



Факультет мировой экономики и мировой политики
Департамент мировой экономики

МОНИТОРИНГ ГЛОБАЛЬНОГО БИЗНЕСА

ОТРАСЛЕВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

Выпуск 3/2024



Уважаемые читатели!

Представляем вашему вниманию третий выпуск Мониторинга глобального бизнеса.

Успешный старт проекта, ваш интерес к его первым выпускам и расширение нашей экспертизы в области специфики работы современных международных компаний вдохновили нас на углубление содержания Мониторинга и внесение ряда изменений, позволяющих более точно сопоставлять деятельность компаний развитых и развивающихся стран в условиях актуальных трендов мировой экономики: технологического развития и одновременно разъединения, «зеленой» повестки, санкционной политики и других.

Начиная с этого выпуска, отдельное внимание будет уделяться комплексному исследованию сектора информационно-коммуникационных технологий, в который мы включаем шесть отраслей - программное обеспечение, потребительская электроника, промышленное ИТ-оборудование, телекоммуникационные услуги, платформенный бизнес и полупроводниковая промышленность. Индексы глобальной деятельности, выручки и прибыли рассчитываются как для каждой отрасли отдельно, так и всего ИКТ-сектора. Следует отметить, что большинство крупнейших компаний сектора одновременно работают в нескольких отраслях. Отнесение их к определенной отрасли осуществлялось на основе выявления ключевого направления деятельности, формирующего основную долю выручки. Формулировка трендов остается на отраслевом уровне, однако, при наличии мы будем фиксировать общие секторальные тренды и роль развитых / развивающихся стран в них.

Российские компании ранее не входили в основной пул компаний Мониторинга. Однако, учитывая сохранение ими лидирующих позиций в ряде отраслей мировой экономики в условиях беспрецедентного санкционного давления, мы включили их в состав компаний развивающихся стран при изучении платформенного бизнеса, нефтегазовой отрасли и черной металлургии. Раздел «Глобальный бизнес и Россия» сохраняет свое существование и призван включать более широкую информацию о зарубежных инициативах крупнейших российских корпораций и деятельности транснациональных компаний в России.

В результате данных изменений в третьем и последующих выпусках Мониторинга увеличивается число анализируемых отраслей (до 11), расширяется пул компаний при расчете индексов глобальной деятельности (около 270), а также в рамках текущей работы уточняются представленные в предыдущих выпусках финансовые показатели, если компании публикуют их с опозданием или вносят корректировки.

С уважением,

Ольга Ключко

Руководитель проекта

Оглавление

HIGHLIGHTS	2
ИНДЕКС ГЛОБАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	4
АВТОМОБИЛЬНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ	7
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ.....	11
ТРАНСПОРТ И ЛОГИСТИКА	15
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ.....	19
ИНФОРМАЦИОННО-КОММУНИКАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ.....	23
ПОЛУПРОВОДНИКОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ	24
ПОТРЕБИТЕЛЬСКАЯ ЭЛЕКТРОНИКА.....	29
ПРОМЫШЛЕННОЕ ИТ-ОБОРУДОВАНИЕ	33
ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ	38
ПЛАТФОРМЕННЫЙ БИЗНЕС	43
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР	47
НЕФТЬ, ГАЗ И НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА	51
ГЛОБАЛЬНЫЙ БИЗНЕС И РОССИЯ.....	57

HIGHLIGHTS

Крупнейшие корпорации мира по итогам 1-го полугодия 2024 г. показали положительную динамику развития — **индексы глобальной выручки и прибыли** превысили 50%, при этом индекс глобальной выручки вырос на 8 п.п. по сравнению с I кв. 2024 г. и составил 70%. Компании развивающихся стран продолжают опережать развитые по темпам роста и эффективности деятельности в подавляющем большинстве отраслей, за исключением двух сегментов информационно-коммуникационного сектора — программное обеспечение и платформенный бизнес. В отрасли промышленного ИТ-оборудования, несмотря на высокие уровни индексов, они также пока далеки от лидирующих позиций в связи с малым представительством и обеспечением роста за счет текущего высокого спроса на китайском рынке.

Самым резонансным событием **мирового автопрома** стала новость о том, что Volkswagen может закрыть предприятия в Германии с целью оздоровления финансовой ситуации. Эксперты говорят о назревании индустриального кризиса в Европе, регуляторы которой усиленно пытаются защитить свой рынок от китайских электрокаров.

В **черной металлургии** более интенсивно вводятся защитные меры против китайской стали. Это внешнее давление осознается КНР на всех уровнях и выражается в трансформации отрасли. Низкий спрос на ключевых региональных рынках и переизбыток китайской стали приводит к сворачиванию проектов и реструктуризации компаний в разных странах мира, однако, Россия является ярким исключением на фоне всеобщего спада.

Транспортно-логистический сектор занят развитием и освоением новых транспортных путей на фоне международных кризисов, с одной стороны, и роста интереса к рынкам стран Латинской Америки, с другой. Его характерной чертой также стал рост спроса на грузовые авиаперевозки в результате увеличения спроса на трансграничную электронную торговлю из Азии, сбоев в морских перевозках из-за ситуации в Красном море и роста спроса на генеральные грузы, в частности полупроводники и фармацевтику.

Фармацевтическая промышленность переживает период сокращения операционных, коммерческих и управленческих расходов, возникших в результате усиленного развития нековидных направлений (онкология, диабет, псориаз и др.) по окончании пандемии COVID-19. Одновременно набирает обороты борьба за первенство в сфере препаратов от ожирения, а «онкологическая гонка» вовлекает новых участников.

В **мировой полупроводниковой промышленности** продолжается экспансия и наращивание производственных мощностей, в т.ч. в результате ИИ-бума. США и Европа продолжают субсидирование развития национальной промышленности, а Китай в условиях санкций наращивает импорт и внутреннее производство.

Высокий спрос на искусственный интеллект (ИИ) продолжает стимулировать развитие новых продуктов в отрасли **потребительской электроники**. Несмотря на это, спрос на конечных рынках в целом остается слабым, что выражается в ожидаемом производителями снижении продаж и падении выручки.

Искусственный интеллект оказывает ключевое влияние на развитие отрасли **промышленного ИТ-оборудования**. Под влиянием ИИ, а также в связи с западными санкциями в отношении КНР, которые вызвали высокий текущий спрос и закупки со стороны китайских производителей, растут продажи серверного оборудования, литографических сканеров и ряда других продуктов. В сегменте телекоммуникационного оборудования продолжается спад, вызванный слабым спросом, в результате чего ключевые производители сообщают о сокращении персонала и проводят вертикальную интеграцию.

Крупнейшие мировые разработчики **программного обеспечения** более интенсивно развивают стратегическое сотрудничество как друг с другом, так и с отраслями, в которых выступают в качестве поставщиков технологических решений и услуг. В отрасли усиливается тренд на кибербезопасность, новые или усовершенствованные продукты предложены целым рядом лидирующих компаний, в т.ч. российской Лабораторией Касперского.

В **платформенном бизнесе** продолжается активное вмешательство регуляторов в деятельность компаний. В качестве ключевого инструмента развития платформенные игроки используют стратегические партнерства, а на фоне неопределенности и растущих издержек в мировом транспортно-логистическом секторе все чаще инвестируют в логистическую инфраструктуру и развивают собственные каналы транспортировки и хранения товаров.

В **телекоммуникационном секторе** развивающиеся страны сохраняют активность в развитии сетей 5G, несмотря на макроэкономическую неопределенность, слабый рост на крупнейших рынках и избыточные запасы компонентов. В условиях слабого рынка операторы в разных регионах мира начинают прибегать к мерам по реструктуризации или поводят консолидацию активов. В отрасли также активизировался тренд на кибербезопасность.

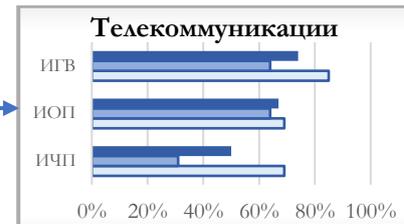
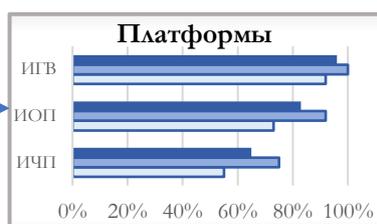
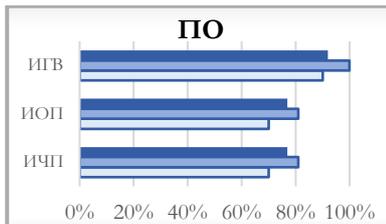
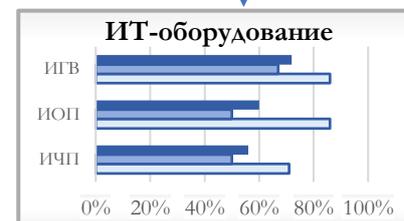
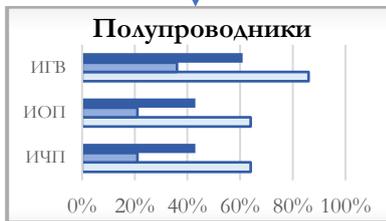
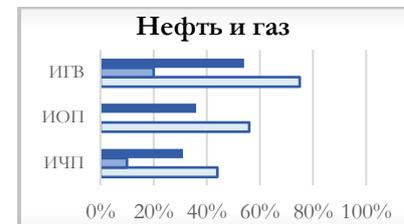
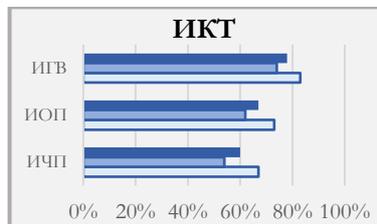
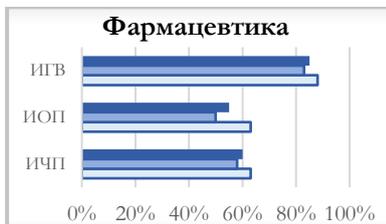
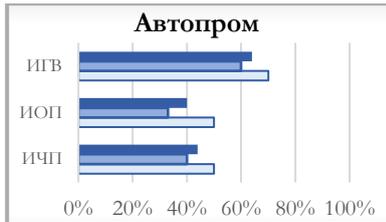
Компании, специализирующиеся на **нефти, газе и нефтепереработке**, продолжают придерживаться «зеленой» повестки через проекты по улавливанию и хранению CO₂, использованию водорода и перехода на ВИЭ, который в последнее время замедляется из-за нерентабельности, и компании отрасли переключаются на СПГ. Африка привлекает все больше инвестиций, но только в отдельные регионы, а в Мексиканском заливе два сильных урагана привели к значительному сокращению добычи нефти и газа.

ИНДЕКС ГЛОБАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



■ – все компании
 ■ – компании развитых стран
 ■ – компании развивающихся стран

Источник: построено на основе финансовой отчетности компаний



По итогам 1-го полугодия 2024 г. крупнейшие корпорации мира продолжили положительную динамику развития, заложенную в январе – марте 2024 г. (см. Выпуск 2 Мониторинга). Индекс глобальной выручки (ИГВ) составил 70%, что на 8 п.п. выше уровня I кв. 2024 г., индекс операционной прибыли (ИОП) вырос на 3 п.п. до 56%, индекс чистой прибыли (ИЧП) остался без изменений и составил 52%.

Примечание. Расчеты индексов осуществлялись на базе данных 266 компаний, опубликовавших квартальную и полугодовую финансовую отчетность в январе-июне 2024 г., в т.ч. 148 компаний развитых и 118 развивающихся стран. Методология расчета индексов и их интерпретация представлена в Выпуске 1 Мониторинга.

Компании развивающихся стран продолжают показывать уверенный рост и опережать конкурентов из развитых стран по всем трем показателям, что свидетельствует не только об успехах текущей деятельности, но формировании потенциала для будущего роста в результате увеличения операционной и чистой прибыли — ИОП 68%, ИЧП 61%. Компании развитых стран по-прежнему существенно отстают по эффективности деятельности. Несмотря на общий рост выручки, их индексы прибыли ниже 50%. Это означает, что менее половины крупнейших компаний развитых стран, работающих в глобальных масштабах, смогли обеспечить рост прибыли по итогам полугодия.

В отраслевом разрезе тенденция опережения компаний развивающихся стран продолжает наблюдаться в подавляющем большинстве изучаемых в Мониторинге отраслей мировой экономики (в 9 из 11). Абсолютное лидерство с опережением по всем трем индексам они демонстрируют в автомобильной промышленности, черной металлургии, транспортно-логистическом секторе, фармацевтике, полупроводниковой промышленности, промышленном ИТ-оборудовании, телекоммуникациях и нефтегазовой отрасли. В потребительской электронике компании развивающихся стран, опережая развитые в формировании прибыли, несколько отстают в обеспечении прироста выручки — ИГВ составил 71% по сравнению с 80% развитых. Однако высокий уровень индекса глобальной выручки в этой отрасли в условиях слабого спроса на потребительскую электронику в целом позволяет сделать вывод о положительной работе компаний. Что касается компаний развитых стран, то наиболее сильное отставание наблюдается в базовых отраслях мировой экономики — черная металлургия и нефтегазовый сектор, а также в полупроводниковой промышленности, где они работают в условиях сильной конкуренции с тайваньскими и китайскими производителями.

Отдельное внимание следует обратить на информационно-коммуникационный сектор (ИКТ), где сегодня разворачивается основное противостояние развитых и развивающихся стран. Несмотря на достижение компаниями развивающихся стран более высокого уровня индексов выручки и прибыли по сектору в целом, они существенно отстают в отраслях программного обеспечения (ПО) и платформенного бизнеса. В ПО безусловное лидерство остается за американскими компаниями в связи с более высоким технологическим уровнем и лидирующими позициями на мировом рынке. Деятельность китайских и индийских разработчиков зачастую сосредоточена на национальных рынках, при этом Китай ускоренными темпами решает вопросы импортозамещения в условиях санкций и технологического разъединения с Западом. Данная ситуация нашла отражение в индексах отрасли ПО, которые у компаний развивающихся стран на 10-11 п.п. ниже, чем у компаний развитых. В интенсивно растущем платформенном бизнесе отставание развивающихся стран, на первый взгляд, также является существенным. Однако при исключении из расчетов российских платформенных компаний (Яндекс, VK и Озон), вошедших в Выпуск 3 Мониторинга в основной пул компаний и работающих в сложной геополитической обстановке, индексы выручки и прибыли развивающихся стран существенно

улучшаются и приближаются к западным странам. Следует также упомянуть отрасль ИТ-оборудования, в которой представительство развивающихся стран очень ограничено — 7 компаний против 18 развитых, из них 5 китайских. Несмотря на более высокий уровень индексов, китайские компании обеспечивают рост за счет текущих продаж на внутреннем рынке, драйвером чего является рост спроса на оборудование для производства полупроводников, а также политика импортозамещения и господдержки в условиях санкционного давления (см. [раздел «Промышленное ИТ-оборудование»](#)). Лидерство на глобальном рынке ИТ-оборудования по-прежнему принадлежит корпорациям развитых стран — США, Японии, Нидерландов, Швеции, Финляндии.



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



АВТОМОБИЛЬНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ



Во II кв. 2024 г. две трети крупнейших автомобилестроительных компаний (16 из 24) увеличили выручку по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Абсолютным лидером стал китайский производитель Geely (+39%) за счет расширения присутствия в странах Юго-Восточной Азии, Ближнего Востока, Восточной Европы и Центральной Африки, а также стратегии снижения стоимости продукции в результате оптимизации технологий. Высокий прирост продемонстрировали три других автомобильных гиганта КНР: Chongqing Changan Auto (+28%), BYD (+26%) и Great Wall Motor (+19%). Ключевыми драйверами их деятельности стали технологическая модернизация, рост продаж на зарубежных рынках, улучшение ассортимента на внутреннем рынке, локализация зарубежного производства и создание партнерств.

Среди наименее успешных компаний следует выделить китайскую Guangzhou Automobile Industry Group, выручка которой продолжила негативную динамику, сократившись во II кв. 2024 г. на 30%. Ключевыми факторами выступают ценовая война и конкуренция на внутреннем рынке, а также уменьшение субсидий на электромобили. Продолжает падать выручка и в Stellantis NV (-15%), переживающей период реструктуризации. Porsche, испытывавший трудности в январе – марте 2024 г., улучшил ситуацию, показав рост в 1%.



