежом, а также гарантировать их соблюдение.

Источник: ТАСС

Продолжающиеся тренды

Сотрудничество ведущих автопроизводителей развитых стран в узких сегментах и на конкурентных рынках – например, альянс Nissan и Mitsubishi по разработке нового пикапа, совместное предприятие Renault и Volvo по производству электрофургонов, сотрудничество BMW и Mercedes-Benz по созданию сети зарядок в Китае и др.

Продолжение «войны скидок» на рынке Китая, начавшейся весной 2023г., выражающейся в массовом снижении цен на электромобили и предоставлении дешевых сопутствующих услуг.

Интеграция компаний ИТ-сектора в производство электромобилей и решений для них (см. подробнее в разделе «Информационные технологии», сегмент «Оборудование и электроника»).

Возможные тренды в будущем

Локализация производства электромобилей в Индии, третьем по величине мировом рынке пассажирских автомобилей, в результате резкого снижения страной пошлины на импорт электрокаров (с 70-100% до 15%) при выполнении ряда условий.





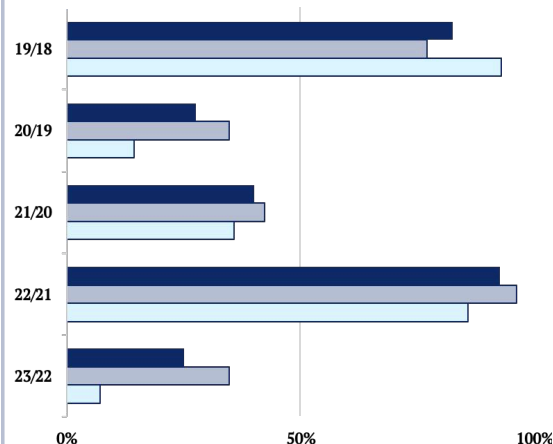
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

Мировая металлургическая промышленность может быть охарактеризована как отрасль, функционирование которой в течение последних лет было наиболее подвержено негативному влиянию глобальных трендов, в т.ч. коронакризиса. Невысокая рентабельность делает отрасль уязвимой к любым внешним шокам. Индекс глобальной деятельности, характеризующий деловую активность крупнейших производителей, сократился в начале 2020г. до 28% и лишь незначительно улучшился в следующем периоде, в т.ч. за счет начавшегося во второй половине 2020г. роста цен на железную руду и сталь. Однако после постковидного восстановления отрасль «откатилась» назад - ИГД составил 25% и оказался ниже периода коронакризиса (28% в 2019/20 и 40% в 2020/21гг.). Основные причины состоят в высокой волатильности цен, логистических проблемах, снижении спроса на ключевых рынках – в США, Европе, Китае, Р.Корея. На европейских металлургов и конкурентоспособность их экспорта ключевое влияние оказал рост цен на энергоносители и волатильность спроса в результате антироссийских санкций.

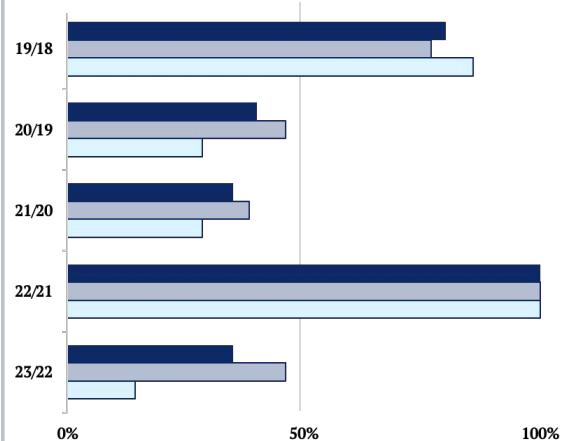
С точки зрения формирования как оборота, так и прибыли производители развитых стран в период коронакризиса были успешнее развивающихся. Спрос на продукцию высоких переделов и специализированных марок позволил им поддерживать конкурентоспособность. Напротив, ни одна из рассматриваемых компаний развивающихся стран не увеличила доходность в начале пандемии. Наибольшее падение прибыли показала бразильская Vale (-98%) и китайская Inner Mongolia Baotou Steel (-95%).

Аналогичная ситуация разыгралась и в период 2023/22гг. Почти половина компаний развитых стран, хоть и незначительно, но увеличили выручку, в то время как практически все металлурги развивающихся стран показали падение - ИГВ в 2023/22гг. составил 46% и 14% соответственно. В формировании прибыли успехи продемонстрировали только три крупнейших западных производителя – Voestalpine, ThyssenKrupp Group и BHP Group, и ни один из развивающихся стран.

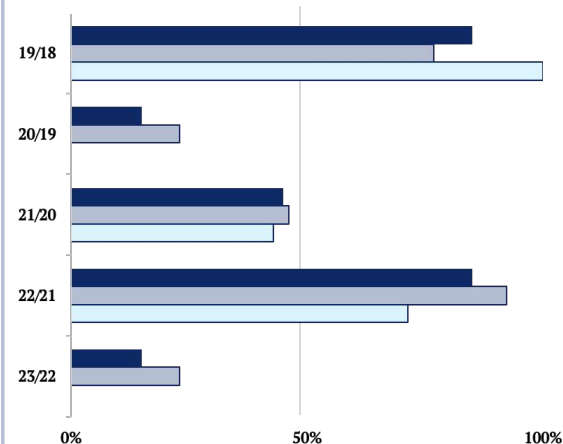
Индекс глобальной деятельности



Индекс глобальной выручки



Индекс глобальной прибыли



■ - все компании
■ - компании из развитых стран
■ - компании из развивающихся стран

Источник: рейтинг Forbes-2000

Ключевые тренды 1го квартала 2024г.

Переход на «зеленую» сталь является основной задачей, на решении которой сконцентрировано внимание мировой черной металлургии на протяжении последних нескольких лет. Несмотря на усилия участников рынка - регуляторов, производителей, поставщиков и потребителей, перспективы и сроки этого перехода в условиях волатильности цен и замедления спроса неоднозначны. Наиболее сильно отстает Китай, молодая сталелитейная промышленность которого при избыточных мощностях и снижении темпов переработки не позволяет быстро внедрять новые экологичные технологии.

В начале 2024г. практически все участники рынка продолжили работу в направлении развития «зеленой» металлургии.

- **Действия производителей** включают строительство новых заводов, не использующих ископаемое топливо (SSAB в Швеции, Hyundai Steel в США), перевод действующих производств на экологически чистый водород (Thyssenkrupp, Nippon Steel) и другие проекты по декарбонизации. Не остаются в стороне и производители железной руды. Так, конкуренты Rio Tinto и BHP объявили о сотрудничестве с целью реализации в Австралии пилотного проекта «Зеленое железо», нацеленного на поддержку сталелитейщиков мира, использующих австралийскую железную руду, сократить выбросы CO₂ (см. кейс Rio Tinto и BHP).

- Масштабную поддержку производителям по-прежнему оказывают **регуляторы на ключевых рынках**. Представляются субсидии адресные и секторальные (Еврокомиссия, Германия, Франция, Нидерланды) и государственное финансирование (США - завод Vale по производству DRI, Канада – переработка железной руды Rio Tinto).

- Важный вклад в снижение уровня выбросов в металлургической отрасли играет **сотрудничество с отраслями-потребителями и поставщиками электроэнергии**. Так, Nucor подписала соглашение с Mercedes-Benz на поставку стали, сертифицированной Econiq-RE, а Thyssenkrupp, получил заказ на производство зернистой электротехнической стали с низким уровнем выбросов углерода для компании Siemens Energy. Сотрудничество с энергетиками выражается как в подписании долгосрочных контрактов на поставку экологически чистой электроэнергии (Thyssenkrupp Steel и REWE, Salzgitter с Octopus Energy и IG Merbitz) , так и в заключении меморандумов о намерениях (ArcelorMittal и EWE, Baosteel и ExxonMobil).

Расширение производства стали в Индии в ответ на рост внутреннего спроса

На фоне ослабления спроса на других крупных рынках (США, Европа, Китай, Р. Корея) Индия становится основным драйвером роста мировой сталелитейной промышленности. За 10 лет потребление стали в стране удвоилось и, по оценкам экспертов, в среднесрочной перспективе

Кейс Rio Tinto и BHP объединились в австралийском проекте «Зеленое железо»

9 февраля 2024г. конкуренты горнодобывающей отрасли Rio Tinto и BHP Group объявили о пилотном проекте «Green Iron», призванном помочь сократить выбросы сталелитейным предприятиям по всему миру, которые полагаются на австралийскую железную руду. Компании изучат возможность строительства пилотной электроплавильной печи для производства чугуна (ESF), первой в стране, с потенциальной датой запуска в 2027 году. В случае успеха это будет первое партнерство между двумя мировыми горнодобывающими компаниями в рамках перерабатывающего проекта.

Источник: metalbulletin.ru

вырастет на 10-15%. Потенциал рынка, в т.ч. достижение импортом шестилетнего максимума, привлекло внимание производителей и не только индийских. О планах по строительству новых заводов в Индии заявили европейская ArcelorMittal, Tata Steel, Jindal Steel and Power, JSW Steel создает СП с японской JFE Steel.

Реструктуризация в Европе

Конкуренция и рост цен на энергоносители вынуждают европейских производителей стали принимать кардинальные решения в отношении своего дальнейшего присутствия в отрасли. Thyssenkrupp объявила о планах по реструктуризации своего стального подразделений, Voestalpine сообщила о сокращении расходов и продаже Buderus Edelstahl, Stahl Gerlafingen планирует закрыть производственную линию из-за убыточности, крупнейшая испанская группа Celsa рассматривает продажу своих сталелитейных предприятий в Польше, Норвегии и Великобритании.

Возможные тренды в будущем

Япония, третий по величине производитель стали в мире, активизируется в Европе и США

В условиях обострения конкуренции со стороны китайских и индийских производителей японские компании закрепляются на рынках развитых стран: Nippon Steel Corporation объявила о покупке американской US Steel, а трейдинговая компания Marubeni сообщила о завершении процесса приобретения более 25% акций испанской металлоторговой компании Network Steel Resources

Возвращение лидеров рынка в Россию?

Hyundai Steel возобновляет производство автомобильного стального проката в Санкт-Петербурге (см. кейс Hyundai Steel).

Кейс. Hyundai Steel возобновит производство стали в России

Южнокорейская компания Hyundai Steel возобновит производство в Санкт-Петербурге через два года после остановки предприятия. Об этом 6 марта 2024г. сообщило издание The Korean Economic Daily со ссылкой на источники в сталелитейной отрасли. Решение было принято, поскольку на него есть заказ со стороны российской AGR Automotive Group, нового владельца бывших автозаводов Hyundai Motor в России (в Сестрорецке и Шушарах). Кроме того, по данным издания, компания Hyundai WIA также получила запрос со стороны AGR на производство моторов на открытой в конце 2021 г. площадке в Сестрорецке. Решение о перезапуске российского предприятия еще не принято.