По итогам 1-го полугодия 2024 г. наилучших результатов деятельности (прирост выручки на 20% и более по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) добились следующие производители:

- китайская Geely +47% — расширение международного присутствия до 30 стран, улучшение линейки продуктов, использование новых каналов сбыта в странах присутствия;
- китайская Great Wall Motor +31% — улучшение ассортимента на внутреннем рынке, рост зарубежных продаж, технологическая модернизация (электроприводные продукты, батареи, ПО, интеллектуальная система кабины), оптимизация закупок и производства;
- индийская Bajaj Auto +22% — рост сбыта на внутреннем рынке, в т.ч. за счет создания альянсов, значительный рост продаж автозапчастей, расширение зарубежной деятельности (строительство завода в Бразилии, рост продаж в Африке и на других зарубежных рынках);
- японская Honda +20% — рост продаж в США, а также Японии в условиях ослабления национальной валюты, кратное увеличение продаж мотоциклов в Индии и Бразилии, оптимизация ценовой политики.

Аутсайдерами 1-го полугодия 2024 г. стали Guangzhou Automobile Industry Group и Stellantis (причины см. II кв. 2024 г. и Выпуск 2 Мониторинга):

- китайская Guangzhou Automobile Industry Group –25%, т.ч. –30% в сегменте электрокаров, –28% в совместном предприятии (СП) с Honda и –25% в СП с Toyota; продажи на зарубежных рынках выросли на 190%, частично компенсировав негативную динамику;
- нидерландская Stellantis NV –15%.

Ключевые тренды: июль – сентябрь 2024 г.

Назревание индустриального кризиса в Европе. Самым резонансным событием мирового автопрома в сентябре 2024 г. стала новость о том, что *Volkswagen может закрыть предприятия в Германии*:

концерн испытывает сложности на европейском рынке в связи с падением спроса (см. кейс Volkswagen); в июле топ-менеджеров лишили возможности получать служебные автомобили марки Porsche; планируется закрыть один из заводов в Китае, выпускающий автомобили с ДВС.

О грядущих сложностях — падении выручки и прибыли в условиях снижения спроса в Европе — заявили и другие европейские автопроизводители — Stellantis, Mercedes-Benz, BMW и Aston Martin. Дополнительным триггером стала конкуренция со стороны китайских производителей на европейском рынке и рынке КНР.

Достаточно интенсивно развивался в июле – сентябре 2024 г. вопрос **пошлин на китайские электрокары**. С одной стороны, США отложили введение заградительных пошлин на автомобили из КНР, о присоединении к которым сообщила в конце августа Канада. С другой, несмотря на иницилируемые КНР переговоры, страны ЕС проголосовали за введение повышенных ставок для китайских электромобилей.

На фоне падения спроса и введения пошлин образовалась интересная **трехсторонняя риторика в области зарубежных инвестиций КНР**: (1) китайские производители заявили о строительстве заводов (BYD в Турции, SAIC в Мексике, XPeng изучает ситуацию); (2) западные конкуренты призывают инвестировать и сотрудничать с Европой с целью перенятия технологий и сохранения китайского рынка (Stellantis, VW, BMW и Mercedes-Benz); (3) а власти КНР рекомендовали локальным производителям не спешить с полноценной локализацией сборки за рубежом и сохранить технологии в тайне.

Опасения западных автогигантов в отношении ответных пошлин со стороны Китая вполне объяснимы. **Удержание ими рынка КНР** находится в активной фазе, несмотря на ценовые войны. Mercedes-Benz объявила о планах инвестировать в собственное развитие в Китае около 2 млрд долл.; Audi разрабатывает электрокары для КНР при участии SAIC; VW приступил к работе над новыми моделями совместно с XPeng; Lexus обдумывает перспективы строительства нового завода в Шанхае;

Кейс. Volkswagen впервые в истории может закрыть свои заводы в Германии

В руководстве VW не исключают закрытия некоторых немецких предприятий для оздоровления финансовой ситуации. Обычных мер по сокращению расходов уже недостаточно.

Volkswagen утрачивает рыночные позиции в стратегических регионах, включая Китай — снижаются продажи и объём прибыли. За последние пять лет VW потерял треть своей капитализации. Некоторое время назад концерн объявил о стратегической программе экономии, рассчитывая саккумулировать за счёт снижения расходов 10 млрд евро к 2026 г. По всей видимости, стратегия себя не оправдывает.

Источник: auto.ru, Reuters

Honda резко сократит производство бензиновых машин в Китае и сосредоточится на электрокарах и др.

Тренд по замедлению перехода на производство электромобилей продолжается. Toyota, Ford, Volkswagen, Volvo, Audi и ряд других производителей сокращают планы по выпуску, откладывают новые модели и/или отказываются от полного перехода на электрокары. Европейским дилерам Jaguar целый год будет нечем торговать из-за снятия с производства ряда моделей при переносе выпуска линейки новых электромобилей на 2026 г. (см. кейс Jaguar).

Однако автопроизводители не забывают и даже стали более активны в **анонсировании электрических новинок и совершенствовании технологий.** Ford, Volkswagen, Volvo, Hyundai, XPeng обещают новые модели электрокаров в период до двух лет, а BMW объявила о планах полевых испытаний нового электромотора.

Кейс. Jaguar как минимум на год свернёт продажи

Генеральный директор Jaguar Эдриан Марделл сообщил, что до конца 2024 г. с производства будут сняты пять из шести актуальных моделей. При этом обещанная линейка электромобилей появится не ранее 2026 г. По всей вероятности, её разработка затянулась, из-за чего и возник разрыв. Фактически целый год европейским дилерам Jaguar будет нечем торговать. Управляющий директор бренда Р. Гловер предложил им сконцентрироваться на послепродажном обслуживании и торговле автомобилями с пробегом.

Источник: auto.ru

Продолжается интеграция ИТ-сектора в автопром. Xiaomi строит второй автозавод в Китае, китайский производитель смартфонов Meizu покажет свой первый электрокар до конца года, а тайваньский контрактный производитель Foxconn начнет выпускать электрокары и батареи в КНР.

В июле – сентябре 2024 г. в повестке сразу нескольких автопроизводителей появился вопрос **разработки робо- и аэротакси.** Роботакси разрабатывается китайскими FAW, Hongqi, Xpeng, ИТ-гигантом Baidu, американскими Tesla и GM. Однако не все проходит гладко — Tesla отложила премьеру беспилотника на два месяца; GM закрывает проект роботакси без руля, который разрабатывали четыре года; а китайская Nio прямо заявила об отсутствии интереса к этой концепции. В области аэротакси крупная инициатива предпринята Toyota — компания увеличивает инвестиции в американского разработчика летающего электрического такси Joby Aviation до 1 млрд долл.

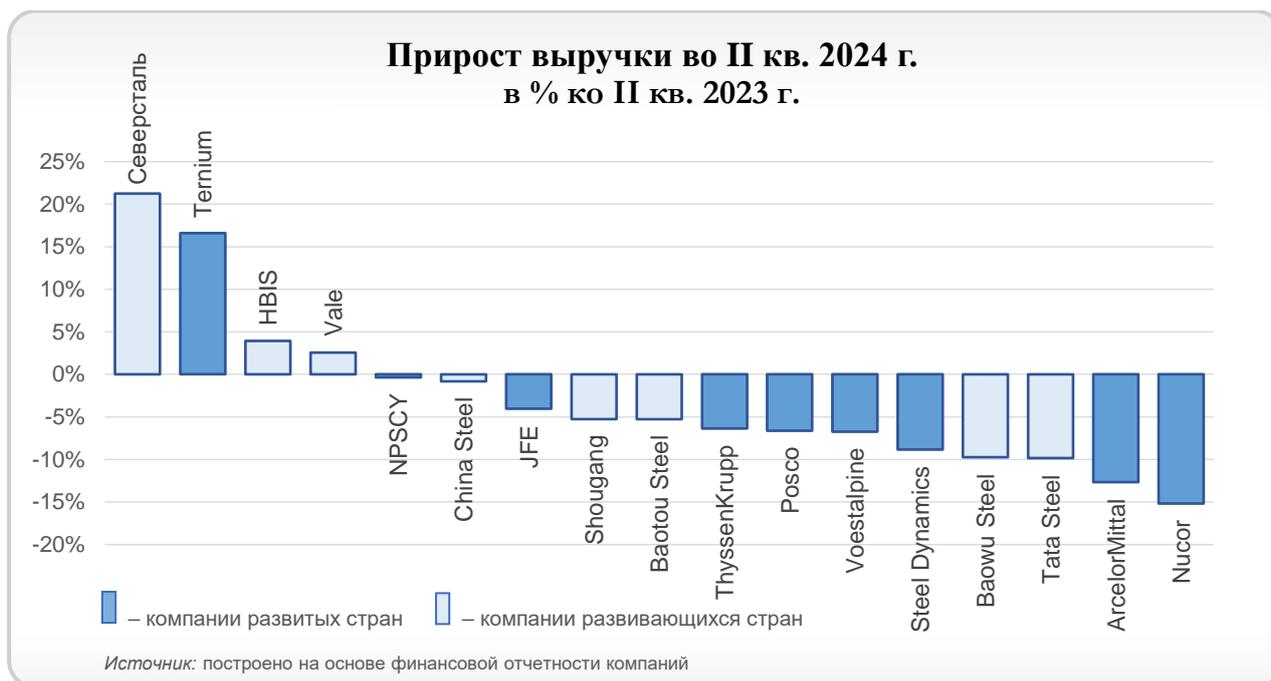
Важными событиями июля – сентября 2024 г. стали также **анонсы западных автогигантов о сотрудничестве,** необходимом в условиях быстрой технологической трансформации отрасли. Nissan официально сообщила о создании альянса с Mitsubishi и Honda; Hyundai и GM объявили о подписании меморандума о взаимопонимании для совместной разработки серийных автомобилей и новых технологий в области «зелёной» энергетики; Toyota поможет BMW выпустить водородный автомобиль.



[Новостная лента: Автомобильная промышленность](#)



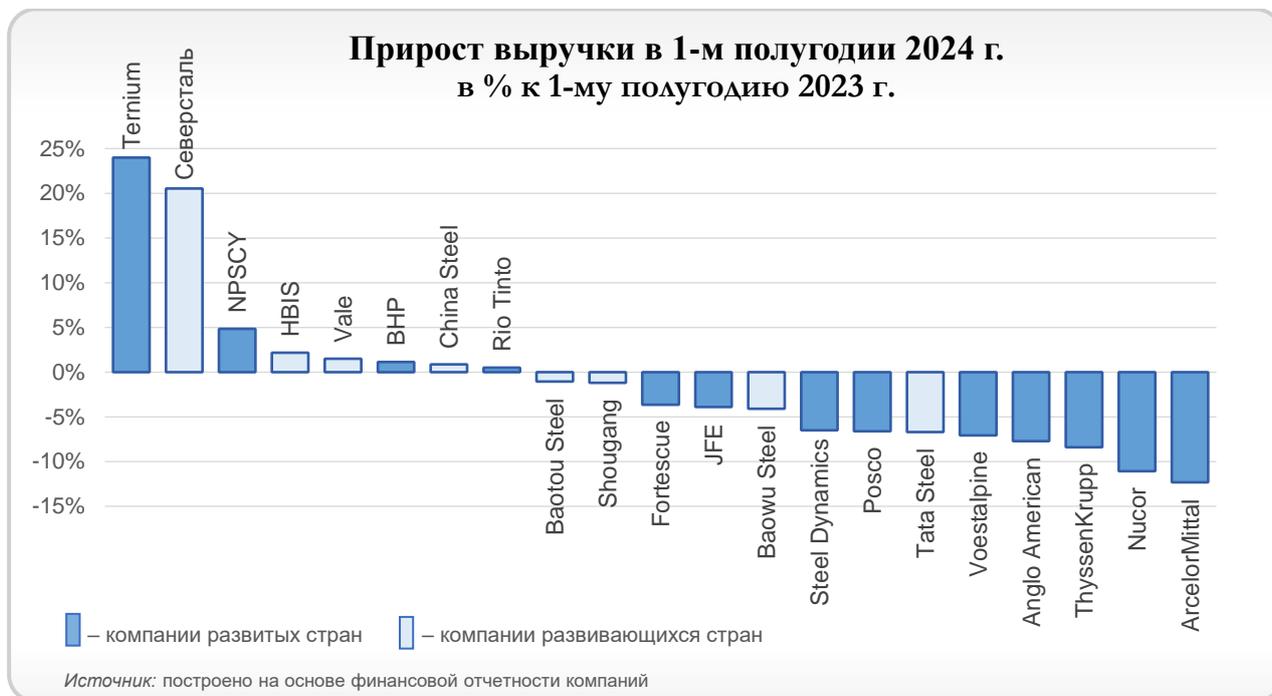
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ



Во II кв. 2024 г. три четверти крупнейших компаний отрасли (13 из 17 опубликовавших данные) показали отрицательные темпы роста по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. Это значительно хуже ситуации в I кв. 2024 г., когда половина производителей смогли увеличить квартальную выручку (см. Выпуск 2 Мониторинга). Ключевые причины проблем сталелитейной промышленности состоят в слабом спросе на крупнейших рынках и росте дешевого китайского экспорта.

Три из четырех увеличивших выручку компаний представляют развивающиеся страны (Россия, Китай, Бразилия), четвертая — работающая на рынке стран Латинской Америки Ternium, зарегистрированная в Люксембурге. Самый высокий прирост продемонстрировала российская Северсталь (+21%) благодаря высокому спросу на внутреннем рынке, а также за счет покупки металлосервисной корпорации «А ГРУПП» и роста доли продукции с высокой добавленной стоимостью. Высокие темпы роста сохраняет Ternium (+17%), которая несмотря на снижение поставок на ряд рынков, в т.ч. в Мексику, увеличила отгрузки в Бразилию, Аргентину и другие страны юга Латинской Америки, где спрос стабильно возрастал.

Наиболее сильное падение выручки (более чем на 10%) произошло в компаниях развитых стран — Nucor и ArcelorMittal. Работающая преимущественно на внутреннем рынке американская Nucor сократила выручку на 15% из-за необходимости снижения цен и невозможности наращивать объемы производства в условиях низкого спроса и высокой конкуренции (максимальное падение –42% в сегменте стального проката, лучше ситуация в продажах готовой продукции, а в категории сырья компания увеличила выручку). Продажи ArcelorMittal упали на 13%, в т.ч. из-за убытков в результате блокады ее предприятий в Мексике и снижения поставок в Индию.



По итогам 1-го полугодия 2024 г. наилучших результатов (прирост выручки более 20% по сравнению с аналогичным периодом 2023 г.) достигли Ternium и Северсталь (причины см. II кв. 2024 г. и Выпуск 2 Мониторинга):

- Ternium (Люксембург) +24%;
- российская Северсталь +21% — ключевым фактором успеха в I кв. 2024 г. стал рост цен реализации благодаря улучшению продуктовой структуры продаж.

Аутсайдерами 1-го полугодия 2024 г. с падением выручки на 8% и более стали компании развитых стран (причины см. II кв. 2024 г. и Выпуск 2 Мониторинга):

- ArcelorMittal (Люксембург) –12% — негативный результат также обусловлен ростом курса доллара США, что привело к убыткам от курсовых разниц;
- американская Nucor –11%;
- немецкая ThyssenKrupp –8%;
- британская горнодобывающая Anglo American –8% — волатильность объемов добычи, ограничения со стороны партнеров по логистике; снижение спроса и поставок на китайский рынок.

Ключевые тренды: июль – сентябрь 2024 г.

Защитные меры не ослабевают и набирают обороты. Начавшаяся во II кв. 2024 г. интенсификация мер защиты против китайской стали продолжается. С одной стороны, регуляторы целого ряда стран пересматривают, расширяют и продлевают действующие пошлины — Канада, Индия, Малайзия, Таиланд, Япония, Турция. Одновременно инициируются новые антидемпинговые расследования, в т.ч. в Южной Корее, Бразилии, Индии, Турции. ЕС продолжает расследование в отношении плоского проката, покрытого или плакированного китайским оловом.

С другой стороны, более сильным стал голос производителей и их ассоциаций. Стальная промышленность Великобритании призвала правительство рассмотреть дальнейшие протекционистские меры; индийские сталелитейщики просят удвоить пошлины; европейская ассоциация Eurofer лоббирует тариф, который применяет общий налог на весь импорт готовой стали. Призывы к защите слышны в Японии, США, Турции, Южной Корее.