Источник: Известия





МИРОВОЙ ТРАНСПОРТ И ЛОГИСТИКА

Транспортно-логистический сектор, как и ряд других отраслей мировой экономики, пережил спад деловой активности в период коронакризиса. Индекс глобальной деятельности в начале 2020г. упал до 53% в результате снижения выручки и прибыли у операторов развитых. Падение выручки было незначительным (максимально -2,4% у DHL), однако, прибыль сокращалась существенно, при этом две компании – американская FedEx и датская Møller-Maersk продемонстрировали убыток. Компании развивающихся стран, представленные китайскими и тайваньскими перевозчиками, в начале коронакризиса наращивали оборот, однако, не все были успешны в формировании прибыли.

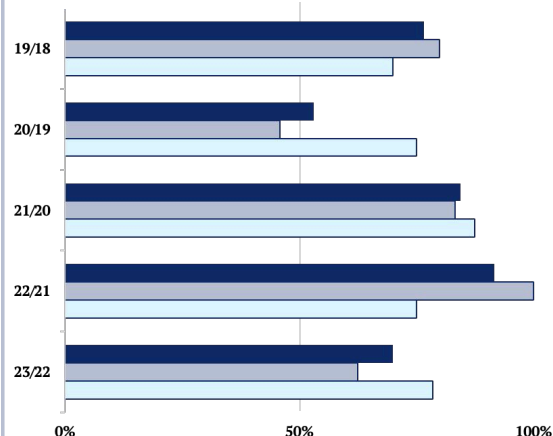
Дальнейшее улучшение ИГД связано с ростом прибыли перевозчиков как развитых, так и развивающихся стран. Индекс глобальной прибыли составил в 2021/20гг. 92% и 75% соответственно. Ключевым драйвером этой динамики стал рост стоимости перевозок, особенно морских, а также улучшение спроса в результате окончания локдаунов. Положительная динамика сохранилась и в следующем периоде, при этом основной вклад в развитие сектора в 2021/22г. внесли операторы развитых стран - все без исключения компании выборки продемонстрировали рост оборота и прибыли (ИГД = 100%).

Аналогично ряду других отраслей транспортно-логистический сектор после постковидного восстановления «откатился» назад. ИГД 2023/22г. упал до 70%, что ниже предпандемийного уровня. Основной вклад в негативную динамику внесли перевозчики развитых стран, в том числе из-за потерь, связанных с прекращением ими деятельности в России и перестройкой маршрутов в азиатском направлении.

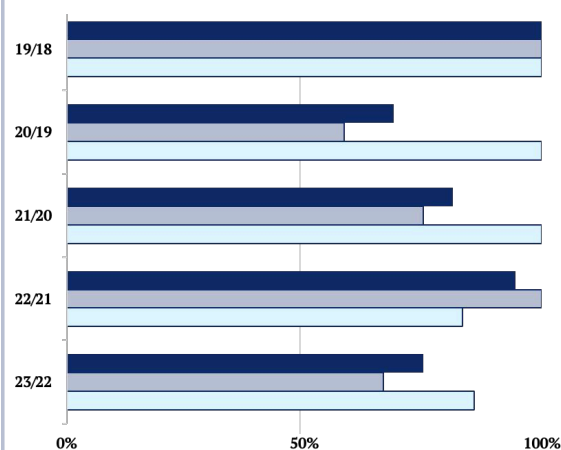
Ключевые тренды 1го квартала 2024г.

Реструктуризация крупнейших перевозчиков получила новый виток развития в результате ослабления спроса, высоких эксплуатационных расходов, снижения цен, в частности фрахтовых и контейнерных ставок, а также избыточных мощностей в ряде видов транспорта. Вслед за событиями 2023г. - масштабной реорганизацией FedEx и сокращением Maersk около 10 тыс. рабочих

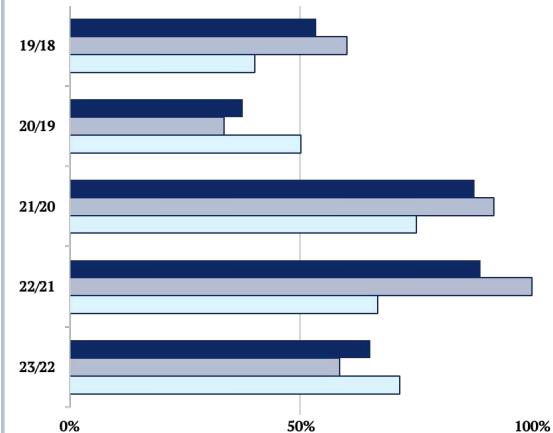
Индекс глобальной деятельности



Индекс глобальной выручки



Индекс глобальной прибыли



- все компании
- компании из развитых стран
- компании из развивающихся стран

Источник: рейтинг Forbes-2000

мест, в начале 2024г. об увольнении 12 тыс. сотрудников сообщила UPS, балкерные операторы Star Bulk Carriers и Eagle Bulk Shipping заявили о слиянии, а Maersk и Narag-Lloyd договорились о создании в 2025г. альянса с целью повышения эффективности использования судов. Однако самым ярким событием в конце декабря 2023г. стало решение Deutsche Bahn продать свое подразделение DB Schenker (кейс Deutsche Bahn). Заявки на участие в тендере, принимавшиеся до 6 февраля 2024г., подали около 10 лидеров мирового транспортно-логистического рынка.

В 1м квартале 2024г. достаточно ярко прослеживается **интеграция в транспорт и логистику их потребителей**, пытающихся обезопасить себя от изменения отраслевой конъюнктуры. Так, розничная сеть Lidl создает экспедиторскую компанию с целью обеспечения лучшего контроля за доставкой в Европе, Alibaba Group доводит свою долю в крупнейшей логистической платформе Cainiao до 100% и собирается использовать ракеты для экспресс-доставки, BYD создает свой флот для экспорта электрокаров.

Развитие альтернативных вариантов транспортировки из Азии в Европу. Целый ряд факторов заставляет логистические компании разрабатывать новые маршруты для обеспечения доставки товаров в Европу, а также пересаживаться на другие виды транспорта. Ситуация в Красном море повысила интерес к авиаперевозкам и сухопутным маршрутам. Дополнительные перспективы открылись и перед совместным предприятием Росатома и DP World, разрабатывающим новый транзитный маршрут через Северный морской путь (см. раздел “Глобальный бизнес и Россия”).

Антироссийские санкции вынудили ЕС к инвестициям в создание международного Транскаспийского коридора как альтернативы коридорам через Россию и Беларусь. Засуха на Панамском канале заставила Maersk изменить маршрут, внедрив в него частичную перевозку по железной дороге.

Возможные тренды в будущем

Транспортно-логистический сектор не остается в стороне от **экологических вопросов**. Единичные кейсы по «зеленой» модернизации транспортных средств (СМА CGM) и другие инициативы в области декарбонизации могут в перспективе стать общеотраслевой повесткой.

Кейс Deutsche Bahn начала процесс продажи логистического подразделения DB Schenker

DB Schenker входит в число 4 крупнейших логистических операторов мира и работает в 130 странах мира. Это подразделение вносило существенный вклад в рост компании в последние годы, однако оно нуждается в дополнительном капитале и гибкости, говорится в пресс-релизе Deutsche Bahn.

Поступления от продажи DB Schenker останутся в Deutsche Bahn, и их значительная часть будет направлена на сокращение долга. Продажа позволит существенно ускорить фокусировку на основном направлении бизнеса.

Источник: Интерфакс





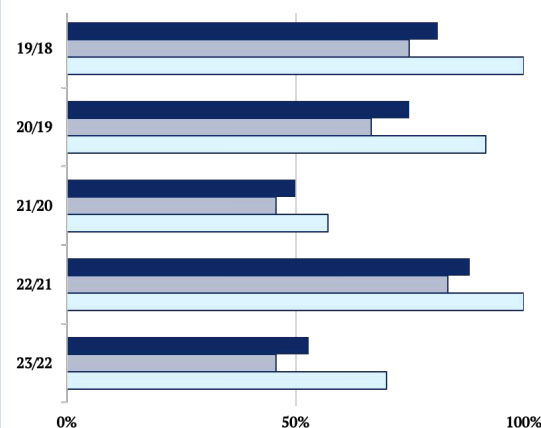
МИРОВАЯ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Мировая фармацевтическая промышленность в отличие от многих других отраслей, оказавшихся под негативным влиянием коронакризиса, не испытала падения деловой активности в начале пандемии на фоне высокого спроса и необходимости срочной разработки вакцины. Наиболее успешны были компании развивающихся стран, представленные преимущественно китайскими производителями. Однако ИГД 2021/20гг. упал до 50%, вероятно, в результате падения продаж и прибыли в сегментах рынка, не связанных с лечением коронавируса. После пандемии ИГД восстановился до предпандемийного уровня и, как в большинстве других отраслей, рассмотренных в Мониторинге, откатился назад по итогам периода 2023/22гг.

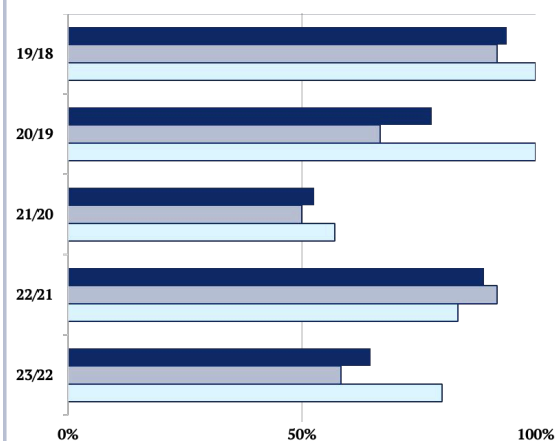
Индекс глобальной выручки показал идентичную индексу глобальной деятельности динамику с той лишь разницей, что его уровень был несколько выше. Так, в 2020/19гг. он снизился до 78% с уровня в 91% периодом ранее. Снижение ИГВ произошло исключительно за счет снижения индекса по развитым странам (с 92% до 67%), так как развивающиеся страны представляют в основном китайские компании, где наблюдалось более раннее начало пандемии. Падение индексов по развитым и развивающимся странам в 2021/20гг. можно объяснить невозможностью поддерживать те же производственные мощности, что и в доковидном периоде, хотя многие китайские компании сохраняли устойчивый рост. Помимо этого, переориентация на производство противовирусных препаратов и застой по другим терапевтическим направлениям также способствовали снижению продаж.

Динамика Индекса глобальной прибыли идентична динамике ИГВ, однако, его уровень существенно ниже, что связано со структурой затрат и высокими расходами на НИОКР, характерными для данной отрасли. Стоит отметить, что во все периоды в компаниях развивающихся стран этот индекс был выше, чем в компаниях развитых. Примечательно, что до пандемии и сразу по ее окончании вся подгруппа - шесть китайских и один индийский производитель, смогли обеспечить как рост выручки, так и прибыли. Их индексы ИГВ и ИГП в 2019/18 и 2022/21гг. составили 100%.