Разносторонняя трансформация китайской отрасли. Слабый внутренний спрос и внешнее давление осознается Китаем на всех уровнях, что выражается в виде самых разных инициатив. *Необходимая консолидация отрасли* стимулируется как правительством, остановившим все запланированные проекты расширения и одобряющим в первой половине года обмен мощностями для 11 компаний, так и вероятностью банкротств среди производителей. Со своей стороны, сталелитейные заводы *оптимизируют ассортимент* и проводят *более масштабное сокращение производства*. Так, например, все больше производителей планируют работы по техническому обслуживанию доменных печей. В качестве источника роста используются и *прямые иностранные инвестиции*. Jianlong объявила о планах создания крупного сталелитейного завода в Казахстане; Baosteel более чем удваивает инвестиции в СП по производству стального листа в Саудовской Аравии (до 1 млрд долл.); JCHX Mining возрождает медный рудник в Замбии.

Следует отметить, что в конце сентября ситуация со спросом в Китае улучшилась на фоне *новых стимулов правительства*, включающих снижение процентных ставок и облегчение условий объявления о покупке жилья. Ожидается, что драйверами роста спроса на сталь вскоре выступят высокотехнологичные отрасли и недвижимость.

Проблемы из-за низкого спроса и переизбытка китайской стали на всех крупнейших рынках, кроме России. В самых разных точках мира сворачиваются проекты и появляются сообщения о реструктуризации. ArcelorMittal останавливает расширение сталелитейного завода в Бразилии из-за роста импорта; Salzgitter разворачивает меры по сокращению расходов (см. кейс Salzgitter); крупнейший производитель Чили Huachipato приостанавливает производство; австралийская Fortescue сократит около 700 рабочих мест; на американском рынке происходит консолидация с целью снижения затрат — Cleveland-Cliffs покупает канадского производителя стали Stelco Holdings и

Кейс. Salzgitter начинает меры по сокращению расходов

Salzgitter объявила 12 августа 2024 г., что разворачивает меры по сокращению расходов во всех своих операциях из-за слабого рынка в Германии. По словам генерального директора Г. Греблера, 2004 г. станет одним из самых сложных за последние десятилетия для сталелитейной промышленности страны. Компания сообщила о чистом убытке в размере 33,5 млн евро во II кв. 2024 г. После снижения прогноза EBITDA дважды в этом году Salzgitter сокращает бюджеты, корректирует расходы на персонал и снижает затраты на техническое обслуживание.

Источник: metalbulletin.ru

обещает купить заводы US Steel, если сделка с Nippon Steel не состоится; ThyssenKrupp в рамках процесса отчуждения своего сталелитейного подразделения готовит масштабные сокращения и распродает активы. **Россия стала ярким исключением** на фоне всеобщего спада. Военные расходы, новые инфраструктурные проекты и жилищное строительство поддерживают сталелитейную отрасль, относительно изолированную от международных торговых потоков из-за западных санкций, в результате чего выручка и прибыль российских металлургов растут.

Переход на «зеленую сталь» продолжается. Различные проекты и инициативы анонсируются как регуляторами, так и производителями, и их партнерами (см. «Новостная лента: Черная металлургия» в конце раздела). Однако не все в «зеленом переходе» проходит гладко — недостаточно высокий спрос на низкоуглеродную продукцию сдерживает инвестиции. Так, норвежская энергетическая компания Equinor вышла из многомиллиардного проекта по поставкам водорода сталелитейной отрасли Германии (см. кейс Equinor), а немецкая ThyssenKrupp может отказаться от проекта по производству зеленой стали.

Кейс. Equinor вышла из проекта поставок водорода в ФРГ из-за его дороговизны

Equinor заявила, что вынуждена отказаться от проекта, поскольку экспорт будет очень дорогим, а спрос на топливо недостаточным. Проект предусматривал производство водорода из природного газа в комбинации с улавливанием и хранением углекислого газа (так называемый голубой водород). Его планировалось поставлять по первому в мире морскому водородному трубопроводу на водородные газовые электростанции в ФРГ.

Отказ норвежцев от проекта является серьезным ударом для министра по делам экономики и защиты климата Р. Хабек и «зеленых», которые считают водород «мотором развития сталелитейной промышленности» в стране.

Источник: ТАСС

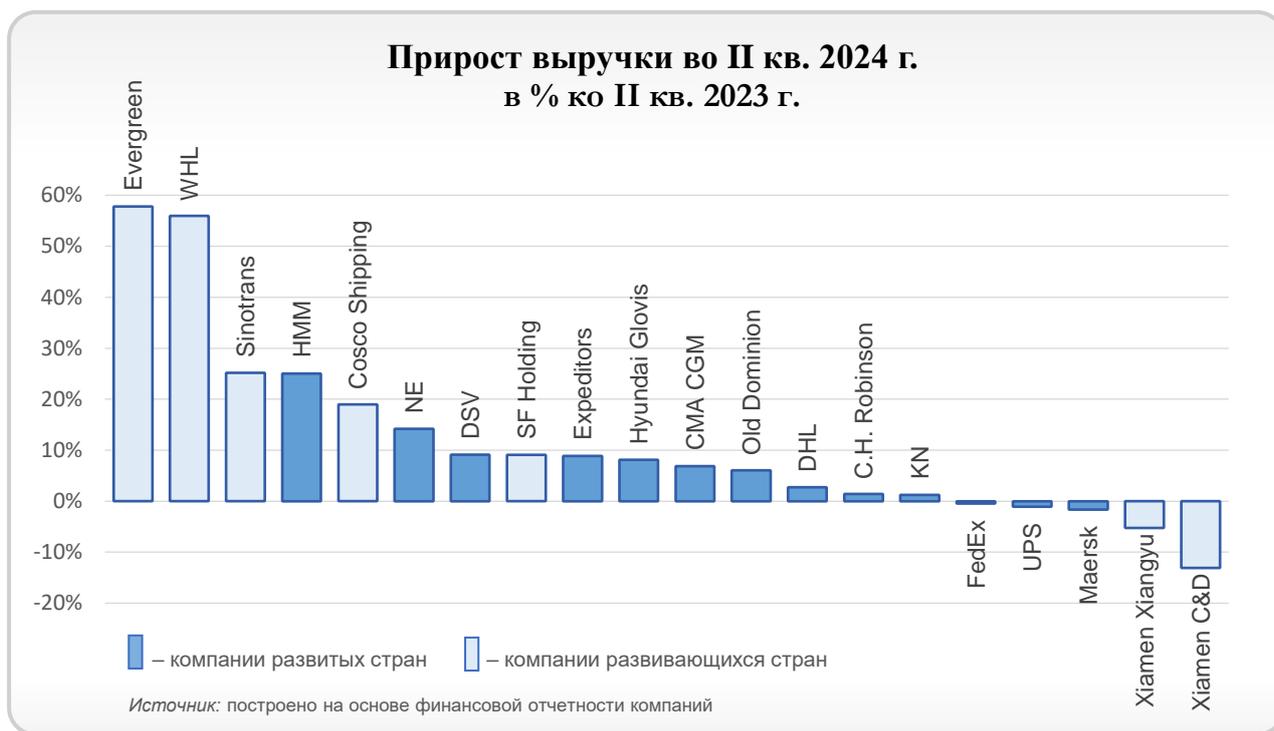
Экспансия Японии продолжается, но сталкивается с проблемами. Японская Mitsui создает в Польше компанию по обработке листовой электротехнической стали Polska-Mit Steel в ответ на растущий спрос на электромобили. Однако другая важная сделка находится под угрозой — решение о поглощении Nippon Steel US Steel отложено до 2025 г. (подробности см. «Новостная лента: Черная металлургия»).



[Новостная лента: Черная металлургия](#)



ТРАНСПОРТ И ЛОГИСТИКА



Во II кв. 2024 г. деятельность мирового транспортно-логического сектора была более успешной по сравнению с I кв. 2024 г., в первую очередь благодаря возможностям и решениям в области морских перевозок — высокие фрахтовые ставки, диверсификация и расширение флота (см. Выпуск 2 Мониторинга). Только 5 перевозчиков из анализируемых 20 сократили выручку, при этом четыре из них в морской транспорт не вовлечены. Все остальные компании показали значительно более высокие темпы роста.

Лидером по квартальным темпам роста остается тайваньская Evergreen Marine (+58%), извлекающая выгоду из высоких фрахтовых ставок при сохранении доли на рынке. Не менее успешным оказался другой тайваньский перевозчик Wan Hai Lines (+56%), который стал одним из основных владельцев вьетнамского порта АО «Порт Да Нанг». Достаточно высокий прирост выручки в 25% продемонстрировали китайская Sinotrans и южнокорейская судоходная компания HMM (причины см. ниже в 1-м полугодии 2024 г.).

Наименее успешным остается многопрофильный китайский конгломерат Xiamen C&D (-13%), имеющий крупное и развитое логистическое подразделение, но перестающий концентрироваться на его развитии.



По итогам 1-го полугодия 2024 г. наилучшие результаты деятельности (прирост выручки на 15% и более по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) показали четыре азиатских перевозчика (причины см. II кв. 2024 г. и Выпуск 2 Мониторинга):

- тайваньская Evergreen Marine +45% — компания в целом расширила географическое присутствие до 113 стран (+12 по сравнению с концом 2023 г.);
- тайваньская Wan Hai Lines +31% — за счет сильного роста во II кв. 2024 г.;
- южнокорейская HMM +19% — высокие фрахтовые ставки, вызванные ситуацией в Красном море, и увеличение числа и интенсивности использования судов в условиях высокого спроса;
- китайская Sinotrans +17% — высокие приросты во II кв. 2024 г. в основных направлениях деятельности, в т.ч. в сегменте морских перевозок +28%, железнодорожных +28%, воздушных +24%; при этом компания отмечает слабый спрос и усиление конкуренции на внутреннем рынке, что может негативно сказаться на результатах в будущем.

Аутсайдером 1-го полугодия 2024 г. стали многопрофильные конгломераты Xiamen C&D и Xiamen Xiangyu, логистические операции которых обслуживают другие направления деятельности. Kuehne & Nagel существенно улучшила ситуацию, достигнув небольшого роста во II кв. 2024 г., однако, осталась в тройке наименее успешных компаний по итогам полугодия:

- китайская Xiamen C&D -17%;
- китайская Xiamen Xiangyu -13%;
- швейцарская Kuehne & Nagel -9%.

Ключевые тренды: июль – сентябрь 2024 г.

Инициативы в области развития и освоения **новых транспортных путей** стали ярко выраженным трендом отрасли, который формируется под влиянием двух факторов: (1) международные кризисы (смена власти в Афганистане, конфликты в Украине и секторе Газа, противостояние Китая и США) и (2) рост интереса к рынкам стран Латинской Америки. Под влиянием первого фактора Евросоюз инвестирует 10 млрд евро в развитие Транскаспийского международного транспортного маршрута с целью обеспечения связей между Европой и Центральной Азией, а США заявили о намерении создать новый сухопутный маршрут через Армению и Азербайджан для поставок на западные рынки в обход России и Китая. Второй, латиноамериканский фактор стимулирует работу самих перевозчиков: китайская COSCO Shipping откроет новый маршрут грузовых перевозок между Китаем и западными регионами Южной Америки в ноябре 2024 г.; южнокорейская HMM объявила о запуске нового сервиса, соединяющего Дальний Восток, Азию и Латинскую Америку; французская CMA CGM приобретает около 48% акций бразильского мультимодального оператора Santos Brasil; ранее, в конце 2023 г., другие морские перевозчики (Maersk, Zim, CMA CGM) добавили новые услуги или объекты для обслуживания растущей торговли в Мексике.

Наблюдается **рост глобального спроса на грузовые авиационные перевозки**, стимулируемый целым рядом факторов, в т.ч. быстрым ростом спроса на трансграничную электронную торговлю из Азии, сбоями в морских перевозках из-за ситуации в Красном море, ростом спроса на генеральные грузы (полупроводники, медикаменты и др.). На этом фоне перевозчики инвестируют в авиасегмент и сотрудничают с авиакомпаниями: Hyundai Glovis инвестирует в Asiana Airlines, второго по величине южнокорейского перевозчика; швейцарская Kuehne&Nagel сосредотачивается на наиболее прибыльных авиасегментах; датская DSV проводит конверсию морепродуктов в воздух на Индийском субконтиненте; авиакомпании Etihad Cargo и SF Airlines укрепят торговлю между ОАЭ и Китаем с помощью СП; китайские авиаперевозчики увеличивают доходы, т.к. используют более короткие маршруты в Европу и Северную Америку через воздушное пространство России.

На фоне трансформации международных торговых потоков, возможностей и угроз в отдельных видах транспорта целый ряд крупнейших транспортно-логистических компаний мира в июле – сентябре 2024 г. **объявили и продолжили реализацию планов своего развития**, предусматривающие экспансию, переориентацию и/или оптимизацию деятельности (см. Выпуск 2 Мониторинга), совершив крупные сделки или заключив партнерства. В качестве примеров можно привести обнародование южнокорейской HMM плана глобальной экспансии на 17,4 млрд долл.; покупку датской DSV логистического подразделения Deutsche Bahn; продажу CH Robinson бизнеса по наземному транспорту в Европе с целью концентрации усилий на внутреннем американском рынке и другие.

«Зеленые» инициативы, упоминавшиеся в Выпуске 1 Мониторинга как возможный тренд в будущем, пополняются новыми кейсами. Китайская COSCO Shipping получила второе энергоэффективное судно и произвела фурор благодаря мегасделке на 1,69 млрд долл., предметом которой являются 42 балкерных, энергосберегающих и экологически чистых «зеленых» судна. 60% инвестиций плана развития НММ пойдут на мероприятия по устойчивому управлению, включая низкоуглеродные суда и «зеленые» объекты (см. кейс НММ); американская J.V. Hunt Transport Serviceполнила свой автопарк 20 грузовиками с нулевым уровнем выбросов. Однако в целом процесс декарбонизации отрасли развивается медленно и требует дополнительных стимулов.

Разнообразные тенденции формируются в области ценообразования.

Продолжается рост ставок морских фрахтовых перевозок, которые, по прогнозам, могут приблизиться к «пандемийным», при этом предпочтение отдается спотовым ставкам. Одновременно западные перевозчики (UPS, FedEx, DHL) объявляют о введении надбавок и сборов за сезонность (см. кейс FedEx).

Кейс. НММ обнародовала план глобальной экспансии на 17,4 млрд долл.

Hyundai Merchant Marine разработала среднесрочный и долгосрочный план по расширению своего бизнес-портфеля для будущего роста.

В соответствии со стратегией устойчивого роста, НММ инвестирует 23,5 трлн вон (17,4 млрд долларов США) к 2030 году, из которых 14,4 трлн вон или более 60% пойдут на мероприятия по устойчивому управлению, включая низкоуглеродные суда и «зеленые» объекты.

НММ расширит свои возможности по оперативному реагированию на глобальные экологические нормы. Она рассматривает возможность ускорить достижение нулевого уровня выбросов углерода к 2045 г.

Источник: safety4sea.com

Кейс. FedEx вводит более дорогие надбавки и новые сборы на пик сезона 2024 года

FedEx объявила о дополнительных сборах в пик сезона 2024 г., которые дороже, чем в прошлом году, и предусматривают два новых сбора для грузоотправителей. Повышение вступает в силу 30 сентября для посылок негабаритных, несанкционированных или требующих дополнительной обработки. Затем, 28 октября, вступают в силу надбавки за спрос для отправок через различные службы доставки FedEx. Плата за сезон заканчивается 19 января 2025 г.

FedEx заявила, что надбавки позволяют ей подготовиться к высокому спросу и поддерживать высокий уровень обслуживания во время праздничного ажиотажа на доставку.