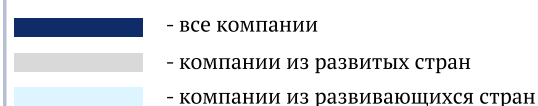
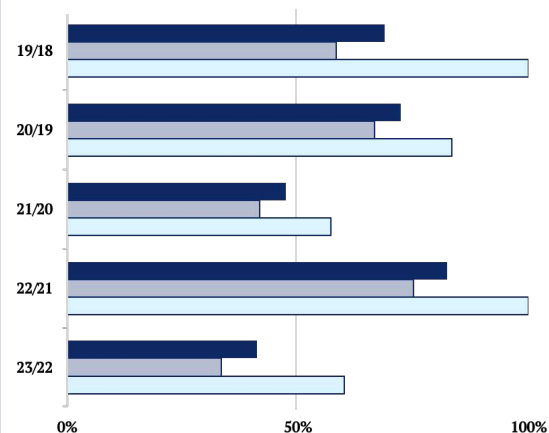
Индекс глобальной деятельности



Индекс глобальной выручки



Индекс глобальной прибыли



Источник: рейтинг Forbes-2000

Ключевые тренды 1го квартала 2024г.

Продажа непрофильных направлений бизнеса и дочерних компаний

Многие компании в 2024г. планируют избавиться от не ключевых направлений бизнеса, которые связаны с производством лекарственных средств (ЛС) в не инновационных терапевтических группах посредством создания независимых отдельных компаний (spin off) и их последующей продажи (sell off).

Например, Novartis AG (Швейцария) выставил на продажу свою дочернюю компанию в Индии, которая производит незащищенные патентом лекарства; Израильская Teva планирует отказаться от своего бизнеса по производству активных фармацевтических ингредиентов¹ в пользу основных направлений бизнеса; Французская Sanofi осуществляет spin off с последующей продажей своего подразделения по заботе о здоровье (см. Кейс Sanofi).

Стратегические альянсы и поглощения

Окончание пандемии Covid-19 позволило глобальной фармацевтической промышленности вернуться к привычной модели бизнеса.

Противовирусные и жаропонижающие препараты перестали быть основным приоритетом крупных фармацевтических корпораций, что неминуемо привело к желанию вернуться к разработкам инновационных препаратов и новым методам их получения. В связи с этим, были выделены продолжающиеся тренды, которые ушли на второй план во время пандемии и с начала 2023г. стали снова появляться в новостных лентах.

- **Реализация слияний и поглощений с упором на биотехнологические компании**

Покупка более прибыльных и быстро-развивающихся новых активов восстановилась. Так, почти все Big Pharma¹ производители так или иначе были задействованы в сделке по слиянию или поглощению: Pfizer, GSK, Sanofi, Novartis, AstraZeneca, Johnson&Johnson, AbbVie, SunPharma и т.д. Несмотря на то, что на данный момент этот тренд характерен во многом для компаний из развитых стран, в будущем возможно его более широкое распространение и в развивающихся странах.

Кейс Sanofi

Подразделение фармацевтической компании Sanofi, производящее антигистаминные, противовирусные, улучшающие пищеварение и другие препараты, привлекло интерес со стороны фондов прямых инвестиций, поскольку французская компания готовится к spin&sell off. Аналитики JPMorgan в недавнем отчете оценили подразделение примерно в 20 миллиардов долларов.

В СМИ новость появилась спустя несколько месяцев после того, как Sanofi объявила, что рассматривает "сценарии разделения" подразделения в попытке сосредоточиться на своем основном бизнесе инновационных лекарств. Французская группа заявила, что наиболее вероятным вариантом является отдельный листинг на фондовом рынке, который может состояться уже в четвертом квартале 2024 года.

Источник: Reuters

¹ АФИ – это вещество с определенными свойствами, которое используется для производства лекарственного препарата и становится его основным действующим компонентом.

² Группа транснациональных компаний, производителей фармацевтической продукции. Принято считать, что в состав Big Pharma входят 50 компаний с годовым доходом от \$3 млрд и выше.

- **Коллаборации для создания и дистрибуции новых препаратов**

Важно рассмотреть продолжающиеся случаи коллаборации и партнерств между крупными игроками фармацевтического рынка. В данном тренде, напротив, компании активно участвуют вне зависимости от уровня развития. Например, Sun Pharma (Индия) и Bayer (Германия), Pfizer (США) и Sinopharm (Китай), Teva (Израиль) и mAbxience (Испания). Также участились случаи коллабораций компаний из списка Big Pharma с маленькими биотехнологическими бизнесами и стартапами (см. Кейс Isomorphic Labs).

Кейс Isomorphic Labs

Isomorphic Labs, оперирующая в сфере применения искусственного интеллекта к процессу разработки новых ЛС в январе 2024 г. объявила о своем первом стратегическом сотрудничестве с двумя ведущими мировыми фармацевтическими компаниями, Eli Lilly и Novartis. Эти партнерства могут принести Isomorphic Labs почти 3 млрд долл., исключая любые роялти, которые могут возникнуть в результате будущих продаж лекарств. Для Novartis и Eli Lilly это партнерство принесет возможность внедрить новую инновационную систему разработки ЛС в их ежедневные операции.

Источник: Сайт компании Isomorphic Labs





ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Тренды, формирующиеся в течение последних двух лет в динамично развивающемся мировом секторе информационных технологий, связаны с попытками компаний оптимизировать сложившуюся в результате интенсивного развития структуру бизнеса, с одной стороны, и поиском ими новых источников роста, с другой. В первом направлении во всех сегментах ИТ-индустрии лидирующие компании проводят реструктуризацию и сокращение персонала, что наблюдается и в 1м квартале 2024г. По второму развивают искусственный интеллект, облачные технологии и работают над другими инновационными проектами.

Сокращение персонала в секторе информационных технологий продолжает носить массовый характер. За первые 1,5 месяца 2024г. 141 компания отрасли уволила 34 тыс. человек. Наиболее активны крупные корпорации - в текущем году о новых раундах сокращений объявили Amazon, eBay, Alibaba, Alphabet, SAP, IBM, Salesforce, Cisco, Sony Interactive Entertainment, Huawei, Ericsson, BlackBerry и др. Такая кадровая политика объясняется процессами реструктуризации в компаниях в связи с насыщенем рынка, слишком сильной диверсификацией в предыдущие годы и неоптимальным портфелем продуктов и сервисов.

Искусственный интеллект является самым приоритетным направлением развития для всех игроков ИТ-индустрии. В течение 2023г. лидирующие компании отрасли представили свои аналоги ChatGPT (принадлежит OpenAI) и другие разработки в сфере генеративного искусственного интеллекта (ИИ).

Следует отметить, что в ИТ-секторе реализуется несколько подходов к внедрению ИИ:

- Для компаний с платформенной моделью бизнеса характерны **разработка и внедрение чат-ботов** в свои сервисы. Чат-боты, ИИ-модели или ИИ-ассистенты появились у Meta (признана в РФ экстремистской организацией), Microsoft Corp., Amazon, Google, Tencent, Baidu, Alibaba. При этом не все дорогостоящие разработки выходят на рынок (см. Кейс Google). В 2024г. тренд продолжила американская компания Adobe, внедрив ИИ-ассистентов в свои продукты Acrobat и Reader.
- Производители электроники и оборудования **разрабатывают собственные чипы и ускорители** и анализируют все возможности для коллаборации с игроками индустрии (см. Кейс Apple в поисках ИИ-решения). Намерение использовать ИИ также отмечали Nokia, Hewlett Packard Enterprise, Dell Technologies, Hikvision, Lenovo и др.
- Производители полупроводников не остались в стороне, разрабатывая ИИ-чипы различного назначения, процессоры для технологий ИИ и многое другое. Например, Intel запускает ИИ-чипы для автомобилей. К инвестициям подключаются и государственные фонды. Так, в марте

Кейс Google и чат-бот Bubble Characters

Компания Google с 2022г. разрабатывала чат-бота для поколения Z. BubbleCharacters – бот, работающий на технологиях искусственного интеллекта, должен был предоставлять пользователям возможность общаться с цифровыми персонажами. Проект пока не закрыт, но его приоритет понижен в связи с внутренней реорганизацией. В частности, часть команды, работающей над Bubble Characters, была перенаправлена на разработку аналога ChatGPT – Bard.

Источник: CNBC

2024г. начались переговоры государственного инвестфонд MGX из Абу-Даби о финансировании проекта американской OpenAI в полупроводниковой отрасли. Стоит отметить, что фонд был запущен для специализации на искусственном интеллекте.

Кейс Apple в поисках ИИ-решения

В марте 2024г. Apple приобрела канадский стартап DarwinAI, который специализировался на разработке технологий ИИ. В этом же месяце компания успешно провела переговоры с Google об использовании платформы искусственного интеллекта Gemini для некоторых функций на своих устройствах. Еще недавно Apple вела подобные переговоры с OpenAI. А для китайских пользователей компания планирует использовать систему генеративного ИИ Baidu, с которой компания начала вести переговоры во второй половине марта 2024г.

Источник: 3D News

Разработчики программного обеспечения **инвестируют в инфраструктуру**, связанную с технологиями ИИ. Microsoft в феврале 2024г. объявила о намерении вложить 2,1 млрд долл. в инфраструктуру в Испании и 3,2 млрд евро в Германии. К инвестициям подключаются и государственные фонды. В марте начались переговоры государственного инвестфонд MGX из Абу-Даби о финансировании проекта американской OpenAI в полупроводниковой отрасли. Стоит отметить, что фонд был запущен для специализации на искусственном интеллекте (ИИ).

* * *

В рамках Мониторинга мы выделяем четыре сегмента ИТ-сектора, для каждого из которых рассчитываются и интерпретируются индексы глобальной деятельности, выручки и прибыли, а также выявляются индивидуальные тренды развития. Ниже представлены ИТ-сегменты в следующей последовательности:

- Полупроводники и компоненты
- Электроника и оборудование
- Программное обеспечение
- Платформенный бизнес





ИТ: ПОЛУПРОВОДНИКИ И КОМПОНЕНТЫ

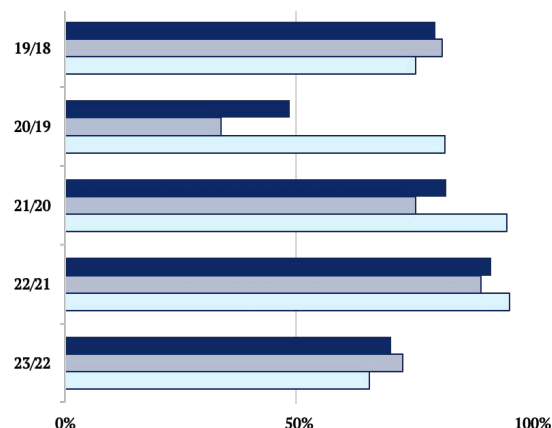
Компании, задействованные в производстве полупроводников и компонентов, продемонстрировали стабильную деловую активность за рассматриваемый период за исключением 2020/19гг., когда Индекс глобальной деятельности единственный раз оказался ниже 50% на уровне 48%. Повлияли на этот спад компании развитых стран, большую часть которых в выборке представляют американские корпорации. В ходе торговой войны с Китаем США ввели ограничения на экспорт в том числе полупроводников и компонентов, при этом на КНР в экспорте этой американской продукции приходилось около 30%. В результате выручка и прибыли американских компаний резко сократились, а представителям отрасли понадобилось время для адаптации. Что касается небольшого спада ИГД на начало 2023г., он в первую очередь объясняется насыщением рынка и цикличностью.