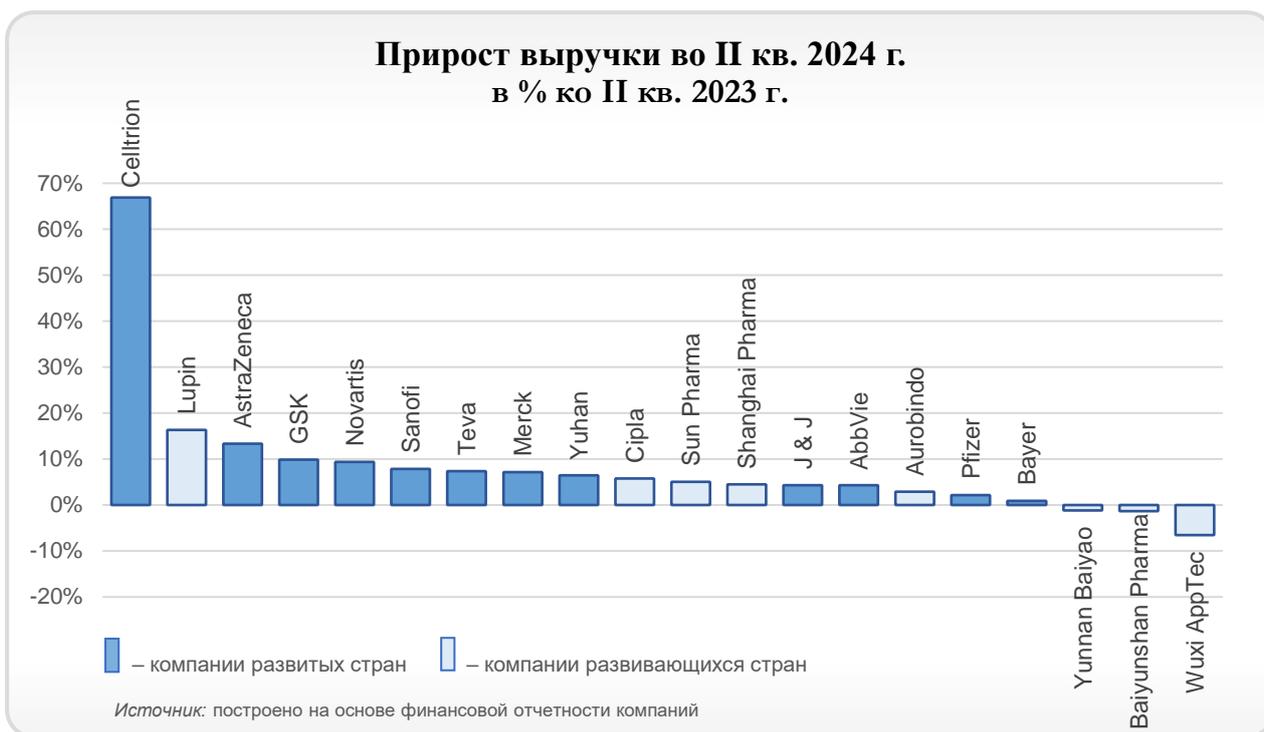
Источник: supplychaindive.com



Новостная лента: Транспорт и логистика



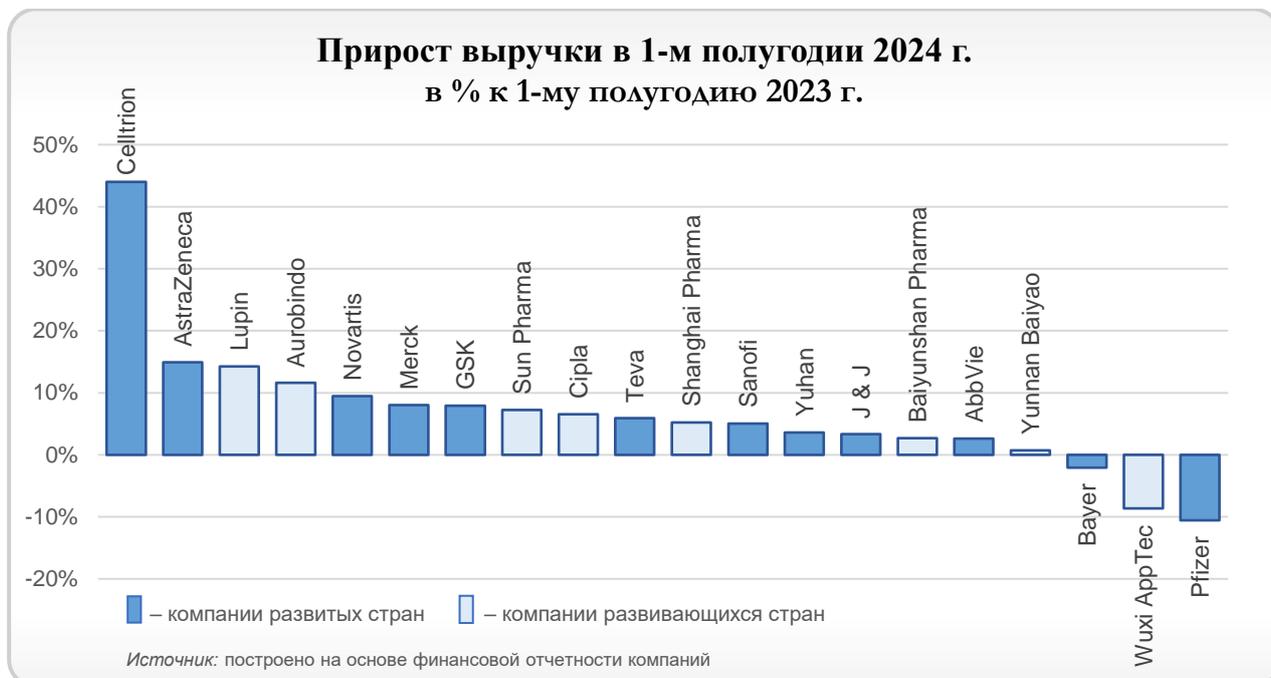
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ



Во II кв. 2024 г. мировая фармацевтическая промышленность продолжила рост, заложенный в предыдущем квартале (см. Выпуск 2 Мониторинга). Практически все компании достигли положительной динамики и улучшили результаты по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. Во многом рост выручки был простимулирован завершенными процессами слияний и поглощений и выпуском новых лекарственных средств.

Лидером по росту выручки во II кв. 2024 г. стала южнокорейская компания Celltrion (+67%), что объясняется завершившимся в прошлом квартале успешным слиянием с занимающейся маркетингом и дистрибуцией аффилированной Celltrion Healthcare. Также рост выручки был отмечен у британской AstraZeneca (+13%) и индийской Lupin (+16%). Первая объясняет это повышающимся спросом на свои ключевые препараты: Togrisso, Imfinzi, Calquence (онкология) и Farxiga (диабет II типа). Вторая же объяснила свой продолжающийся успех выпуском двух новых востребованных дженериков и покупкой двух брендов специализированного направления у Sanofi (категория противовоспалительных средств и антигистаминных препаратов).

Наихудшие результаты в очередной раз показала китайская WuXi AppTec, сократившая выручку на 7% во II кв. 2024 г. Причина та же — снижение продаж в группе противовирусных препаратов.



По итогам 1-го полугодия 2024 г. наилучшие результаты деятельности по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года продемонстрировали компании, которые вывели на рынок новые блокбастерные препараты или биоаналоги по приоритетным направлениям (онкология, диабет), пользующимся высоким спросом. Исключение составляет Celltrion, высокая динамика выручки которой была обусловлена успешным окончанием процедуры слияния (см. тренды Выпуска 2 Мониторинга).

Наилучшие результаты показали следующие компании (причины см. II кв. 2024 г. и Выпуск 2 Мониторинга):

- южнокорейская Celltrion +44%;
- британо-шведская AstraZeneca +15%;
- индийская Lupin +14%.

Компании, продемонстрировавшие отрицательную динамику, являются основными производителями вакцин от Covid-19. Важную часть их выручки долгое время составляли противовирусные препараты, и переориентация на другие направления требует больше времени и инвестиций (см. Выпуск 2 Мониторинга).

Аутсайдерами 1-го полугодия 2024 г. стали:

- американская Pfizer –11% — прежде всего в результате падения выручки в I кв. 2024 г.; при этом во II кв. 2024 г. компания показала прирост на 2% за счет роста продаж по приоритетным направлениям (онкология и снижение веса), а при исключении результатов по препаратам против COVID-19 ее выручка выросла на 14%;
- китайская WuXi AppTec –9% — компания также отмечает, что при исключении динамики препаратов нековидной группы, падение выручки составляет всего –0,7%.

Ключевые тренды: июль – сентябрь 2024 г.

Сокращение операционных, коммерческих и управленческих расходов. Фармацевтическая промышленность претерпела глобальные изменения после пандемии COVID-19. Из-за необходимости делать упор на противовирусные препараты компании отодвинули свои старые разработки лекарств более атипичной категории на второй план. В связи с этим официальное окончание пандемии привело к усиленному развитию других направлений бизнеса — онкология, диабет, псориаз и др. В течение I полугодия 2024 г. многие компании успешно вывели на рынок инновационные решения для лечения заболеваний, перечисленных выше, что сильно ударило по прибыли из-за больших расходов на слияния и поглощения, НИОКР и персонал.

На данный момент прослеживается явный тренд на сокращение этих расходов и курс на увеличение операционной прибыли. Так, американская Bristol Myers Squibb в планах на 2024 г. отметила сокращение штата на 2200 сотрудников и проведение масштабной реструктуризации. Швейцарская Novartis планирует в ближайшие 2–3 года сократить персонал на 680 человек. Немецкая Bayer AG, в свою очередь, сообщила о ликвидации 3200 позиций в первой половине 2024 г., а также упразднение 6 из 14 менеджеров высшего звена в рамках программы по реструктуризации бизнеса. Как ни странно, данный тренд характерен не только для крупных компаний, но и для более мелких игроков рынка, в частности, биофармацевтических компаний, к примеру, американских Illumina, Ginkgo Bioworks и Genetech (см. «Новостная лента: Фармацевтическая промышленность»).

Борьба за первенство в сфере препаратов от ожирения, которая нашла свое отражение в трендах II кв. 2024 г. (см. Выпуск 2 Мониторинга), набирает обороты. Все больше и больше компаний подводят итоги клинических исследований своих собственных препаратов от ожирения и диабета II типа. Конкуренция в данной отрасли возрастает по мере присоединения к этой гонке компаний из Big Pharma. На данный момент препараты от ожирения успешно выпустили на рынок AstraZeneca, Eli Lilly, Pfizer, Novo Nordisk, Roche, Amgen, Bristol Myers Squibb, Novartis, Viking Therapeutics и др. К 2029 г. планируется выпуск в продажу еще 16 подобных препаратов.

Учащаются также случаи судебных разбирательств по всему миру, касающихся патентов и цен на данную категорию лекарственных средств (см. кейс Novo Nordisk).

Кейс. Novo Nordisk

Недавно датская компания Novo Nordisk (производитель Ozempic и Wegovy) была обвинена в том, что за свои блокбастерные препараты она берет с американцев в 10-15 раз больше, чем с европейцев и канадцев. Сенатор Берни Сандерс (штат Вермонт), выступивший на стороне обвинения, посчитал, что Novo Nordisk использует Америку в качестве «дойной коровы». Он также заявил, что 40 тыс. американцев в год могут умереть, если компания не сделает лекарства более доступными. Комитет по здоровью Сената США принял решение не удалять препараты из списка рецептурных, если компания согласится на снижение цен. В свою очередь, CEO Novo Nordisk объявил о намерении «сделать все возможное для пациентов».

Источник: CBS News

Это не обошло стороной и крупнейшие фармацевтические компании России. 23 июля 2024 г. стало известно о возбуждении дела в отношении Акрихина со стороны ФАС после вывода в оборот аналога лекарственного средства «Форсига» (производитель – AstraZeneca), патент которого действителен до 2028 г.

Новые игроки присоединяются к «онкологической гонке». Переориентация фармацевтической отрасли на болезни, которые считаются неизлечимыми, происходит на протяжении долгого времени. В случае с раковыми опухолями, как и с контролем веса, возвращение к этому тренду произошло после окончания пандемии Covid-19, но выпуск первых инновационных препаратов пришелся на 1-е полугодие 2024 г. (см. Выпуск 2 Мониторинга). В 2023 г. мировые расходы на лечение рака превысили 220 млрд долл. и, по прогнозам, достигнут отметки в 409 млрд долл. к 2028 г.

Несмотря на очень высокую сложность производства препаратов, сдерживающих развитие онкологии, все больше компаний обращаются к этому направлению за подъемом операционных показателей. «Онкологическая гонка» затронула не только компании, которые напрямую связаны с производством лекарственных средств, но и биотехнологические компании (см. кейс Siemens Healtineers). Так, например, после сильного падения выручки в 2024 г. компания BioNTech рассчитывает на раковую терапию для возвращения к предыдущим показателям деятельности.

Кейс. Siemens Healtineers

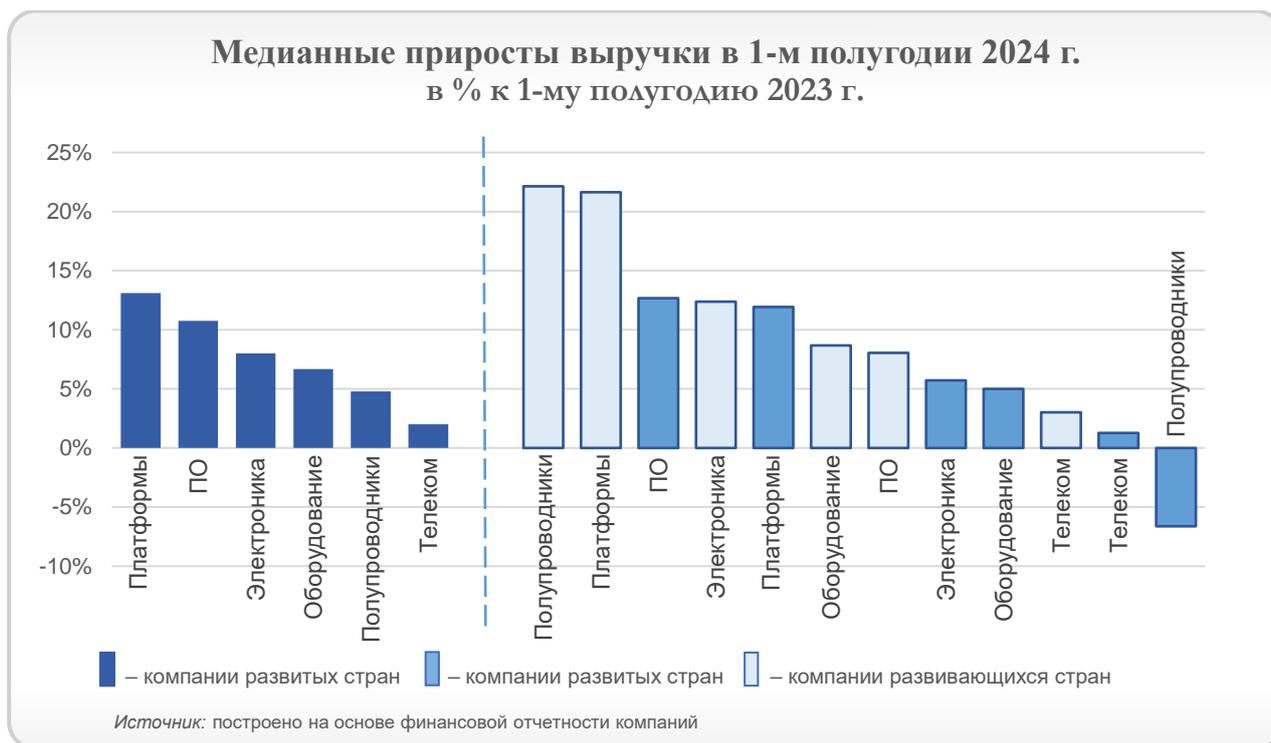
Немецкая биотехнологическая компания предложила Novartis продать свое направление по производству радиоактивных химикатов (используются для сканирования раковых опухолей) за 224 млн долл. В своем заявлении компания сказала, что, учитывая короткий жизненный цикл данных элементов, необходимо, чтобы они находились ближе к самим пациентам. Для Siemens Healtineers эта сделка будет значить расширение своего бизнеса радиофармацевтики в Европе.