Индекс глобальной выручки повторяет динамику ИГД. Стоит отметить, что компании развивающихся стран были чуть более устойчивы за рассматриваемый период с небольшим замедлением в 2023/22гг. При этом ИГВ по развивающимся компаниям составил минимальные для них 60% на начало 2023г., что выше 50% и свидетельствует о положительной динамике развития.

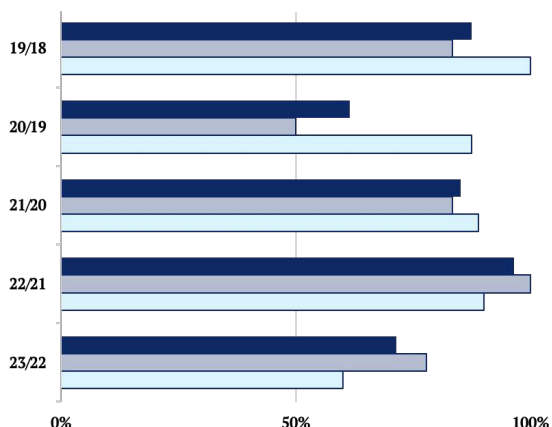
Допандемийная динамика прибыли повторяет два предыдущих индекса за исключением более серьезного разрыва пережуд показателями компаний развитых и развивающихся в 2020/19гг.

В целом, коронакризис практически не затронул отрасль, так как полупроводники нужны для производства большей части ИТ-продуктов, спрос на которые был и остается стабильным. Более того, товары данной отрасли необходимы для всех новейших технологий, связанных с искусственным интеллектом, что также обеспечивает стабильное положение компаний.

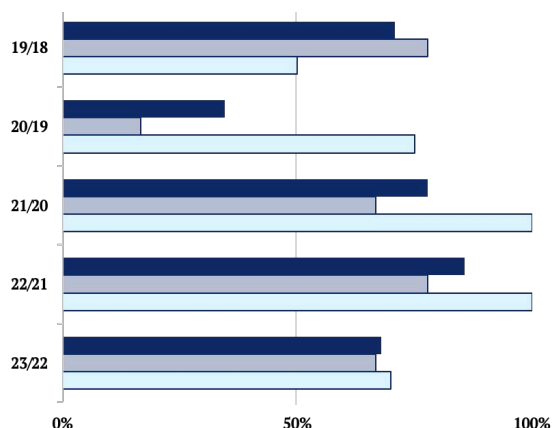
Индекс глобальной деятельности



Индекс глобальной выручки



Индекс глобальной прибыли



- все компании
- компании из развитых стран
- компании из развивающихся стран

Источник: рейтинг Forbes-2000

Ключевые тренды 1го квартала 2024г.

Торговая война США и Китая вовлекает новые страны

С 2018г. идет торговая война между США и Китаем, в которой полупроводники играют не последнюю роль. Экспортный контроль со стороны США уже давно запретил американским игрокам торговать с КНР. В частности, речь идет об американских компаниях Applied Materials, Inc., Lam Research Corporation и KLA Corporation, для которых китайский рынок на данный момент закрыт. В 2024г. к санкциям косвенно подключилась Япония, ужесточив контроль за экспортом аппаратуры для производства микросхем. Ранее Нидерланды ввели подобные меры. Стоит отметить, что японская Tokyo Electron Ltd и нидерландская ASML Holding являются одними из ключевых поставщиков. Все это направлено на сдерживание Китая в текущем моменте, однако, эксперты утверждают, что это даст только больше мотивации для самообеспечения китайской полупроводниковой промышленности, за чем мы и будем следить в дальнейшем в рамках Мониторинга. ий гигант.

Государственное субсидирование

Значение рынка полупроводников сложно недооценить, так как эти технологии нужны для производства электроники и оборудования, развития технологий ИИ, интернета вещей (IoT), машинного обучения (ML), производства электромобилей. Более того, упомянутая выше торговая война США и Китая давит на отрасль и положение компаний. Именно поэтому правительства государств продолжают оказывать финансовую поддержку корпорациям, разворачивающим производство на их территории. Так, в 2024г. Intel объявила о получении 8,5 млрд долл. от властей США на постройку завода по производству чипов. Власти США также субсидируют строительство производства тайваньской TSMC в Финиксе. Эта же компания в феврале 2024г. объявила о строительстве второго завода в Японии при поддержке японских властей и национальных игроков, таких как Sony, Denso и Toyota. Однако есть признаки того, что тренд на государственную поддержку может пойти на замедление на рынке США (см Кейс Intel).

Кейс Intel и завод в Огайо

Intel начала строительство завода в Огайо в 2022г. при поддержке правительства США. Производство должно было быть запущено в эксплуатацию в 2025г., однако эта цель уже сдвинута на неопределенный срок. Одной из причин переноса сроков компания называет задержки с выделением субсидий со стороны правительства. Подобные задержки могут насторожить других игроков, которые планируют инициировать строительство нового предприятия на территории США при поддержке правительства.

Источник: Интерфакс

Межотраслевые партнерства с уклоном в автомобильную промышленность

Так как полупроводники задействованы в производстве широкого спектра оборудования, соглашения о партнерстве чаще происходят не между конкурирующими предприятиями, а с представителями смежных отраслей. Тренд на межотраслевые партнерства считается продолжающимся, но набирающим все большие обороты в автомобильной промышленности.

Ярким примером 2023г. служит совместное предприятие швейцарской STMicroelectronics и китайской Sanan Optoelectronics, предназначенное для выпуска продукции для электромобилей. В январе 2024г. американская Qualcomm и Bosch объявили о партнерстве в сфере разработки первого в индустрии центрального автомобильного компьютера, который будет сочетать в себе функции информирования, развлечения и помощи водителю (см. Кейс Qualcomm и Bosch).

А китайская CATL в конце марта 2024г. выразила желание заключить лицензионные соглашения с Tesla и другими американскими игроками вместо строительства собственного завода в США. По оценкам экспертов, это партнерство может стать «поворотным» с точки зрения развития сегмента электромобилей в Соединенных Штатах, так как китайский производитель может обеспечить высокое качество и низкую цену своих аккумуляторов.

Кейс Qualcomm и Bosch разработают центральный автокомпьютер для развлечений

В январе 2024г. американская Qualcomm и Bosch объявили о партнерстве в сфере разработки первого в индустрии центрального автомобильного компьютера, который будет сочетать в себе функции информирования, развлечения и помощи водителю. В рамках этой коллаборации качество голосовых помощников в автомобилях улучшится настолько, что будет возможно вести полноценный диалог. С помощью облачного сервиса будет возможно загрузить в ИИ-систему инструкцию к автомобилю, чтобы водители получали более полное описание неисправности при срабатывающих индикаторах на приборной панели. Также улучшатся карты и навигация, которые можно будет настроить с учетом предпочтений водителя, ситуации на дороге и погоды. Предполагается, что система превзойдет все аналогичные сервисы, предоставляемые на данный момент через смартфоны.

Источник: Интерфакс





ИТ: ЭЛЕКТРОНИКА И ОБОРУДОВАНИЕ

В период 2018–2023гг. конъюнктура мирового рынка электроники и оборудования, представленного 30 ключевыми компаниями развитых и развивающихся стран, отличалась крайней нестабильностью, выражающейся в сильных колебаниях Индекса глобальной деятельности (см. ИГД).

Компании развитых стран оказались более подтверждены влиянию кризиса и медленнее восстанавливались в последующие годы. В начале 2021г. их Индекс глобальной деятельности упал до 30% в первую очередь за счет сокращения прибылей. Наиболее сильное падение прибыли в этот период пережили южнокорейские Samsung (-54%) и LG Electronics (-64%). В дальнейшем ситуация улучшилась. Рассматриваемый ИТ-сегмент во второй половине коронакризиса и по его окончании функционировал в условиях усиления процессов цифровизации и высокого спроса на электронику. Однако компании развитых стран по всем трем индексам продолжали отставать от группы китайских и тайваньских производителей.

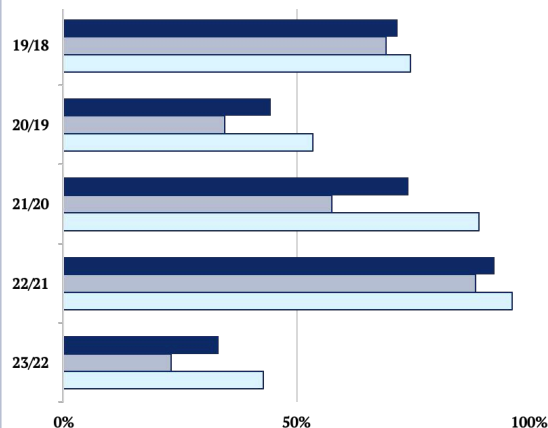
Успех работы компаний развивающихся стран в период пандемии и сразу после ее окончания подтверждается уровнем всех трех индексов, которые в течение 2020-2022гг. ни разу не опускались ниже 50%. Это означает, что более половины компаний стабильно демонстрировали рост прибыли и продаж. Наиболее успешным был период 2022/21гг., в котором ИГД этой группы компаний составил 96%.

Насыщение рынка и спад спроса привели к резкому падению ИГД в 2023/22гг., опустившемуся до 33%, что ниже предпандемийного уровня. Наименьшие успехи опять же продемонстрировали компании развитых стран. Если их выручка падала несущественно, то у половины рассматриваемых игроков прибыль сокращалась на 20% и более.

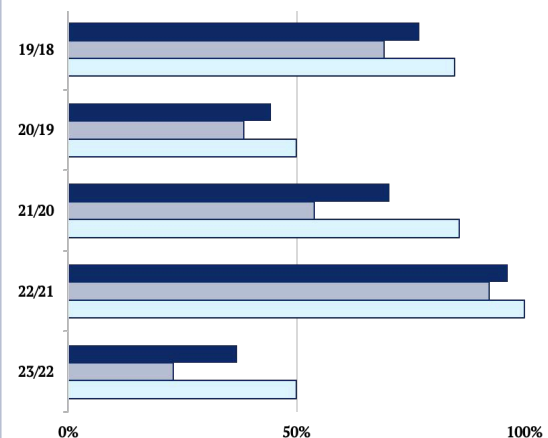
Ключевые тренды 1го квартала 2024г.