Источник: MSN



[Новостная лента: Фармацевтическая промышленность](#)

ИНФОРМАЦИОННО-КОММУНИКАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ



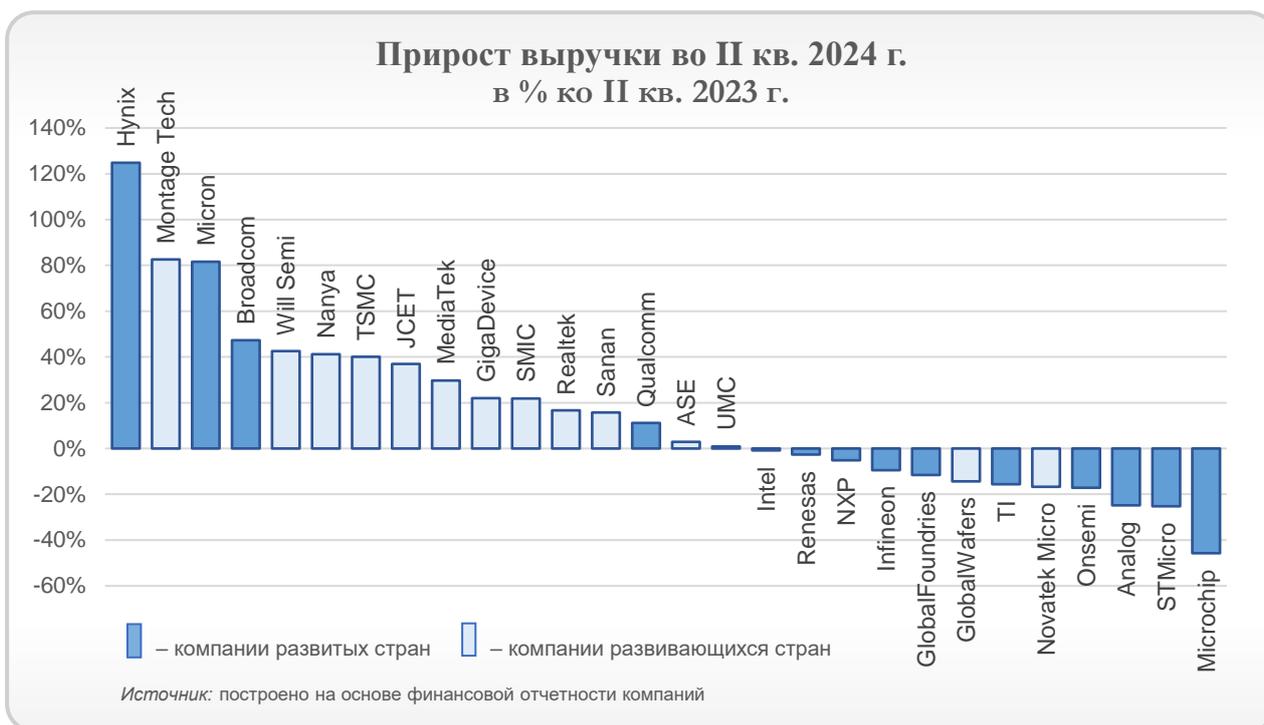
Наиболее быстрое развитие в мировом ИКТ-секторе происходит в платформенном бизнесе и отрасли программного обеспечения — медианный прирост выручки анализируемых компаний в 1-м полугодии 2024 г. по отношению к 1-му полугодью 2023 г. составил +13% и +11% соответственно. Наименее благоприятная ситуация в условиях слабого спроса складывается в телекоммуникационных услугах, где прирост равен всего 2%. Невысокий прирост в отрасли полупроводников в условиях сильного спроса на оборудование, решения и технологии в области искусственного интеллекта связан с отрицательными приростами выручки у большинства компаний развитых стран.

Компании развивающихся стран демонстрируют максимальные темпы роста в полупроводниковой промышленности (+22,1%) в связи с ИИ-бумом, а также платформенного бизнеса (+21,6%) в условиях высокого спроса на поставки в рамках электронной коммерции из Азии. Как отмечалось ранее в разделе «Индекс глобальной деятельности», несмотря на высокие темпы роста в отрасли ИТ-оборудования (+8%), их представительство в ней крайне ограничено, а рост обеспечивается за счет высоких текущих продаж на китайском рынке в связи с санкциями.

Компании развитых стран наиболее успешны в отрасли программного обеспечения (+13%), где они исторически занимают лидирующие позиции, и динамично растущем платформенном бизнесе (+12%). Следует отметить отрицательный медианный прирост компаний развитых стран в отрасли полупроводников (-7%), где они сталкиваются с сильной конкуренцией со стороны тайваньских и китайских производителей.



ИКТ: ПОЛУПРОВОДНИКОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

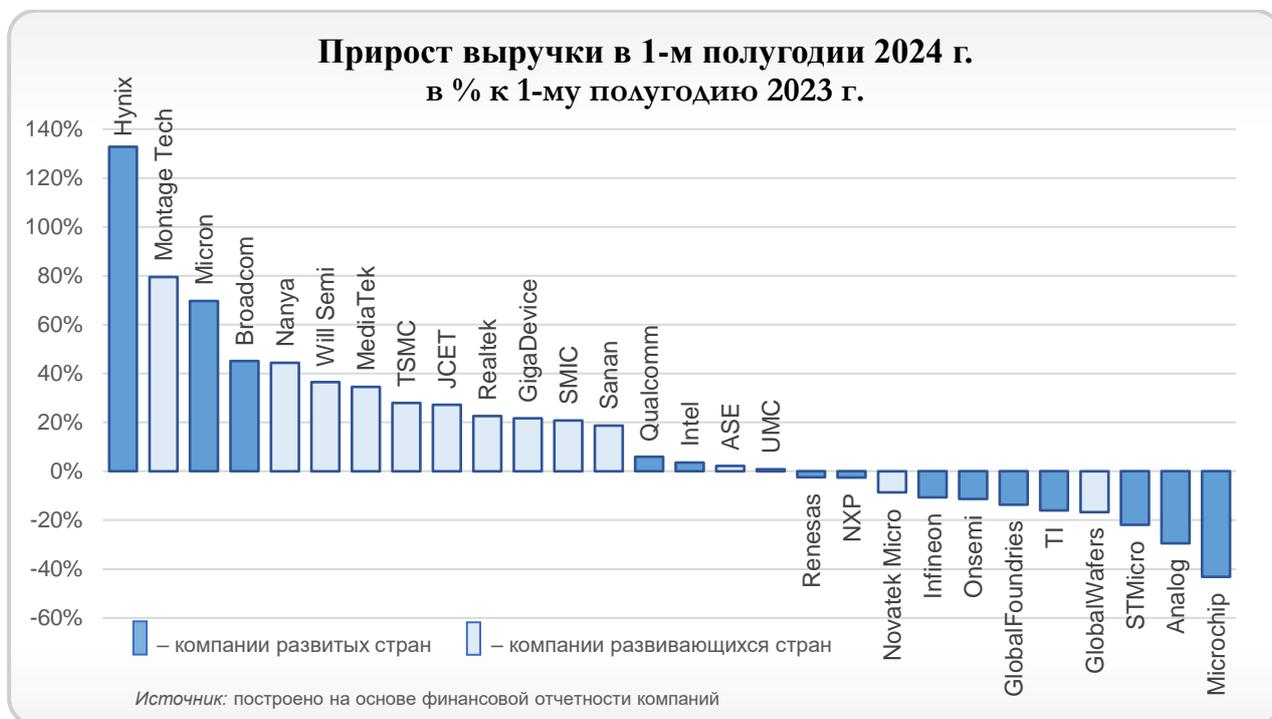


Во II кв. 2024 г. более половины компаний отрасли (16 из 28), изучаемых в рамках обновленного и расширенного списка Мониторинга по производителям мировой полупроводниковой промышленности, увеличили выручку по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Большая часть из них — 12 компаний — представляет развивающиеся страны, однако, в тройке лидеров с рекордными приростами выручки находятся две компании развитых стран, что связано с уникальностью и высоким спросом на их продукцию.

Южнокорейская SK hynix увеличила выручку на +125% за счет роста спроса и средних цен на продукты, связанные с серверной оперативной памятью для ускорения ИИ. Также возросли ее продажи премиальных решений и чипов динамической памяти с произвольным доступом (DRAM), которые востребованы среди производителей персональных компьютеров и мобильных устройств и характеризуются высокой добавленной стоимостью. Рост выручки китайской Montage Technology составил +83% в результате повышенного спроса на новую линейку процессоров Jin Tide, а также увеличения заказов высокопроизводительных чипов RCD второго поколения со стороны крупных ИТ-компаний. Ключевым фактором роста выручки американской Micron Technology на 82% стал устойчивый спрос на ИИ-решения, который повысил востребованность таких продуктов, как динамическая память с произвольным доступом и SSD-накопители для центров обработки данных. Руководство ожидает рекордную выручку по итогам финансового года.

Наименее успешными во II кв. 2024 г. были компании развитых стран. Американская Microchip Technology (–46%) объясняет падение выручки в этом и предыдущем кварталах ослаблением спроса на продукцию. Швейцарская

STMicroelectronics сократила выручку на 25% в связи с отсутствием улучшений на рынке автомобильных чипов, на которые приходится почти половина оборота компании, и снижением числа заказов чипов для промышленного сектора на 17%. Американская Analog Devices (-25%) в качестве основных причин указывает продолжающееся падение спроса на интегральные микросхемы в ключевых для нее секторах (автомобилестроение и ИКТ).



По итогам 1-го полугодия 2024 г. наилучшие результаты деятельности (прирост выручки на 70% и более по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) показали те же компании, что и во II кв. 2024 г.:

- южнокорейская SK hynix +133% — увеличение Китая импорта чипов на фоне санкций США (продажи компании на китайском рынке микросхем памяти выросли на 122% и принесли 30% от общего дохода за период); высокий рост активности в закупках чипов, используемых в системах ИИ, таких как высокоскоростная память стандарта HBM, где SK hynix контролирует более 50 % рынка;
- китайская Montage Technology +70%;
- американская Micron Technology +70% — кроме того, компания усилила конкурентные позиции в сегменте серверной памяти (HBM), высокий спрос на которую заставил Micron распределить все квоты на производство не только на текущий, но и на следующий год.

Аутсайдеры 1-го полугодия 2024 г. — те же компании, что и во II кв. 2024 г.:

- американская Microchip Technology -43%;
- американская Analog Devices -29%;

- швейцарская STMicroelectronics –25% — сокращение продаж в ключевых сегментах и снижение средних цен реализации продукции примерно на 13%.

Ключевые тренды: июль – сентябрь 2024 г.

Экспансия и наращивание производственных мощностей в мировой полупроводниковой промышленности продолжается, при этом подавляющее большинство проектов анонсируется в развивающихся странах: индийская Tata построит крупный завод на востоке страны; власти Индии и Сингапура подписали меморандумы о взаимопонимании, в рамках которых Индия интегрируется в сингапурскую цепочку производства полупроводников, немецкая Infineon открывает крупнейший в мире завод по производству силовых полупроводников на основе SiC в Малайзии; Вьетнам планирует стать крупным производителем чипов и построит шесть полупроводниковых заводов до 2050 г., Foxconn и NVIDIA построят крупнейший в мире завод по выпуску суперчипов GB200 в Мексике.

В Европе с новыми мощностями не все гладко. В то время, как тайваньская TSMC начинает строить завод стоимостью 10 млрд евро в Германии, американская Intel минимум на два года отказалась от начала реализации проекта по строительству в Германии двух передовых предприятий по производству полупроводниковых компонентов, что может серьезно подорвать технологический суверенитет Европы, а также приостановила несколько крупных проектов в Италии и Франции.

ИИ-бум выступает ключевым драйвером расширения выпуска отдельных видов продукции и стимулирует сотрудничество в ИТ-индустрии. Проявлением данного тренда являются следующие кейсы: наращивание Samsung и SK hynix производства DRAM из-за высокого спроса на ИИ (см. кейс Samsung и SK hynix); переговоры американского ИИ-разработчика OpenAI с разработчиками чипов, включая Broadcom, по поводу создания нового серверного ИИ-ускорителя; работа Nvidia над версией своих новых флагманских чипов ИИ для китайского рынка, которая будет совместима с текущим экспортным контролем США; приобретение японской SoftBank британской компании Graphcore, занимающейся разработкой ИИ-

Кейс: Samsung и SK hynix расширяют производство чипов памяти DRAM, требующихся для новых ИИ-продуктов

Крупные технологические компании в 2024 г. увеличили инвестиции в ИИ, благодаря чему операционная прибыль Samsung и SK hynix превысит 40%. Samsung построит производственную линию PH3 для DRAM и других компонентов на заводе в корейском Пхёнхэе. На заводе будут выпускаться чипы DRAM для памяти HBM, которая станет устанавливаться на ИИ-ускорители AMD. SK hynix готова утроить расходы на сектор DRAM: в 2023 г. они составили 2,3 млрд долл., а в 2024 г. могут достичь 7,1 млрд долл. Глобальный рынок чипов памяти растёт: отрасль, которая включает в себя DRAM и NAND, в этом году готова продемонстрировать почти двукратный рост до 175 млрд долл. В 2025 г. рынок чипов памяти превысит отметку в 200 млрд долл., из которых на DRAM придутся 162 млрд.

Источник: 3Dnews

ускорителей; планы SK hynix по выделению до 2028 г. 74,6 млрд долл. на укрепление своего бизнеса по производству чипов с акцентом на ИИ-направлении.

Государственная поддержка и субсидирование отрасли в развитых странах с целью снижения зависимости от Азии в импорте жизненно важных технологий продолжается. Германия планирует инвестировать 20 млрд евро в производство чипов, а Европейская комиссия дала Польше зелёный свет на поддержку открытия нового завода Intel по сборке и тестированию чипов; британское правительство купило испытывающий трудности Coherent Inc. для обеспечения своей военной отрасли полупроводниками.

Масштабные инициативы по укреплению внутреннего производства чипов продолжаются в США: Texas Instruments получит до 1,6 млрд долл. на строительство трех новых объектов; Intel выделяет до 3 млрд долл. на производство чипов, связанных с национальной безопасностью; грант в размере 123 млн долл. предоставлен Polar Semiconductor на расширение производства силовых и сенсорных чипов; тайванская GlobalWafers получит до 400 млн долл. на увеличение производства полупроводниковых пластин в США; SK hynix подписала предварительный меморандум с Минторгом США и рассчитывает как на прямое финансирование, так и на кредиты и налоговые льготы. Кроме того, США запустили программу по преодолению кадрового голода в полупроводниковой отрасли.

Санкции против Китая приводят к различным трендам в полупроводниковой промышленности и в ИТ-индустрии в целом.

Прежде всего отметим **расширение санкционного давления и ограничений** по отношению к Китаю. Так, США вводит новые меры контроля над экспортом передовых технологий, инициируют проверки иностранных инвестиций в производителя ИИ-суперчипов Cerebras Systems на предмет аффилиции с КНР, а также готовят новые ограничения для тех, кто сотрудничает с Китаем в сфере суперкомпьютеров. Нидерланды расширят экспортный контроль над оборудованием для выпуска чипов и планируют ограничить деятельность ASML по ремонту и обслуживанию этого оборудования в Китае. Япония ужесточит контроль над иностранными инвестициями в свою полупроводниковую промышленность в целях безопасности.

Ответные действия Китая включают введение ограничений на экспорт галлия, используемого в полупроводниках при производстве силовых микросхем и радиочастотных усилителей, что создает риски для нацбезопасности ряда стран, в т.ч. США. Кроме того, Китай пригрозил Японии серьезными экономическими последствиями, если Токио присоединится к США по ограничению экспорта оборудования для производства полупроводников. Одновременно региональные власти страны продолжают вливания в развитие местного производства, например, в августе 2024 г. муниципальное правительство Пекина открыло фонд с бюджетом

1,2 млрд долл. для поддержки местной полупроводниковой промышленности (см. кейс Китай не прекращает вливания).

Кейс. Китай не прекращает вливания в производство полупроводников

Муниципальное правительство Пекина открыло фонд, средства из которого будут направляться на поддержку местной полупроводниковой промышленности. Новая организация получила название Пекинский инвестиционный фонд промышленности интегральных схем, его уставной капитал составляет 8,5 млрд юаней (1,2 млрд долл.). Это очередная из инициатив региональных китайских властей по поддержке полупроводникового сектора в стране. Самой заметной среди них является Китайский инвестиционный фонд отрасли интегральных схем или «Большой фонд». В мае китайские власти запустили третью фазу «Большого фонда» с уставным капиталом 344 млрд юаней (48,53 млрд долл.), что сравнимо с 53 млрд долл., которые выделил Вашингтон на поддержку американской полупроводниковой отрасли в 2022 г.