Электромобили как возможность расширения экосистемы технологий. Одним из ключевых трендов на рынке мировой электроники стало партнерство ИТ-компаний с автопроизводителями электромобилей. Ввиду высокой роли информационных технологий в

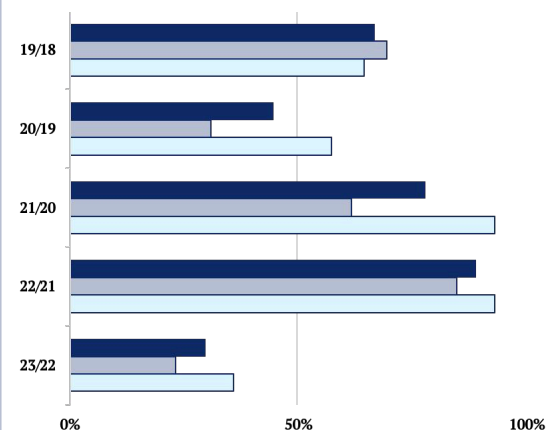
Индекс глобальной деятельности



Индекс глобальной выручки



Индекс глобальной прибыли



- все компании
- компании из развитых стран
- компании из развивающихся стран

Источник: рейтинг Forbes-2000

функционировании автомобилей на электродвигателях крупнейшие компании, в том числе Huawei, Sony, Xiaomi, Panasonic, стали участвовать в разработке электрокаров, что позволяет не только увеличить продажи компонентов и потребительской электроники, но и элементов цифровой экосистемы, в том числе приложений, программного обеспечения, сервисов и т.д.

Данный тренд наиболее сильно развивается в странах Азии, в том числе Китае и Японии. Так, Huawei в партнерстве с JAC (MPV), Dong Feng (Voayh), Changan (Avatr), BAIC (Stelato) участвует в разработке автомобилей, компания Xiaomi представила собственный электромобиль SU7. Японские компании Sony и Honda развивают совместное производство электрокаров (см. Кейс Sony).

Следует отметить, что наметившийся спад на рынке электромобилей (см. раздел Автомобильная промышленность) и отказ Apple от разработки данного продукта, не испугал других игроков ИТ-отрасли, имеющих более четкую и продуманную стратегию работы, чем американский гигант.

Развитие экосистемы технологий для увеличения доли рынка

В первом квартале 2024г. необходимо выделить тренд на создание/укрепление экосистемы технологий. Иски против Apple в США и ЕС доказали, что развитая экосистема технологий обеспечивает фирме доминирующее положение на рынке и позволяет диктовать свои условия. Компания Samsung сертифицирует игровые устройства совместимые с собственной платформой Gaming Hub (см. Кейс Samsung), Sony разрабатывает VR гарнитуру, Microsoft подписывает сделку с лидером игровой индустрии Blizzard.

Возможные тренды в будущем

Помимо выше выделенных трендов, мы также продолжаем отслеживать ряд трендов, который в будущем могут стать более актуальными, в том числе санкционное давление США и КНР на мировой рынок электроники, низкий спрос на 5G оборудование со стороны телекоммуникационных компаний, расширение производственных процессов электроники в Индии.

Кейс Sony: совместное предприятие для освоения новых рынков

Sony Honda Mobility, совместное предприятие Sony Group и Honda Motor, разработало план по запуску трех новых электромобилей в течение следующего десятилетия. Это стратегическое решение свидетельствует о том, что Sony Honda Mobility полностью выходит на рынок электромобилей и готовится вступить в конкуренцию с ведущими производителями электромобилей, такими как TESLA.

Источник: EVEVS

Кейс Samsung: расширение экосистемы технологий для освоения новых рынков

Samsung намерена расширить экосистему своей платформы Gaming Hub, в рамках которой предоставляется доступ к различным потоковым игровым сервисам. На выставке CES 2024 компания представила программу Designed for Samsung Gaming Hub, в рамках которой будет сертифицировать аксессуары, предоставляя сторонним производителям официальное подтверждение того, что их оборудование совместимо с её платформой.

Источник: 3D News



Новостная лента: Электроника и оборудование



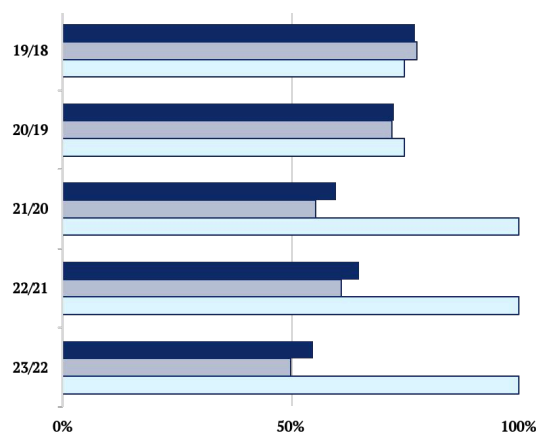
ИТ: ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

Основные разработчики программного обеспечения (ПО) на протяжении последних пяти лет демонстрировали устойчивые показатели деловой активности. Индекс глобальной деятельности не опускался ниже 50%, его минимальное значение было зафиксировано на уровне 55% в начале 2023г. Данный сегмент ИТ-сектора оказался достаточно устойчивым к внешним шокам, в т.ч. к коронакризису.

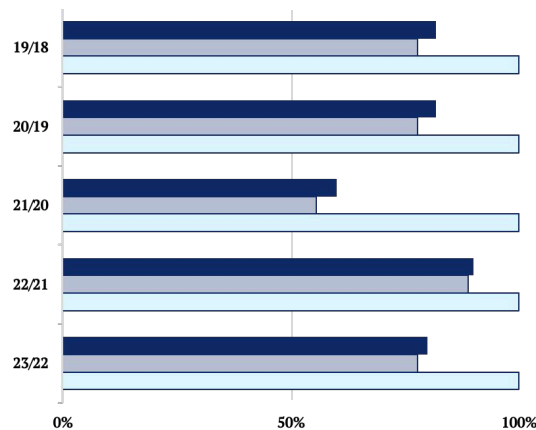
Стоит отметить, что в расчет индексов попали только две компании развивающихся стран: Infosys, Индия и Unisplendour, Китай¹, которые в течение рассматриваемого периода демонстрировали стабильный рост продаж. Компании развитых стран были достаточно успешны в начале коронакризиса, однако, в начале 2021г. их Индекс глобальной выручки снизился до 56% по сравнению с 78% годом ранее, что тем менее остался на уровне выше 50%. В абсолютных значениях падение продаж было незначительным (Cisco Systems -7%, Hewlett Packard Enterprise -5%, IBM -4%, Corp Oracle -0,2%).

Индекс глобальной прибыли демонстрировал устойчивую отрицательную динамику, упав с 73% в 2019/18гг. до 30% в 2023/22гг. Ответственность за падение лежит на крупнейших американских гигантах Hewlett Packard Enterprise (снижение прибыли на 77%), IBM (-67%), Salesforce (-86%) и немецкой SAP (-63%), которая потеряла 410 млн евро в результате ухода с российского рынка.

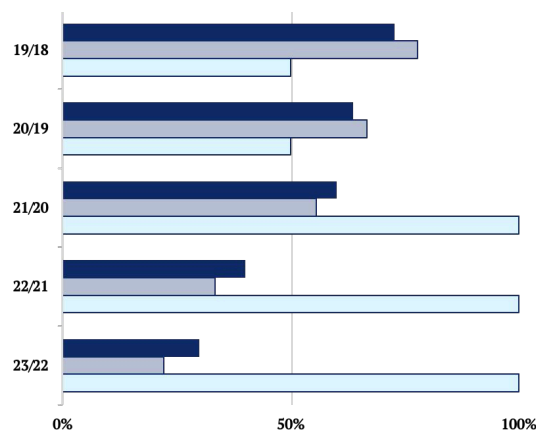
Индекс глобальной деятельности



Индекс глобальной выручки



Индекс глобальной прибыли



- все компании
- компании из развитых стран
- компании из развивающихся стран

Источник: рейтинг Forbes-2000

¹ Данные по Unisplendour доступны за 2018-2020гг.

Ключевые тренды 1го квартала 2024г.

Стратегические партнерства

Самым ярким трендом 1 квартала 2024г. можно считать волну интеграций и стратегических партнерств разработчиков ПО с компаниями других сегментов ИТ-сектора. Самой активной стала американская компания Microsoft, которая объявила о расширении сотрудничества с NVIDIA, OpenAI, Vodafone Group, Mistral AI, Eviden (дочерняя компания Atos). Похожий уровень активности проявила NVIDIA, заключив/расширив соглашения с Oracle, Siemens, SAP. Не остались в стороне и другие лидеры рынка: IBM договорилась о покупке интеграционных платформ у Software AG, а Intel Corp. и DigitalBridge Group объявили о создании совместного предприятия.

Большая часть упомянутых сделок была заключена для совместных разработок в сфере генеративного ИИ и больших языковых моделей (LLM). Другой целью интеграции в отрасли является снижение монопольной власти в определенных сегментах рынка. Ярким примером служит альянс для создания универсального открытого ПО - The UnifiedAcceleration Foundation (UXL), куда входят Intel, Qualcomm, Samsung, Arm и Google (см. Кейс Противостояние монополии).

Кейс Противостояние монополии NVIDIA

NVIDIA раньше других разработала и запустила на рынок программную платформу CUDA, которая позволяет разрабатывать приложения, но только на их собственном аппаратном обеспечении. Платформа стала особенно актуальной на фоне популяризации технологий ИИ. Ввиду отсутствия аналогов компания удерживает высокие цены, что мешает рынку технологий ИИ развиваться более быстрыми темпами. Для изменения ситуации на рынке крупнейшие разработчики ПО и производители полупроводников, а именно Intel, Qualcomm, Samsung, Arm и Google, решили объединиться в альянс, названный The Unified Acceleration Foundation (UXL). На основе Intel OneAPI будет разработана универсальная открытая модель программирования для ИИ-вычислений. Альянс планирует привлечь и других крупных игроков, таких как Microsoft и Amazon.

Источник: ServerNews

Дата-центры и облачные решения активно продвигаются на Ближний Восток

Корпорация Oracle и телекоммуникационная компания Du подписали соглашение о партнёрстве с целью создания в ОАЭ суверенной облачной платформы. В Саудовской Аравии Saudi Call и China Mobile строят дата-центр, Oracle и Microsoft разворачивают облачные регионы, а Huawei уже запустил свой первый облачный регион в Эр-Рияде. Помимо этого, Hewlett Packard Enterprise запустила предприятие по выпуску серверов, а Aramco Digital и Groq объявили о намерении создать крупнейший в мире центр по развитию ИИ.

Возможные тренды в будущем

Проактивная реакция разработчиков ПО на указания регуляторов. В январе 2024г. после принятия Европейского закона о данных (EU Data Act) GoogleCloud объявила об отмене платы за перенос данных клиентов с их облака на сервис конкурентов. В марте текущего года примеру Google последовала Amazon Web Services Inc. Таким образом, во избежание штрафов компании стали оперативнее выполнять выдвигаемые требования.



Новостная лента: Программное обеспечение



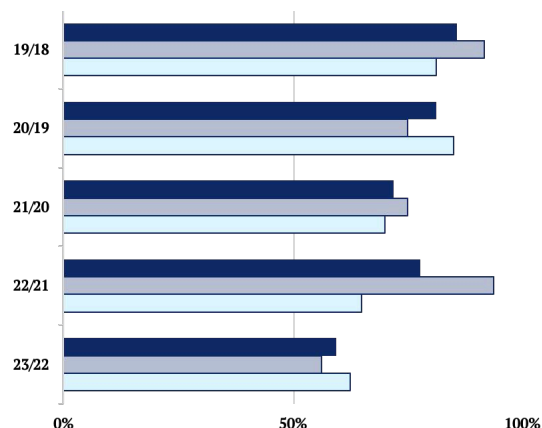
ИТ: ПЛАТФОРМЕННЫЙ БИЗНЕС

Последние пять лет были неоднозначными для международных компаний с платформенной моделью бизнеса. Несмотря на то, что Индекс глобальной деятельности не опускался ниже 50%, он демонстрировал понижательный тренд. С одной стороны, ускоренный рост цифровизации под влиянием коронакризиса обеспечил социальным сетям и поисковым сервисам стабильный прирост пользователей и рекламодателей в 2020-22гг. С другой стороны, сервисы бронирования отелей и авиабилетов продемонстрировали отрицательную динамику деловой активности в 2021г.

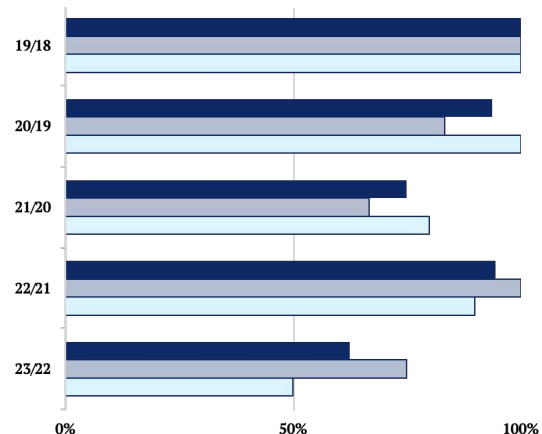
С 2018г. выручка ключевых компаний с платформенной моделью бизнеса росла с небольшим замедлением в 2021г. из-за проблем, возникших у сервисов бронирования: Booking (-55%), Trip.com Group (-49%). Существенное падение ИГВ произошло в 2023/22 гг. в основном из-за китайских платформ электронной коммерции. К ключевым причинам замедления продаж в Китае можно отнести высокий уровень ценовой конкуренции и увеличение склонности потребителей экономить. Тренд на снижение продаж наблюдался и в других компаниях развивающихся стран.

Индекс глобальной прибыли компаний с платформенной моделью ведения бизнеса, как у разработчиков ПО, демонстрировал устойчивую отрицательную динамику, однако не опустился ниже 50% (56% в 2023/22гг.). Если положительный вклад в формирование ИГП во время пандемии и сразу по ее окончании вносили компании развитых стран, то на начало 2023г. картина изменилась. Наиболее сильное падение прибыли продемонстрировали американские Alphabet, Amazon.com, Meta Platforms, корейские Naver и Какао. Большинство платформ развивающихся стран работали с прибылью (ИГП 2023/22гг. 75%). Наибольший рост показала уругвайская MercadoLibre (+642%), что объясняется эффектом низкой базы.

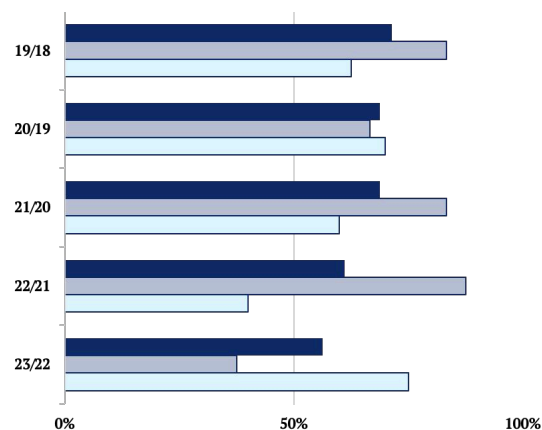
Индекс глобальной деятельности



Индекс глобальной выручки



Индекс глобальной прибыли



- все компании
- компании из развитых стран
- компании из развивающихся стран

Источник: рейтинг Forbes-2000

Ключевые тренды 1го квартала 2024г.

Антимонопольное противодействие регуляторов продолжается

Крупнейшие платформенные компании часто обвиняются регуляторами по всему миру в предоставлении преференций своим сервисам и выстраивании барьеров для других игроков с целью повышения рыночной власти. К марту 2024г. цифровые гиганты должны были привести свою деятельность в Европейском союзе в соответствие с Законом о цифровых рынках, принятом в 2022г. На данный момент инициирована проверка деятельности Apple, Alphabet Inc. и Meta Platforms на антиконкурентные практики. Аналогичная ситуация наблюдается и в Южной Корее, где Комиссией по коммуникациям было выдвинуто обвинение против Google и Apple за навязывание пользователям внутренних платежных систем без возможности воспользоваться сторонними сервисами. Еще одним прецедентом 2024г. является запрет Европейской комиссии на покупку компанией Booking Holdings (бронирование отелей) шведской Flugo Group Holdings AB (Etraveli) (бронирование авиабилетов) (см. Кейс Booking Holdings).

Кейс Booking Holdings: заблокированная сделка

Еще в ноябре 2021г. Booking Holdings инициировала сделку со шведской Flugo Group Holdings AB (Etraveli), чтобы укрепить свои позиции на рынке бронирования, расширяя возможности по предложению перелетов и туров на европейском рынке. Сумма сделки могла составить 1,63 млрд евро. Европейский регулятор более двух лет изучал положение компаний и пришел к выводу, что такая сделка существенно снизит конкуренцию на рынке и может спровоцировать рост цен для потребителей. В ответ на опасения регулятора Booking Holdings предложили возможность бронирования отелей через сторонние сервисы при использовании их новой платформы для покупки авиабилетов, однако этого оказалось недостаточно для одобрения сделки Европейской комиссией.

Источник: Интерфакс

Возможные тренды в будущем

Производство чипов in-house

Крупные технологические компании с платформенным бизнесом начинают заявлять о потенциальном отказе от аутсорсинга производства чипов. Так, Google планирует к 2027г. производить чипы самостоятельно, а не закупать их у Broadcom, в то время как Meta объявила о желании снизить зависимость от NVIDIA и других поставщиков. Мы будем отслеживать внедрение подобной стратегии в дальнейшем.





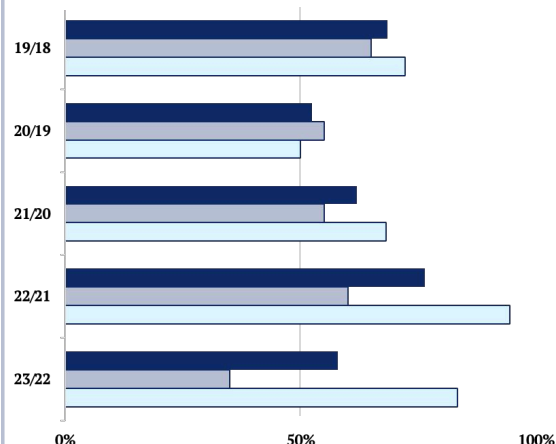
МИРОВОЙ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Телекоммуникационный сектор достаточно благополучно пережил коронакризис – Индекс глобальной деятельности не опускался ниже 50%, показав минимальный уровень в начале 2020г. (ИГД 2020/19гг. = 52%). С одной стороны, этот спад был обусловлен снижением деловой активности в большинстве секторов мировой экономики и, как следствие, спроса на услуги связи, с другой, в условиях локдаунов именно связь и интернет позволяли поддерживать личные и деловые коммуникации, что несколько компенсировало негативную динамику. По окончании коронакризиса ИГД вырос в результате отложенного спроса, после чего, как и в ряде других отраслей, «откатился назад», составив 58% к началу 2023г. Основной положительный вклад в динамику ИГД в конце коронакризиса и после него вносили развивающиеся страны, где спрос на услуги телекоммуникации растет быстрее, чем в развитых странах.

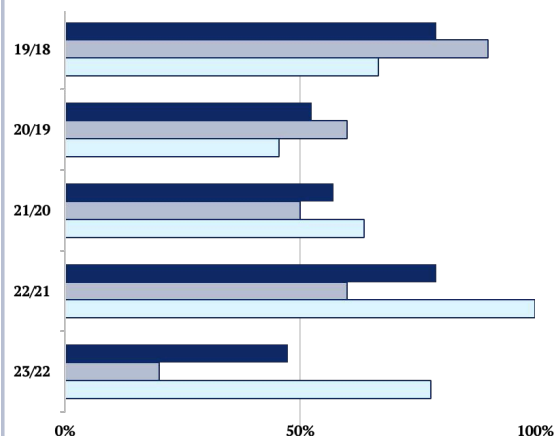
Следует отметить, что уровень Индекса глобальной выручки компаний развивающихся стран до пандемии и в ее начале был ниже, чем у операторов развитых стран, после чего ситуация изменилась – рост выручки на начало 2022г. показали абсолютно все компании развивающихся стран из выборки (ИГВ составил 100% в 2022/21г.).

Эффективность деятельности операторов связи в развивающихся странах на протяжении всего рассматриваемого периода была выше западных конкурентов – они стабильно показывали более высокий Индекс глобальной прибыли, который достиг максимального уровня по окончании пандемии, составив два года подряд 89%. Компании этой подгруппы испытали падение прибыли не более, чем на 10%. Деятельность операторов развитых стран, работающих в более сложной конкурентной среде, что особенно выражено на европейских рынках, и под более жестким контролем регуляторов, была менее благополучной. Несмотря на то, что их ИГП с начала пандемии не опускался ниже 50%, ряд крупных игроков показали убыточные результаты. Так, AT&T по итогам 2022г. получил убыток в размере \$8,5 млрд, вызванный ростом расходов на реструктуризацию бизнеса.

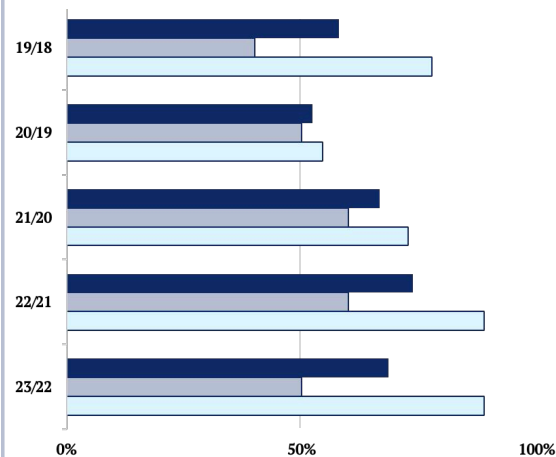
Индекс глобальной деятельности



Индекс глобальной выручки



Индекс глобальной прибыли



- все компании
- компании из развитых стран
- компании из развивающихся стран

Источник: рейтинг Forbes-2000

Ключевые тренды 1го квартала 2024г.