Источник: 3dnews.ru

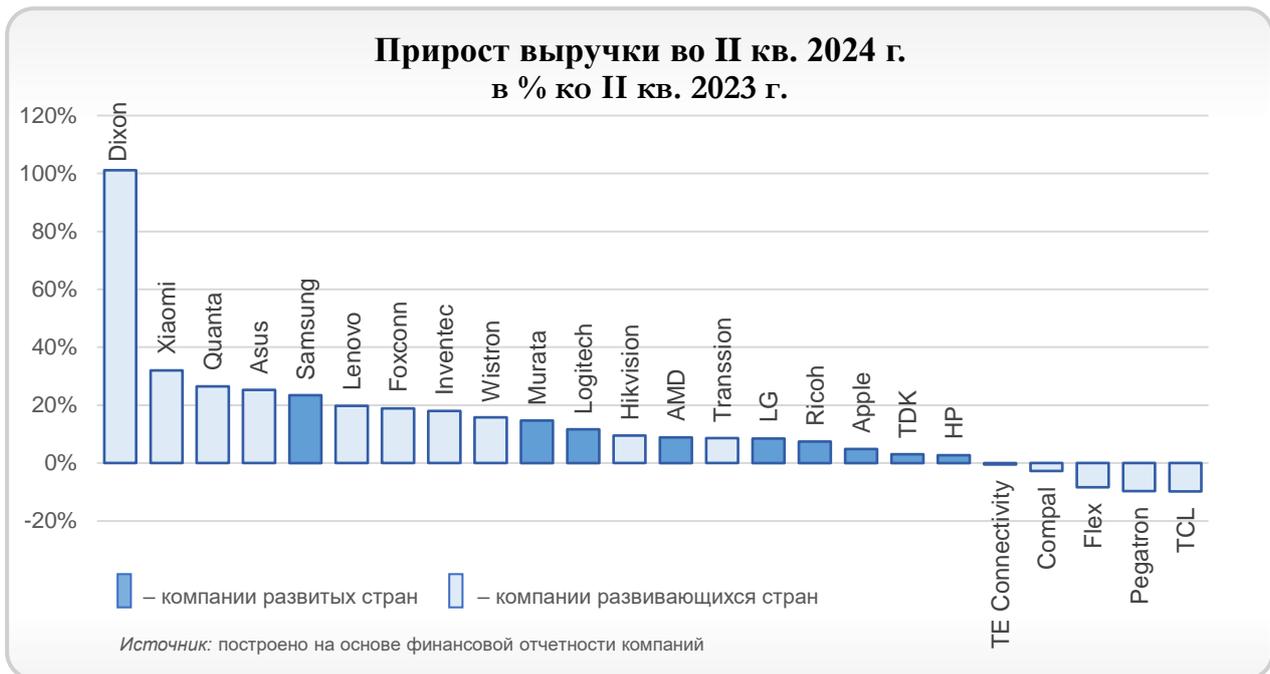
Рост импорта и внутренние разработки Китая являются еще одним следствием санкционного давления. На фоне санкций Китай увеличивает импорт чипов памяти Samsung и SK hynix, наращивает закупки оборудования для полупроводников, лидирует по объему инвестиций в собственное производство оборудования для выпуска чипов; китайские ИТ-компании переходят на сотрудничество с внутренними поставщиками, прежде всего Huawei, и самостоятельные разработки.



[Новостная лента: Полупроводниковая промышленность](#)



ИКТ: ПОТРЕБИТЕЛЬСКАЯ ЭЛЕКТРОНИКА

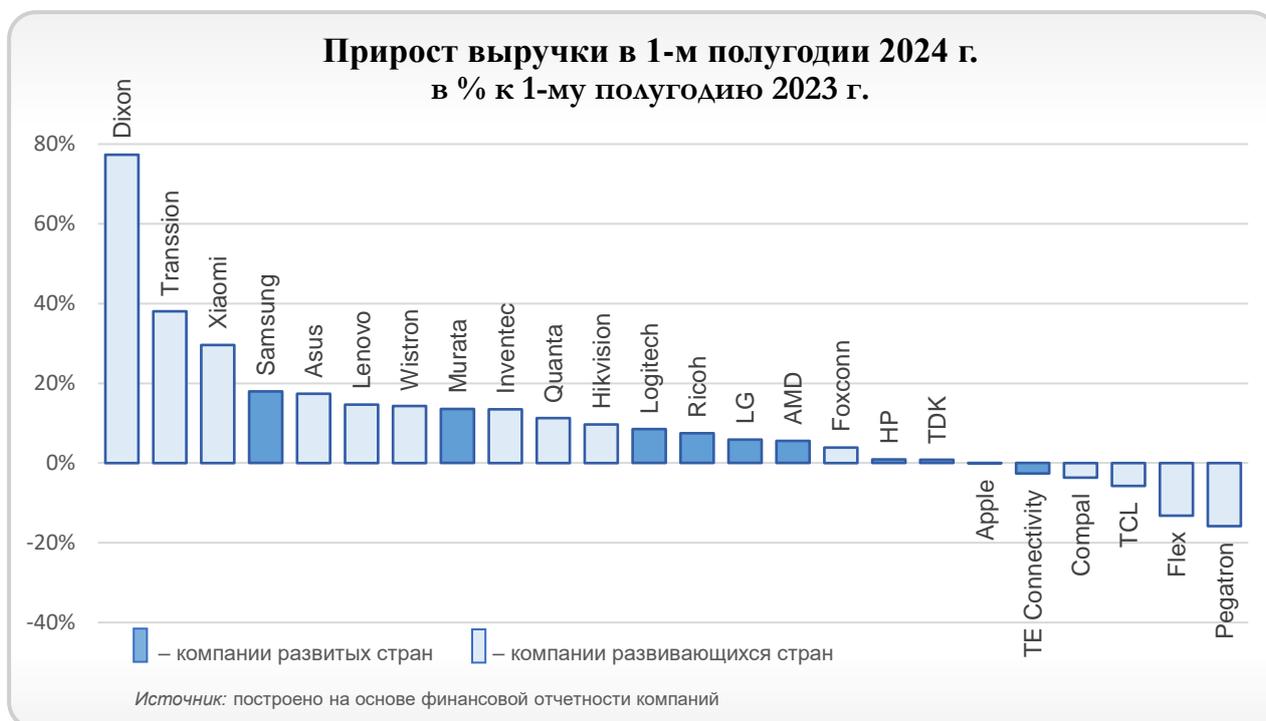


По результатам **II кв. 2024 г.** подавляющее большинство производителей электроники (19 из 24) увеличили выручку по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. Лидерами стали компании развивающихся стран Азии: индийская Dixon Technologies (+101%), китайская Xiaomi (+32%), тайванские Quanta Computers (+26%) и Asustek (+25%).

Стремительный рост выручки на 101% Dixon Technologies в основном обусловлен ростом производства телефонов и персональных компьютеров (ПК), являющегося ключевым направлением деятельности компании. Основным фактором роста Xiaomi стал высокий спрос на электрокар SU7, а также смартфоны, объемы поставок которых выросли на 28%. Для компаний Quanta Computer и Asustek основной причиной роста стал «фактор ИИ», который благоприятно влияет на продажи сетевого оборудования для первой компании, и ИИ-компьютеры и продукты для второй.

Наибольшее падение выручки зафиксировано в отчетном периоде у китайской TCL Corp (TCL科技, -10%), что вызвано снижением продаж в отрасли экранов, мониторов, а также снижением отгрузок OLED экранов для телефонов. Помимо этого, высокое предложение в данной отрасли на фоне низкого спроса ведет к падению цен, что также отрицательно сказывается на выручке. Данная тенденция ранее наблюдалась и у дочерней компании TCL Zhonghuan (TCL中环), которая ввиду низкого спроса в отрасли фотоэлектронных компонентов, продемонстрировала падение выручки на 50%. Тайваньский контрактный производитель электроники Pegatron отчитался снижением выручки на 10% в связи со слабым спросом на потребительскую электронику, в том числе ноутбуки, ПК, мониторы и другие

устройства. Аналогичные причины снижения выручки наблюдаются для сингапурского контрактного производителя Flex, отчитывающегося слабым спросом на конечных рынках потребительской электроники.



По итогам 1-го полугодия 2024 г. наилучших результатов деятельности (прирост выручки 30% и выше по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) добились три компании развивающихся стран:

- индийская Dixon +77% — рост выпуска потребительской электроники, главным образом телефонов, что может быть обусловлено новыми контрактами с компаниями, которые стремятся перенести часть производства из Китая в Индию ввиду геополитических рисков;
- китайская Shenzhen Transsion Holdings +38% — высокий спрос на зарубежных рынках – основная деятельность компании сосредоточена на рынках Африки, Южной Азии, Юго-Восточной Азии и Латинской Америки, куда она поставляет смартфоны бюджетной линейки Tecno, Itel, Infinix;
- китайская Xiaomi +30% — диверсификация в производство электромобилей и увеличение отгрузок смартфонов в течение двух отчетных периодов подряд.

Отчетливый тренд, связанный со слабым спросом на потребительскую электронику (ПК, ноутбуки, планшеты, мониторы), продемонстрирован в **падении выручки контрактных производителей по итогам 1-го полугодия 2024 г.**, в т.ч. тайваньских Pegatron Corporation (–16%) и Compal (–4%), а также сингапурской Flex (–13%). Примечательным является нулевой рост выручки Apple, связанный с низким спросом на продукты, презентованные в этом году, в том числе iPhone 16 и Apple Vision Pro, и снижением продаж и доли на китайском рынке. Ввиду слабых

результатов во II кв. 2024 г. китайский производитель мониторов и OLED панелей TCL Corp также находится среди аутсайдеров (–6%).

Ключевые тренды: июль – сентябрь 2024 г.

Высокий спрос на ИИ стимулирует к развитию новых продуктов. Спрос на ИИ-продукты был отмечен ранее в Выпусках 1 и 2 Мониторинга как ведущий тренд отрасли и остается таковым на данный момент. Компании в отрасли электроники стремятся расширять перечень продуктов с ИИ. Samsung представила ИИ-ноутбук Galaxy Book5 Pro 360 и начала массовое производство чипов памяти QLC V-NAND для устройств с ИИ. Lenovo планирует основать производство сетевой инфраструктуры с технологиями ИИ в Индии. LG расширяет экосистему «AI webOS» путем публикации новых ИИ-решений для умного дома и ноутбука с ИИ. Высокий спрос на ИИ-ускорители стимулирует производство необходимых компонентов, в том числе компонентов памяти DRAM. В связи с этим корейские производители Samsung и SK hynix планируют значительно нарастить производство под нужды таких компаний, как Nvidia, AMD, Supermicro (см. [раздел «Полупроводниковая промышленность»](#)).

Помимо этого, на фоне увеличивающейся роли ИИ в экономике необходимо отметить **развитие нормативной составляющей** в данной области. В июле 2024 г. Apple подписала добровольное согласие по соблюдению ответственного развития ИИ-технологий, присоединившись к 15 ведущим ИТ-компаниям, включая Amazon, Google, Microsoft и OpenAI, поддержавших эту инициативу, начиная с июля 2023 г.

Переориентация производственных мощностей. В III кв. 2024 г. наблюдается активная экспансия ведущих компаний в другие регионы мира. В августе 2024 г. Apple усилила позиции в Индии, начав сборку флагманских iPhone на местных заводах (см. кейс Apple). Более того, в сентябре этого года компания запустила производство iPhone 16 в Бразилии. Переориентация производств снижает зависимость компании от производственных мощностей в Китае и диверсифицирует глобальные поставки. НР в

Кейс. Apple на фоне падения прибыли на китайском рынке закрепляется в Индии, наращивая объем производства и продаж

Выручка Apple в Индии увеличилась за год на треть до рекордных 8 млрд долл. в 2023 г (авг. — на китайском рынке 72 млрд долл.) и к концу десятилетия, по мнению аналитиков Bloomberg, может достичь 33 млрд долл. Apple в Индии производит пару младших моделей семейства iPhone 15, но основная часть смартфонов индийской сборки отправляется на экспорт.

В этом году в Индии будет налажена сборка смартфонов серии iPhone Pro нового поколения, так сборку iPhone Pro и iPhone Pro Max нового поколения до конца года наладит Foxconn Group, которая уже приступила к обучению сотрудников на предприятии в южном штате Тамилнад. За предшествовавшие марту этого года двенадцать месяцев Apple силами своих партнёров собрала в Индии смартфонов на общую сумму 14 млрд долл., что позволило стране отвечать за выпуск каждого седьмого экземпляра iPhone по итогам периода.

Источник: 3Dnews

августе 2024 г. объявила о том, что перенесёт более половины производства своих ПК за пределы Китая. Это решение вызвано стремлением диверсифицировать производственные мощности в других странах ввиду увеличения рисков в цепочках поставок.

Снижение продаж и падение выручки в отрасли. Несмотря на высокий спрос на ИИ-компоненты, спрос в отрасли потребительской электроники испытывает трудности, что выражается в ожидаемом снижении продаж в ключевых сегментах по итогам III кв. 2024 г. и становится значимым вызовом в условиях усиливающейся конкуренции и меняющихся потребительских предпочтений. Так, спрос на новую AR-гарнитуру Vision Pro и iPhone 16 оказался значительно ниже ожиданий. В то же время Apple утратила позиции на китайском рынке смартфонов, потеряв место среди 5 лидеров рынка, что также связано с усилением конкуренции со стороны местных производителей. Ricoh, производитель принтеров, вынужден сократить 2 тыс. сотрудников по всему миру из-за снижения спроса на свою продукцию, в том числе офисную технику. Производители компьютеров, в том числе Lenovo и Dell, также отчитываются о слабом спросе на офисную технику.

Сохранение геополитических рисков, связанных с санкциями в отношении КНР.

В июле – сентябре 2024 г. санкции США продолжают оказывать влияние на отрасль электроники, в том числе на компании, связанные с Китаем.

Ранее Xiaomi была внесена в «черный список» и попала под санкции США. В том числе с целью уменьшить зависимость от продукции, попадающей под санкции, Xiaomi решила диверсифицировать бизнес и выйти на рынок электромобилей. Ввиду вторичных санкций в августе 2024 г. TCL решила прекратить поставки комплектующих для производства телевизоров в России. Это приведет к переносу сборочных мощностей в Казахстан, что вызовет рост издержек на 10-20% (см. кейс TCL).

Более того, китайские компании вдвое увеличили импорт чипов памяти Samsung и SK hynix в первой половине 2024 г. Эти меры предпринимаются в ответ на продолжающиеся санкции, которые ограничивают доступ к современным технологиям для китайских производителей.

Кейс: TCL прекращает поставки комплектующих для ТВ в Россию ввиду риска вторичных санкций

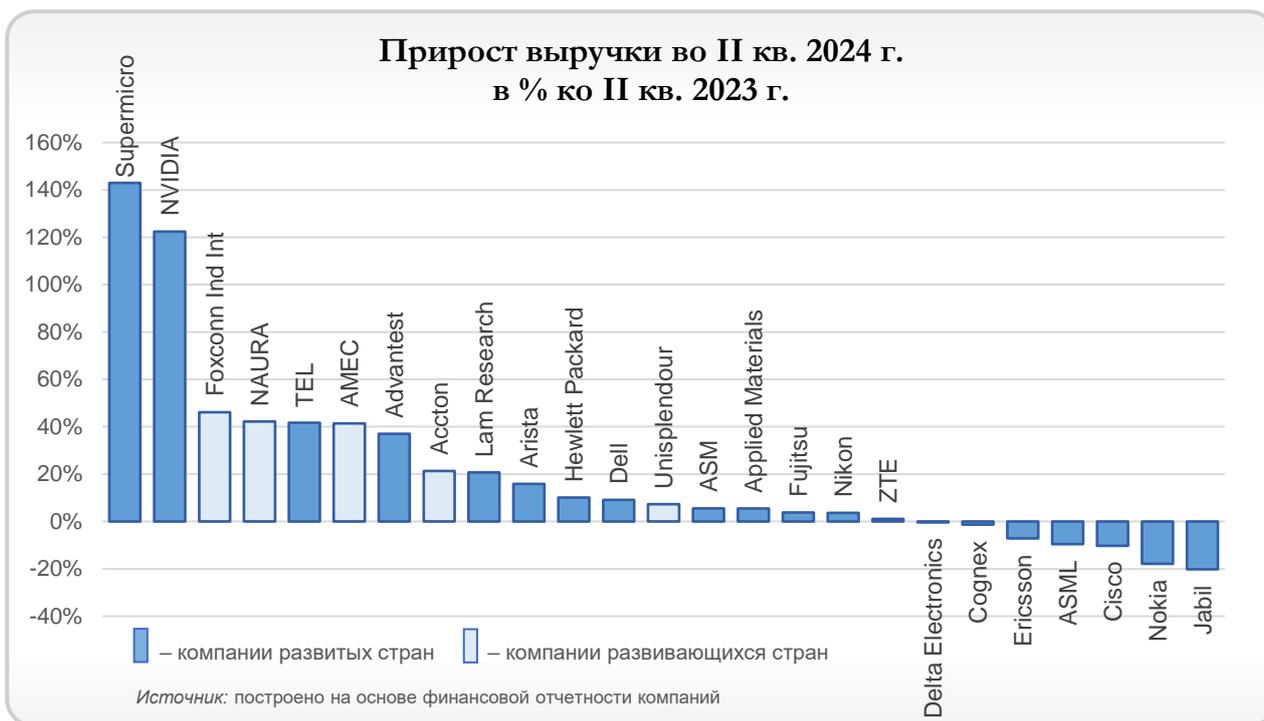
Ввиду санкционного давления китайская компания TCL ввела ограничения на поставки комплектующих в Россию для своих телевизоров, вследствие чего их производство на российских заводах может приостановиться. О сворачивании поставок комплектующих TCL изданию сообщили представители российского завода «Квант», где осуществлялась их сборка. Они также добавили, что ранее абсолютно аналогично поступила китайская компания Xiaomi, прекратив поставку комплектующих в Россию с 2022 г. Сборка телевизоров TCL может быть перенесена в Казахстан, откуда они будут завозиться в Россию, что вызовет их удорожание.

Источник: *cnews*





ИКТ: ПРОМЫШЛЕННОЕ ИТ-ОБОРУДОВАНИЕ



Отрасль промышленного ИТ-оборудования **во II кв. 2024 г.** продемонстрировала рост, который главным образом обусловлен «фактором ИИ», высоким спросом на сетевую инфраструктуру и западными санкциями в отношении компаний КНР, которые вызвали высокий текущий спрос и закупки со стороны китайских производителей. В обновленном списке почти три четверти компаний (18 из 25) улучшили результаты выручки по сравнению со II кв. 2023 г.

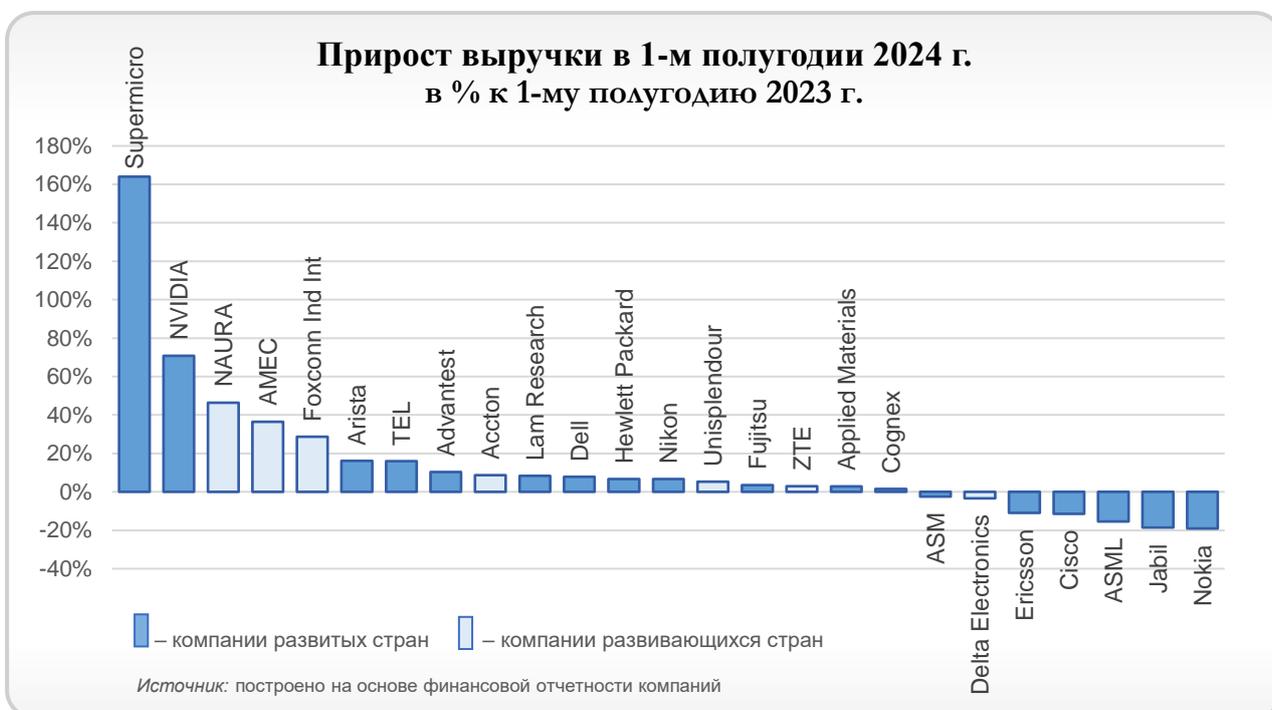
Прорывные результаты продемонстрировали американские Nvidia и Supermicro — прирост выручки +122% и +143% соответственно. Supermicro вошла в индекс ведущих технологических компаний Nasdaq-100. Ее отгрузки графических процессоров (GPU) с функцией жидкостного охлаждения составили более 100 тыс. штук в квартал, в связи с чем компания опубликовала планы о создании трех дополнительных предприятий для производства сетевой инфраструктуры. Nvidia, будучи одним из лидеров в отрасли вычислительных компонентов, продемонстрировала сильные результаты ввиду высокого спроса на GPU процессоры и новые ИИ-ускорители Blackwell, общий план продаж которых составляет 450 тыс. штук до конца года.

Высокие результаты продемонстрировали китайские производители ИТ оборудования Foxconn Industrial Internet (工业富联) +46%, NAURA Technology (北方华创) +42% и AMEC (中微公司) +41%. Успехи NAURA Technologies и AMEC связаны с восстановлением рынка микроэлектроники в КНР и, как следствие, ростом спроса на промышленное оборудование для производства полупроводников. Драйвером спроса также является политика импортозамещения и поддержки отечественных

производителей на китайском рынке. Кроме того, спрос на отечественное ИТ-оборудование в Китае стимулируется под действием расширяющихся санкций США и других развитых стран. Рост выручки Foxconn Industrial Internet, китайской дочки тайваньского ИТ-гиганта Foxconn, обусловлен увеличением продаж в отрасли технологий облачных вычислений и сетевой инфраструктуры, среди которой ключевым продуктом стали ИИ-сервера с жидкостным охлаждением с ростом продаж на 270%.

Японские Advantest и Tokyo Electron продемонстрировали рост выручки на +37% и +42% соответственно. Ключевым фактором роста продаж Advantest стал высокий спрос на оборудование для тестирования полупроводников, используемых для генеративных моделей ИИ и имеющих более сложную структуру. На фоне санкций США вырос спрос со стороны китайских компаний на оборудование Tokyo Electron для производства полупроводников.

Снижение выручки в сравнении со II кварталом 2023 г. зафиксировано только для шести компаний и все они принадлежат развитым странам. По аналогии с I кв. 2024 г. (см. Выпуск 2 Мониторинга) низкий спрос зафиксирован для телекоммуникационного оборудования, в связи с чем показатели выручки финской Nokia (-18%), шведской Ericsson (-7%) и американской Cisco Systems (-10%) продолжают снижаться. Аналогично с этим американский производитель и разработчик контрактной продукции Jabil (-20%) столкнулся с падением спроса на конечных рынках и, как следствие, продаж, что стало причиной слабых результатов во II кв. 2024 г.



Лидерами отрасли по итогам 1-го полугодия 2024 г. с высоким приростом выручки по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. являются следующие группы компаний:

- американские Supermicro (+164%) и NVIDIA (+71%) — компании-производители вычислительного облачного оборудования и графических процессоров, необходимых в новых ИИ-устройствах;
- китайские NAURA (+46%), АМЕС (+36%) и Foxconn Industrial (+29%) в результате восстановления в первой половине 2024 г. спроса на ИТ-оборудование для производства полупроводников;
- рост выручки 7-16% зафиксирован для производителей сетевой инфраструктуры, в т.ч. американской Arista Networks (+16%), тайваньской Accton Technology Corporation (+9%), американских Hewlett Packard Enterprise (+7%) и Dell (+8%, в т.ч. выручка в сегменте серверного оборудования выросла на 82%) и др.

Аутсайдерами 1-го полугодия 2024 г. стали преимущественно компании развитых стран, в т.ч. в тех видах ИТ-оборудования, в которых развивающиеся страны добились роста:

- в условиях явного кризиса на рынках телекоммуникационного и промышленного оборудования для конечных рынков сильнее всего в отрасли упала выручка у шведской Ericsson (–11%), финской Nokia (–19%) и американской Cisco Systems (–12%), аналогичные результаты характерны для американского контрактного производителя Jabil (–19%);
- несмотря на успехи и рост выручки китайских производителей оборудования для полупроводниковой промышленности, компании-производители этого вида ИТ-оборудования из развитых стран отчитались о снижении выручки по итогам 1-го полугодия 2024 г., в частности выручка производителей из Нидерландов ASM International NV и ASML Holding снизились на –2% и –16% соответственно.

Ключевые тренды: июль – сентябрь 2024 г.

Искусственный интеллект продолжает оказывать ключевое влияние на развитие отрасли. Лидерство в отрасли ИТ-оборудования определяется совершенством разработок в сегменте ИИ и специализированных продуктов. Это отражается на примере роста выручки от продаж в сегменте серверного оборудования Dell и Hewlett Packard Enterprise в мае – июле 2024 г. к аналогичному периоду предыдущего года на 38% на 35% соответственно. Компании Supermicro и Nvidia стали лидерами по продажам графических процессоров и ИИ-ускорителей (Blackwell). Ведущий производитель литографических сканеров ASML заявила о росте заказов на оборудование для производства полупроводников, используемых в ИИ-продуктах.

Для повышения конкурентоспособности ведущие игроки отрасли инвестируют в развитие ИИ. Компания AMD совершила сделку по покупке лаборатории по развитию ИИ в Европе, что направлено на совершенствование продуктов AMD и сокращение отставания от Nvidia. В то же время производитель промышленного оборудования Jabil провела сделку слияния с Mikros Technologies, разрабатывающей

системы жидкостного охлаждения, спрос на которые вырос в связи с высокими требованиями для ИИ-серверов и вычислительных компонентов.

Продолжение технологических санкций в отношении КНР. Аналогично с трендом в I и II кв. 2024 г. в отрасли ИТ-оборудования сохраняются геополитические риски, связанные с ограничениями на поставку оборудования и вычислительных компонентов в КНР. В дополнение к более ранним запретам на обслуживание ИТ-оборудования, риторика США по данному вопросу ужесточается. В сентябре 2024 г. правительство Нидерландов ввело запрет на поставку литографических сканеров для производства чипов 5 и 7 нм. Это в свою очередь привело к росту спроса на оборудование китайских и японских компаний. Примером обхода санкций стала политика Nvidia по разработке специальных моделей ИИ-ускорителей для китайского рынка, однако, на данный момент поставки новых моделей приостановили (см. кейс Обход санкций Nvidia).

Кейс: обход санкций Nvidia и поставки вычислительных компонентов в Китай.

В октябре 2022 г. власти США ввели ограничения на экспорт в Китай ускорителей вычислений определённого уровня производительности, Nvidia достаточно оперативно предложила своим китайским клиентам адаптированные под эти требования ускорители A800 и H800. Через год эти модели также попали под санкции США, и тогда Nvidia предложила заказчикам из КНР адаптированные под новые требования ускорители H20, L20 и L2. Желая предоставить китайским клиентам доступ к новейшей архитектуре Blackwell, Nvidia готовит к анонсу ускорители B20, но из-за неопределённости с дальнейшей политикой США в сфере экспортного контроля не торопится начинать их поставки в Китай.

Источник: South China Morning Post

Несмотря на спад на телекоммуникационном рынке, Германия полностью запретила использование оборудования Huawei и ZTE в сетях 5G, вследствие чего компании должны будут заменить базовую инфраструктуру. Более того, США столкнулась с проблемой финансирования малых и средних предприятий по замене китайского оборудования на «проверенных поставщиков». Данная программа была начата в 2018–2019 гг. при Д. Трампе и предполагала замену инфраструктуры Huawei и ZTE с компенсацией расходов малым и средним предприятиям

Снижение выручки требует уменьшения постоянных издержек и расширения вертикальной интеграции. Как отмечалось ранее, поставщики телекоммуникационного оборудования отмечают падение выручки в связи с низким спросом. В марте 2024 г. компании Nokia и Ericsson уже заявляли о сокращении штата на 1200 человек, что позволит уменьшить издержки и увеличить операционную эффективность. В III кв. 2024 г. о необходимости сокращения персонала заявила Cisco Systems, планирующая сократить около 7% общего персонала компании на внутреннем рынке и за рубежом.

Несмотря на это, перечисленные компании стремятся найти новые виды деятельности, которые позволят получить выходу от развития ИИ и смежных

продуктов. Так, Cisco Systems увеличила инвестиции в ИИ-стартапы (Cohere, Mistral AI, Scale AI). Ericsson создала совместное предприятие по продажам сетевого ПО, членами которого стали 12 телеком провайдеров. Nokia и SK Telecom заключили партнерство о введении технологий машинного обучения (ML) в оптоволоконные кабели для мониторинга окружающей среды.

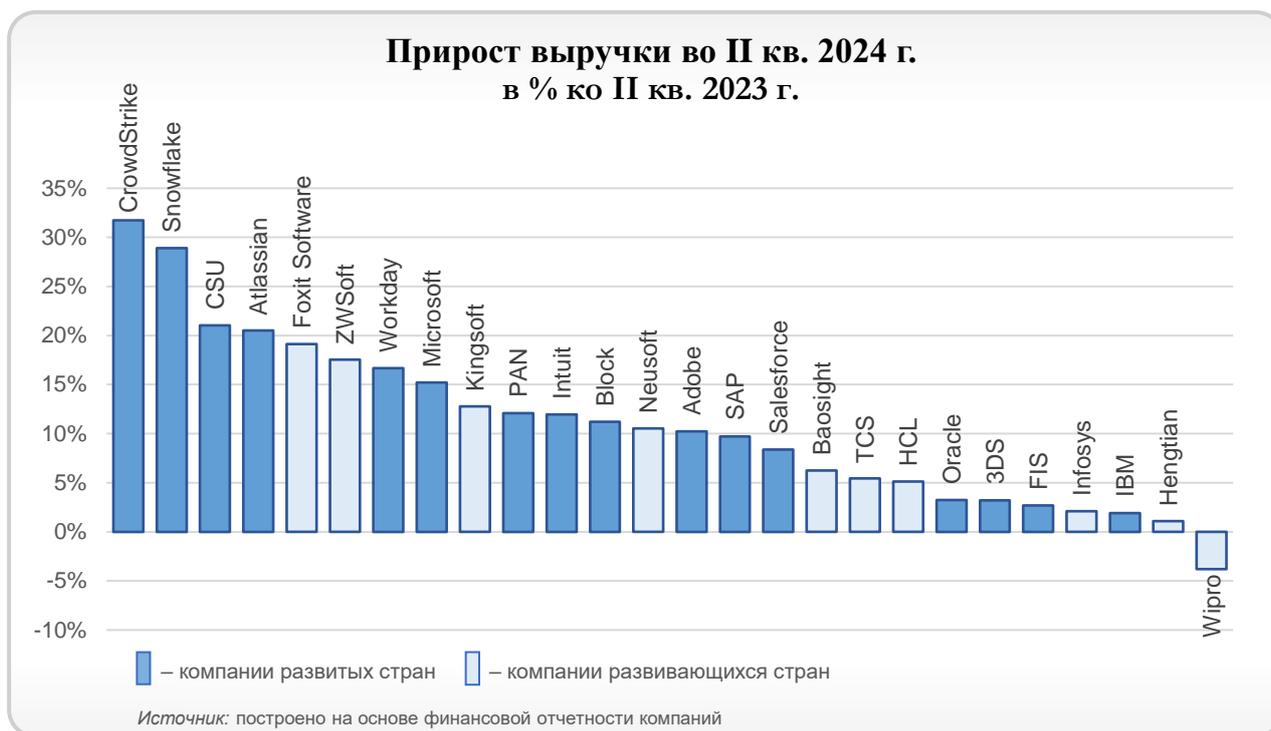
Переподписание проектных соглашений о развитии 5G как механизм стимулирования роста на рынке телеком оборудования. Несмотря на сокращение выручки производителей телекомоборудования Ericsson и Nokia, отмечается рост новостей о подписании сделок о развертывании сетей 5G в ряде стран, в том числе в Аргентине (Claro), Египте (Telecom Egypt), Индии (Vodafone) и Вьетнаме (Viettel). Подписываемые сделки характеризуются как долгосрочные инвестиционные проекты на 5 лет, предполагающие установку базовой инфраструктуры 5G и запуск пятого поколения связи в развивающихся странах. Тем не менее, на наш взгляд, данные соглашения не отражают восстановления спроса на рынке, а являются обновлением соглашений о партнерстве, которые были заключены 4–5 лет назад на фоне конкуренции с Huawei и ZTE за развивающиеся рынки и политики отказа развитых стран (“Clean network initiative”) и их телекомкомпаний от оборудования «ненадежных поставщиков». Более того, перечисленные выше мобильные операторы уже участвовали в сделках с европейскими поставщиками и проводили пилотные проекты по развертыванию 5G. Тем самым, новые соглашения — это обновленные проектные соглашения с инвестициями в дальнейшее развитие инфраструктуры 5G. Тем не менее по характеру опубликованных новостей и заявлений необходимо отметить усиливающуюся конкуренцию между Ericsson и Nokia, которые борются друг с другом за подписание более крупных контрактов в условиях санкций против китайских производителей.