Консолидация и реструктуризация на европейском рынке

Самым ярким трендом начала 2024г. в сфере телекоммуникаций стала консолидация на европейском рынке, отличающегося высококонкурентной средой, низкими прибылями и отсутствием у операторов средств для проведения модернизации. Однако если ранее попытки объединения в секторе сдерживались регуляторами, опасавшимися роста цен и снижения качества услуг, то в феврале 2024г. был создан важный прецедент – Европейская комиссия одобрила сделку по слиянию испанского подразделения Orange с Masmovil Ibercom (см. кейс ЕК), в результате которой число операторов в стране сократится с 4 до 3. Оператор Telefonica, теряющий в результате сделки статус лидера на рынке Испании, справедливо рассчитывает на благосклонное отношение регуляторов к своим будущим поглощениям, которые ранее были фактически невозможны.

Другие инициативы по консолидации в Европе включают покупку Swisscom бизнеса у Vodafone в Италии, заключение французской Bouygues Telecom эксклюзивного соглашения с La Poste на покупку ее телекоммуникационного сегмента La Poste Telecom, приобретение Iliad доли 19,8% в шведском операторе Tele2. Кроме того, в процессе проверки регуляторами находится слияние на рынке Великобритании Vodafone UK и конкурирующей Three UK.

В контексте реструктуризации следует отметить решение Telecom Italia о продаже активов фиксированной телефонной связи компании KKR. Продолжаются масштабные сокращения персонала: Vodafone планирует сократить 13% штата в Германии, Telefonica сообщила о намерении сократить около 5100 рабочих мест в Испании к 2026г.

Сотрудничество с ИТ-сектором

Сотрудничество телекоммуникационных компаний с представителями ИТ-сектора продолжает реализовываться в 1м квартале 2024г. в разных областях.

В рамках поддержки цифровой трансформации и продвижения технологии 5G Singtel и Qualcomm подписали меморандум о взаимопонимании, MTN Group и Huawei создают совместную лабораторию инновационных технологий в Африке, а Cisco и NEC Corporation объявили о стратегическом сотрудничестве с TIM Brazil, ведущем оператором мобильной связи 5G в Бразилии. Также следует упомянуть пятилетнее соглашение Ericsson и AT&T по созданию сети 5G-сети OpenRAN. Проекты по развитию искусственного интеллекта (ИИ) включают сотрудничество Singtel и NVIDIA по строительству в Юго-Восточной Азии сети дата-центров для ИИ; заключение Vodafone десятилетнего соглашения с Microsoft о сотрудничестве в области ИИ; строительство Nvidia и индонезийской телекоммуникационной компанией Indosat Ooredoo Hutchison ИИ-центра в Индонезии.

Кейс ЕК одобрила сделку по слиянию испанского подразделения Orange с Masmovil Ibercom

Европейская комиссия одобрила сделку по слиянию испанского подразделения французского оператора связи Orange SA и Masmovil Ibercom SA после того, как компании согласились продать некоторые активы. Объединение Orange и Masmovil создаст крупнейшего в Испании оператора связи с капитализацией в 18,6 млрд евро. Orange и Masmovil являются вторым и четвертым по величине операторами связи в Испании. В результате их слияния количество операторов в стране сократится с 4 до 3, подобные сделки редко получают одобрение регуляторов.

Источник: Интерфакс

Экологическая повестка

Энергоэффективность продолжает оставаться в центре внимания телекоммуникационных компаний, в том числе в связи с развитием проектов по ИИ и облачных решений. Ключевым кейсом 1го квартала 2024г. в этом направления стало подписание Orange Business и Cisco Меморандума о взаимопонимании по сокращению выбросов парниковых газов (кейс Orange Business и Cisco). Другим примером является согласие AT&T приобрести кредиты на удаление углекислого газа в рамках цели по сокращению выбросов и достижению углеродной нейтральности в своих глобальных операциях к 2035 году.

Кейс Первый в своем роде меморандум Orange Business и Cisco

Orange Business и Cisco подписали Меморандум о взаимопонимании по совместному плану действий по сокращению выбросов парниковых газов. Они договорились о создании базового уровня выбросов парниковых газов в решениях Orange Business, которые интегрируют продукты Cisco, что позволит обеим организациям измерять выбросы парниковых газов по всему их общему портфелю.

Компании ставят перед собой амбициозные цели по достижению нулевого уровня выбросов и другие краткосрочные задачи, связанные с сокращением выбросов и переходом бизнеса на модель замкнутого цикла. Orange поставила перед собой цель сократить выбросы парниковых газов на 45% во всех областях применения к 2030 году, взяв на себя обязательство достичь нулевого уровня выбросов к 2040 году. Cископоставила перед собой цель достичь нулевого уровня выбросов парниковых газов по всей цепочке создания стоимости к 2040 году, а также сократить абсолютные выбросы Score 3 от закупаемых товаров и услуг, транспортировки и распределения, а также использования продаваемых продуктов Cisco на 30% к 2030 году.

Источник: orange-business.com

Продолжающиеся и будущие тренды

Помимо выделенных выше трендов, в будущих выпусках мы будем пристально следить за проектами по развитию спутниковой связи, интеграцией телекома в финансовые технологии, ростом интереса китайских компаний к европейскому рынку телекоммуникаций и другими направлениями развития отрасли.





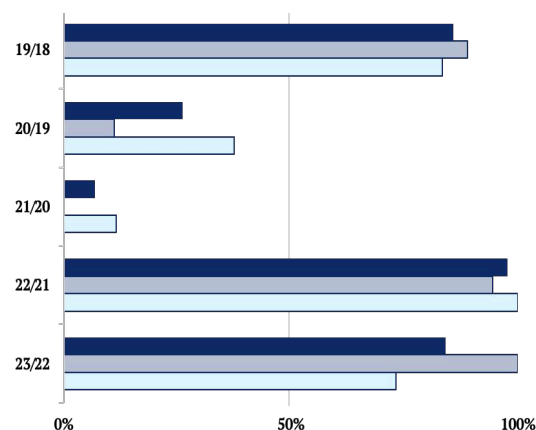
НЕФТЬ, ГАЗ, НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА

Индекс глобальной деятельности мировой нефтегазовой отрасли показал очень высокую волатильность, вызванную рядом шоков со стороны спроса и предложения. Влияние коронакризиса на деятельность компаний нефтегазового сектора было самым негативным среди всех изучаемых в рамках Мониторинга отраслей. ИГД резко сократился в начале пандемии (26% в 2020/19гг.) и далее рухнул в результате разворачивания коронакризиса до 7%. Наиболее сильное снижение деловой активности в период коронакризиса пережили компании развитых стран. На начало 2021г. их ИГД составил 0%, т.е. ни одна компания подгруппы не смогла увеличить ни продажи, ни прибыль. Восстановление индекса после пандемии очевидным образом связано с возобновлением деятельности во всех отраслях мировой экономики и ростом спроса на энергоресурсы с их стороны.

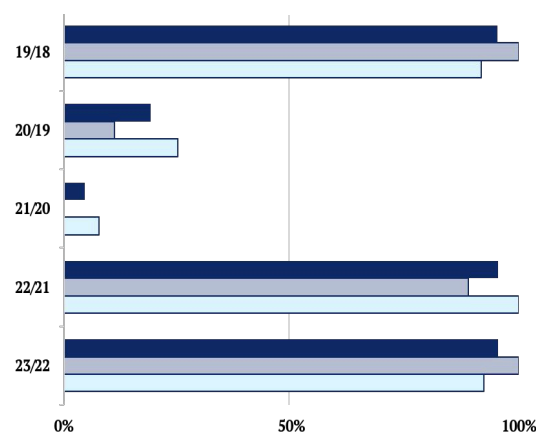
Индекс глобальной выручки полностью повторяет динамику ИГД. Примечательно, что даже рост цен на нефть не смог улучшить ситуацию нефтяников. Так, в апреле 2020г. был зафиксирован самый низкий уровень цены, на уже к лету она вернулась на допандемийный уровень и продолжала уверенный рост вплоть до апреля 2022г. Постпандемийные возможности максимально использовали компании развивающихся стран, их ИГВ 2022/21гг. составил 100%. Однако, западные компании не остались далеко позади – они также увеличили выручку, за исключением British Petroleum, у которой было небольшое падение оборота (-12%), компенсированное ростом в следующем периоде.

Динамика Индекса глобальной прибыли совпадает с динамикой Индекса глобальной выручки, однако, его уровень во время коронакризиса оказался несколько выше, а до и после пандемии, напротив, ниже ИГВ. Можно предположить, что результаты нефтегазовых компаний, показавших рост прибыли и тем самым улучшившие ИГП в 2020/19 и 2021/20гг., обусловлены положительной динамикой цен в этот период, эффективными программами сокращения затрат и господдержкой. Практически все они входят в группу компаний развивающихся стран. Из представителей развитых стран только австралийская OMV AG увеличила на 10% прибыль в рамках ИГП 2020/19гг., после чего опять продемонстрировала падение.

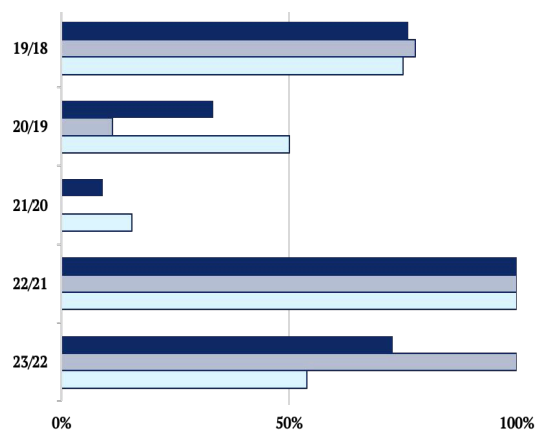
Индекс глобальной деятельности



Индекс глобальной выручки



Индекс глобальной прибыли



- все компании
 - компании из развитых стран
 - компании из развивающихся стран

Источник: рейтинг Forbes-2000

Ключевые тренды 1го квартала 2024г.

Отрасли нефтедобычи и переработки свойственны долгоиграющие тренды. Так, в 2023г. многие корпорации после паузы в пандемию начали разрабатывать новые месторождения, параллельно инвестируя в проекты энергоэффективных технологий, альтернативных источников энергии, глубоководного морского бурения. Другим трендом, начавшимся еще в 2022г., стали активные инвестиции в Африку, которые осуществлялись, например, Eni, Exxon Mobil, TotalEnergies и др. Самым ярким трендом 2023г., который плавно перешел в текущий, является волна слияний и поглощений.

В 1м квартале 2024г. наибольшая активность игроков отрасли прослеживалась в области слияний и поглощений, а также реструктуризации бизнеса.

Волна слияний и поглощений

В 2023г. началась волна слияний и поглощений на рынке США, самыми крупными примерами которой служат: покупка Exxon Mobil компании Pioneer Natural Resources Co. за 64,5 млрд долл. и заявление Chevron Corp. о приобретении Hess Corp. за 60 млрд долл. В начале 2024г. тренд продолжился не только в США (Diamondback Energy и Endeavor Energy Resources), но и за их пределами. О слияниях и поглощениях объявили Saudi Aramco (Саудовская Аравия) и Esmax (Чили). Сделка представляет собой первый случай инвестиций Saudi Aramco в нефтеперерабатывающий сектор Южной Америки, где компания планирует укреплять цепочки добавленной стоимости и постепенно проникать дальше на латиноамериканский рынок. Другим примером 2024г. служит сделка о покупке немецкой Quadra Energy, которая является агрегатором производства электроэнергетики из возобновляемых источников энергии (ВИЭ), французской TotalEnergies. Сделка проверялась Еврокомиссией в рамках упрощенной процедуры контроля за слияниями предприятий, т.к. она в основном затрагивает сектор ВИЭ. Слияние американской Chord Energy и канадской Enerplus сделает новую компанию крупнейшим производителем нефти в канадском Williston Basin, а также позволит повысить эффективность использования капитала и увеличит стабильность свободного денежного потока.

Нефтяные компании продолжают реструктуризацию бизнеса, продавая и покупая отдельные активы. Французская TotalEnergies договорилась о покупке у Lewis Energy Group 20% доли в арендованных участках в месторождении сланцевого газа в Техасе. А Royal Dutch Shell приняла решение продать одно из своих подразделений в Нигерии.

Интересен тот факт, что упомянутые тренды могут пересекаться, создавая спорные ситуации, требующие арбитражного разрешения (см. Кейс Проект Stabroek в Гайане).

Кейс Проект Stabroek в Гайане

Компания Hess имеет 30% долю в проекте Stabroek в Гайане. На данный момент корпорация находится в процессе поглощения американской Chevron Corp. Однако до инициализации этой покупки Exxon Mobil договорилась о покупке доли Hess в проекте. Hess и Chevron считают свою сделку более приоритетной, из-за чего Exxon Mobil подала иск в Международную торговую палату в Париже для закрепления права преимущественного выкупа. В подобных случаях арбитраж обычно занимает 5-6 месяцев. На стороне Exxon Mobil также выступает китайская компания CNOOC, которая заинтересована в проекте Stabroek.

Источник: Интерфакс

Возможные тренды в будущем

Замедление «зеленого перехода»

В течение нескольких последних лет многие представители отрасли открыто заявили о планах по сокращению выбросов. Тем не менее ряд компаний, по всей видимости, переоценили свои возможности. Так, в феврале 2024г. Shell объявила о снижении цели по сокращению выбросов к 2030г. по сравнению с уровнем 2016г. с 45% до 15-20%. Мы будем продолжать следить за другими крупными игроками на предмет пересмотра своих планов по скорости «зеленого перехода».

Планы по переводу грузоперевозок в ЕС на электроэнергию

Европейские энергетические компании начинают инвестировать в инфраструктуру, способную приблизить европейские грузоперевозки к переходу на грузовые электромобили. В ноябре 2023г. компания TotalEnergies объявила о запуске услуги зарядки грузовых электромобилей в депо на территории ЕС. А в марте 2024г. BP Pulse приобрела одну из крупнейших в Европе стоянок для грузовиков, с целью оснастить ее всей необходимой инфраструктурой, в том числе зарядными станциями.



ГЛОБАЛЬНЫЙ БИЗНЕС И РОССИЯ

Массовый уход иностранных компаний с российского рынка, начавшийся в 2022г., на сегодня практически завершился. Его итогом стало сокращение числа компаний с иностранным участием в форме прямых инвестиций¹ более чем на треть - с 25,2 тыс. в июле 2021г. до 16,4 тыс. на начало апреля 2024г. (рис. 3).

Наибольшее падение (-42%) произошло в группе небольших фирм с уставным капиталом 100 тыс. руб. и менее, которые закрывались как в результате введения антироссийских санкций, так и в связи с возникшим на российском рынке конъюнктурным шоком. Как следствие, их доля в общей численности иностранных компаний в России снизилась с 56% до 50% (рис. 4). Второй по темпам падения стала группа крупнейших иностранных игроков с уставным капиталом более 1 млрд руб. Их численность сократилось на 36% с 603 до 383 компаний.

Говоря о зарегистрированных в России иностранных компаниях, следует учитывать специфику прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в стране, высокая доля которых происходит из офшорных, офшоропроводящих и квазиофшорных стран - около 70% для накопленных входящих ПИИ на начало 2022г. по данным ЦБ РФ. По оценкам экспертов, около четверти этих инвестиций являются круговыми и представляют собой российский капитал, вложенный через зарубежные юрисдикции.

Яркую иллюстрацию данной специфики дает анализ мегакрупных компаний с уставным капиталом более 10 млрд руб. Их число сократилось с 59 в июле 2021г. до 31 в апреле 2024г. Из оставшейся 31 компании только 9 находятся в 100% собственности западных, не офшорных инвесторов. Это следующие игроки, большинство из них продолжает работу в России в ограниченном режиме:

1. Розничная сеть Auchan (Франция), которая до сих пор рассматривает выход с российского рынка;
2. Банк JPMorgan (США), прекративший обслуживание клиентов еще в марте 2022г. и осуществляющий сейчас небольшой объем операций, связанных с урегулированием международных обязательств клиентов JPMorgan Chase;
3. Немецкая мелкооптовая сеть Metro Cash&Carry (владелец российских активов зарегистрирован в Нидерландах);
4. Фармацевтическая компания «Мосмедпрепараты» (принадлежит испанской Valiet Biomed SL), признанная банкротом и находящаяся в состоянии ликвидации;

Рисунок 3. Число компаний с иностранным участием в России, тыс.

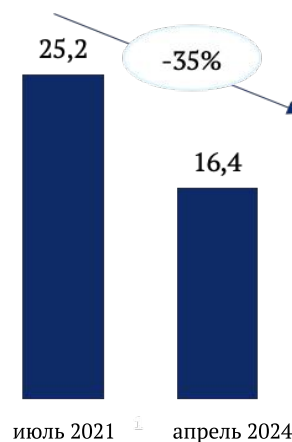
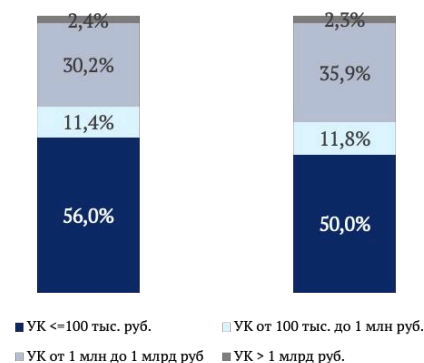


Рисунок 4. Структура численности иностранных компаний в России по объему уставного капитала, %



Источник: СПАРК

¹ доля собственности более 10% в российской компании

5. Американская Pepsico (владелец российских активов зарегистрирован в Германии), частично свернувшая производство;
6. Ceetrus, входящая в группу ранее названной французской Auchan (30% российской компании принадлежит собственнику из Франции, 70% из Нидерландов) и заявившая в марте 2024г. о возможном уходе из России;
7. Американский нефтесервисный гигант SLB, ранее Schlumberger (владелец российских активов зарегистрирован в Нидерландах), не ушедший с рынка, но приостановивший инвестиции и с июля 2023г. полностью прекративший поставки оборудования и технологий в Россию;
8. Frito-Lay, дочерняя компания ранее упомянутой американской Pepsico (владелец активов зарегистрирован в Германии);
9. Британско-нидерландская Unilever (11% российской компании принадлежит собственнику из Германии, 89% из Нидерландов), прекратившая частично поставки и продолжающая работу в России в ограниченном формате.

В рамках Мониторинга мы будем отслеживать решения и действия глобальных компаний в отношении российского рынка. Для большинства из них антироссийские санкции вылились в целый ряд негативных последствий: снижение выручки из-за потери российского рынка, убытки в результате списания российских активов, рост затрат и снижение эффективности из-за динамики цен на энергоресурсы, изменение международных транспортных маршрутов и удорожание логистики и др.

В связи с тем, что в контексте глобальных западных корпораций уходить с российского рынка далее практически некому, мы предполагаем возникновение кейсов и, возможно, в долгосрочной перспективе трендов по возврату бизнеса в Россию. В разделе «Металлургическая промышленность» мы уже писали о возобновлении Hyundai Steel производства автомобильного стального проката на закрытом два года назад заводе в Санкт-Петербурге. Интерес безусловно представляют стратегии и инициативы компаний развивающихся стран в отношении российского рынка, что также не останется без нашего внимания в дальнейших выпусках Мониторинга.

Другим направлением заключительного раздела Мониторинга, посвященного России, станет краткий обзор деятельности крупнейших международных компаний российского происхождения на глобальном рынке в условиях санкционного давления и не только. В качестве первого шага в этом направлении размещаем в завершение первого выпуска Мониторинга кейс о логистических амбициях «Росатома».

Кейс. «Росатом» и DP World готовят «конкурента» Суэцу

Совместное предприятие «Росатома» и DP World (ОАЭ) «Международная контейнерная логистика», созданное осенью 2023г. разрабатывает транзитный маршрут через Северный морской путь, который будет на 40% быстрее маршрута из Токио в Лондон через Суэцкий канал. В декабре 2023г. «Росатом» и DPWorld подписали соглашение, предусматривающее создание глобального логистического оператора для работы на российском и международном рынках. После ухода из России множества международных морских линий освободившуюся нишу частично заняли китайские компании. Но обеспечить такой же объем транспортировки грузов, как пятерка самых крупных в мире линий – датская Maersk, швейцарско-итальянская MSC, французская CMA CGM, японская Ocean Network Express и немецкая Hapag-Lloyd, они не могут. «Сегодня «Росатом» как глобальный интегратор вовлекает лучшую компетенцию «...» для развития глобальных цепей поставок на территории Евразии, Арктики, а также в перспективных направлениях Индийского океана и Африки. В перспективе будут определены стратегические и инвестиционные приоритеты», — сообщили Forbes в пресс-службе «Росатома».

Источник: forbes.ru; logirus.ru

Авторский коллектив

Клочко О.А. (руководитель Мониторинга)
к.э.н., доцент Департамента мировой экономики, зам. руководителя Департамента мировой экономики Факультета мировой экономики и мировой политики
oklochko@hse.ru

Тюшкевич Ю.А. (координатор выпусков Мониторинга)
преподаватель Департамента мировой экономики Факультета мировой экономики и мировой политики
ytyushkevich@hse.ru

Ахунова А.В.
Пискунов Д.А.
Панасюк С.А.
Яковлева В.М.
Хрипункова А.А.
Саруханян Н.Р.



Список компаний, которые входят в расчет Индекса глобальной деятельности (данные Forbes-2000 за 2018-2023гг.)



Новостная лента:
Платформенный бизнес



Новостная лента:
Нефтедобыча и переработка



Новостная лента:
Автомобильная промышленность



Новостная лента:
Полупроводники и компоненты



Новостная лента:
Электроника и оборудование



Новостная лента:
Информационные технологии



Новостная лента:
Фармацевтическая промышленность



Новостная лента:
Телекоммуникационные услуги



Новостная лента:
Транспорт и логистика



Новостная лента:
Программное обеспечение



Новостная лента:
Черная металлургия