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



ИКТ: ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

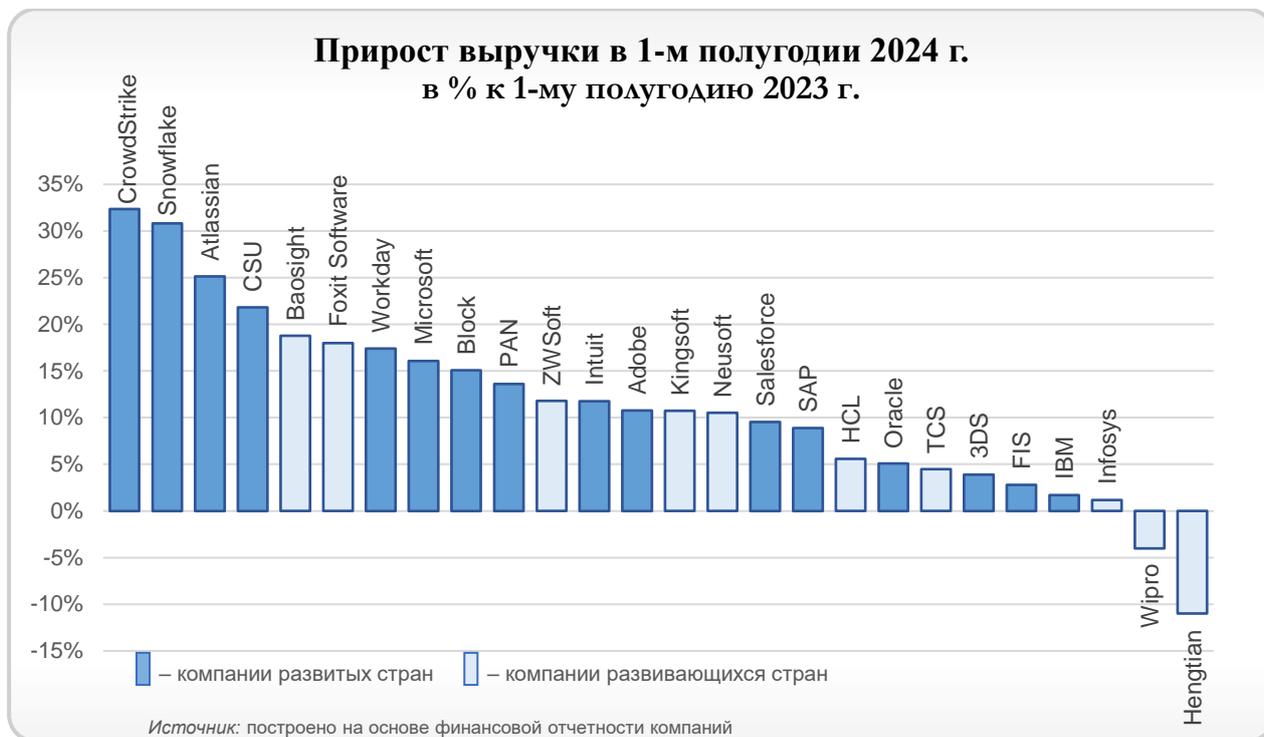


Во II кв. 2024 г. рост выручки по отношению к аналогичному периоду прошлого года продемонстрировали все компании обновленного списка отрасли программного обеспечения, кроме индийской Wipro. По сравнению с предыдущими выпусками Мониторинга пул анализируемых компаний расширен до 26 разработчиков ПО, 10 из которых происходят из развивающихся стран (4 из Индии и 6 из Китая).

Компании развитых стран растут более быстрыми темпами, чем их конкуренты из развивающихся, что объясняется более высоким технологическим уровнем и лидирующими позициями на мировом рынке. Деятельность китайских и индийских компаний зачастую сосредоточена на национальных рынках, при этом Китай ускоренными темпами решает вопросы импортозамещения в условиях санкций и технологического разъединения с Западом.

Наибольший прирост продаж (более 20%) отмечается у американских CrowdStrike Holdings, Snowflake, Atlassian и канадской Constellation Software. CrowdStrike Holdings (+32%) нарастила выручку за счет роста доходов от подписок на их сервисы, связанные с кибербезопасностью. Snowflake (+29%) и Atlassian (+20%) увеличили продажи, в частности, благодаря выводу на рынок новых ИИ-инструментов. Constellation Software (+21%) нарастили выручку прежде всего в связи с устойчивым совокупным ростом сборов за техническое обслуживание ПО и доходов от подписок на их сервисы более чем на 24%.

Единственная отстающая индийская компания Wipro (–4%) не смогла увеличить выручку во II кв. 2024 г. из-за усилившейся конкуренции на внутреннем рынке.



По итогам 1-го полугодия 2024 г. в лидерах по росту выручки относительно аналогичного периода 2023 г. остаются следующие компании (причины см. II кв. 2024 г.):

- американская CrowdStrike Holdings +32%;
- американская Snowflake +31%;
- американская Atlassian +25%;
- канадская Constellation Software +22% — самыми успешными направлениями деятельности стали профессиональные услуги (+15%) и техническое обслуживание ПО, а также подписки на сервисы Constellation (+26%).

Незначительно отстают от лидеров развитых стран **китайские компании**:

- Shanghai Baosight Software +19% — устойчивый спрос на внутреннем рынке; специализируются на ПО для автоматизации для различных отраслей;
- Fujian Foxit Software Development +18% — устойчивый спрос на внутреннем рынке; специализируются на ПО для чтения и обработки PDF-документов.

Аутсайдерами 1-го полугодия 2024 г. стали:

- китайская Insignia Hengtian Software –11% — падение выручки в I кв. 2024 г. на 22% и рост во II кв. 2024 г. на 1%; к негативным факторам компания относит снижение спроса со стороны клиентов и заказчиков в связи с сокращением расходов госорганизаций и крупных отраслевых компаний на цифровые продукты, неопределенность и риски на внутреннем рынке в связи с санкциями, а также рост конкуренции в отрасли;
- индийская Wipro –4% (причины см. II кв. 2024 г.).

Ключевые тренды: июль – сентябрь 2024 г.

Стратегические партнерства. Тренд на стратегические партнерства, который был описан в Выпусках 1 и 2 Мониторинга, усиливается. Крупнейшие игроки отрасли программного обеспечения (ПО) сотрудничают как с конкурентами, так и с представителями отраслей, где они являются поставщиками технологических продуктов и услуг.

В рамках *горизонтального взаимодействия* самой распространенной сферой сотрудничества является развитие технологий искусственного интеллекта. С целью оптимизации существующих ИИ-решений и разработки новых в июле – сентябре 2024 г. партнерства созданы следующими ПО-разработчиками — американская Intel и китайская UFIDA, индийская HCLTech и американская IBM, американские Salesforce и Workday, американские Intel и IBM и др. (см. «Новостная лента: Программное обеспечение»). Игроки рынка программного обеспечения также сотрудничают с другими компаниями глобального ИТ-сектора по направлению развития технологий искусственного интеллекта. К таким коллаборациям можно отнести сотрудничество американской Snowflake, специализирующейся на облачных технологиях, и платформенной компании Meta (признана в РФ экстремистской организацией и запрещена), а также интеграцию своих ИИ-платформ американскими компаниями Salesforce и Nvidia и др. (см. «Новостная лента: Программное обеспечение»). Другим направлением, по которому компании из индустрии ПО хотят добиться синергетического эффекта, являются облачные технологии (Infosys и Sector Alarm, Dell Technologies и Nutanix). К горизонтальным стратегическим соглашениям также можно отнести партнерство ПО-разработчика Kainos (Северная Ирландия) и Workday (США) для совместной разработки корпоративного ПО для клиентов Workday.

Отдельный блок стратегических партнерств заключался *по вертикальному принципу*, когда ПО-разработчики совместно со своими клиентами оптимизировали существующие технологии и разрабатывали новые. Такие партнерства наблюдались в следующих отраслях:

- пищевая промышленность — французская Dassault Systèmes с производителем сыров Bel Group (Франция), китайская UFIDA с производителем напитков Dongpeng Beverage Group (Китай) и с кофейной компанией Golden Milan Coffee (Китай);
- телеком — ServiceNow с Bell Canada, Infosys с датской TDC Net, Infosys с бельгийской Proximus Group, Microsoft с корейской KT Corporation;
- транспорт и логистика — Infosys с финской Posti;
- автопром — Infosys со шведской Polestar;
- FCMG — Infosys с американской Sally Beauty;
- аэрокосмическая отрасль — Microsoft с американской GE Aerospace, IBM с NASA.

В июле – сентябре 2024 г. наметился тренд на более активное *сотрудничество производителей ПО с финансовым сектором*. Высокую активность в этом направлении демонстрирует индийская Infosys, которая заключила соглашения с люксембургской Clearstream для усовершенствования цифровой платформы выпуска ценных бумаг, с английским Metro Bank для ускорения цифровой трансформации, а также с крупнейшей компанией по страхованию жизни в Индии Life Insurance Corporation of India. Другим примером взаимодействия мировых лидеров ПО и финансовых компаний является соглашение о сотрудничестве между китайской UFIDA (управленческое ПО) и британским финансовым конгломератом HSBC.

Укрепление тренда на кибербезопасность. Если во II кв. 2024 г. вопрос безопасности поднимался преимущественно платформенными гигантами в контексте внедрения ими технологий ИИ (см. Выпуск 2 Мониторинга), то в июле – сентябре 2024 г. началась волна новых проектов по данному направлению среди ПО-разработчиков. В частности, новые или усовершенствованные продукты для усиления кибербезопасности предложили «Лаборатория Касперского», SAP, Synopsys, IBM и Red Canary совместно с командой Palo Alto Networks. Microsoft работает над усилением безопасности Windows после инцидента с CrowdStrike (см. кейс Microsoft и CrowdStrike), а Intel выиграла контракт агентства США по международному развитию в рамках проекта развития кибербезопасности в Европе и Евразии.

Кейс. Microsoft u CrowdStrike

19 июля 2024 г. произошел масштабный сбой систем Windows из-за дефектной версии обновления защитного ПО CrowdStrike Falcon. Глобальный сбой затронул около 8,5 млн ПК на Windows. Microsoft не имела прямого отношения к этой ошибке, так как ПО предоставляется CrowdStrike, но компания предприняла шаги по помощи своим клиентам с восстановлением работы их устройств.

В сентябре Microsoft собрала ключевых разработчиков решений кибербезопасности на Windows Endpoint Security Ecosystem Summit, где обсуждались новые способы защиты Windows-систем. CrowdStrike, в свою очередь, еще в августе объявила о решении изменить политику обновления своего ПО, а также запросила внешнюю экспертизу.

Источник: Servernews

Иски и антимонопольные расследования. Регуляторы остаются активными игроками на рынке программного обеспечения, разрешая споры и инициируя антимонопольные проверки. Упомянутый выше кейс сбоя систем Windows стал причиной иска американской авиакомпании Delta Air Lines к Microsoft и CrowdStrike, т.к. компания потеряла 500 млн долл. При этом Microsoft неофициально обвинила Еврокомиссию, которая в 2009 г. вынудила компанию заключить соглашение, позволяющее третьим сторонам глубоко интегрировать свое ПО в операционные системы Microsoft.

Особенно остро конкурентная борьба с участием регуляторов развивается в облачном секторе, вовлекая как производителей ПО, так и представителей

платформенного бизнеса. Amazon, Google и Microsoft несколько раз подавали перекрестные жалобы друг на друга британскому регулятору. А Google предложила денежную компенсацию облачным компаниям за то, что они не будут снимать свои жалобы по отношению Microsoft на рынке ЕС.

Интерес представляют сделки NVIDIA и ПО-стартапа Run:ai, а также IBM и NashiCorp, которые упоминались в Выпуске 2 Мониторинга. Летом Федеральная торговая комиссия США инициировала антимонопольные проверки в отношении обеих сделок.

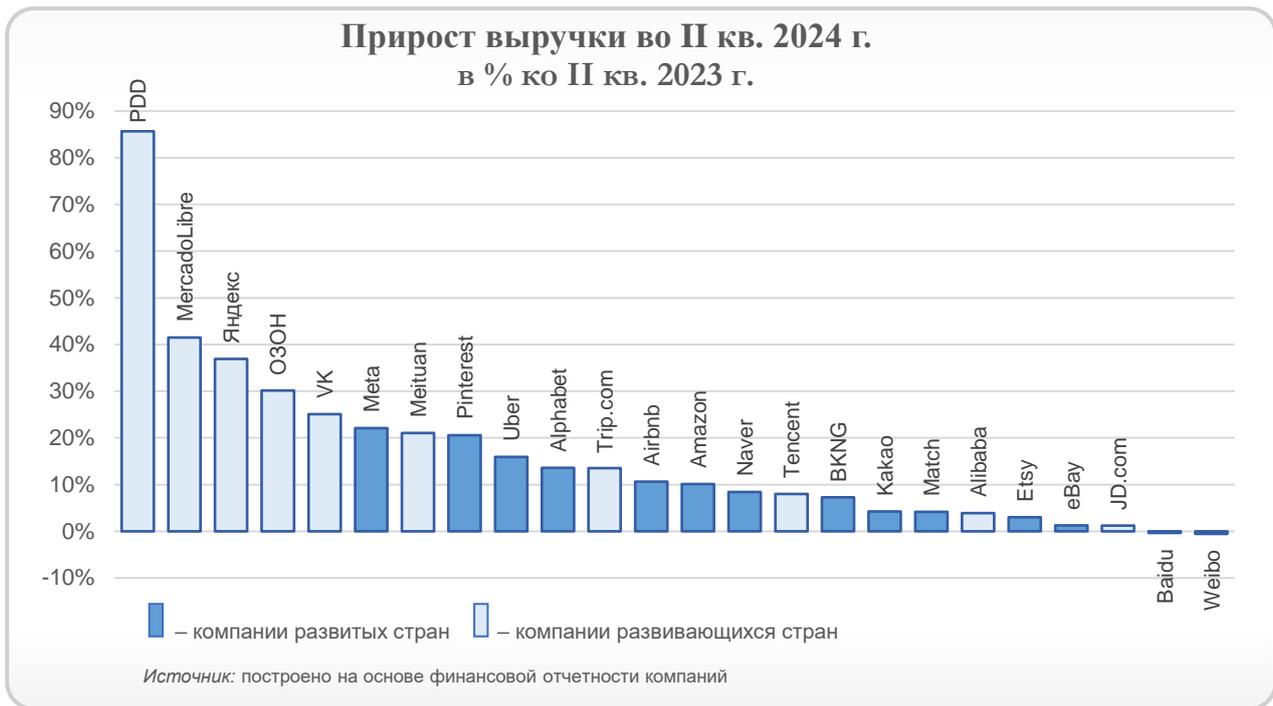
К другим трендам отрасли ПО можно отнести **расширение разработчиками географии деятельности**: HCLTech открывает глобальный центр в Индии для предоставления ИТ-услуг компаниям из сферы высоких технологий и полупроводников, Oracle укрепляется в Саудовской Аравии, открывая свой второй облачный регион в Эр-Рияде, а Microsoft расширяет центр инженерных разработок (Engineering Development Center) в ОАЭ.



[Новостная лента: Программное обеспечение](#)



ИКТ: ПЛАТФОРМЕННЫЙ БИЗНЕС



Во II кв. 2024 г. 22 из 24 рассматриваемых компаний увеличили выручку по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. Наибольшие приросты выручки (более 25%) продемонстрировали компании развивающихся стран. Лидирует китайская PDD Holdings (+86%), которая продолжает экспансию на международные рынки, такие как США и ЕС, через платформу Temu. Темпы прироста выручки в 42% показала уругвайская MercadoLibre за счет повышения доверия населения Латинской Америки к онлайн-торговле и финтех-услугам. Из топ-5 компаний по росту объемов продаж 3 являются российскими: Яндекс (+37%), ОЗОН (+30%), VK (+25%). Стоит отметить, что все лидирующие компании, кроме VK, растут преимущественно за счет продуктов для электронной коммерции. VK в свою очередь улучшил показатели в результате роста доходов от размещения онлайн-рекламы, в первую очередь в сегментах среднего и малого бизнеса.

Незначительное снижение выручки во II кв. 2024 г. к аналогичному периоду 2023 г. продемонстрировали китайские Baidu (-0,4%) и Weibo (-0,5%), что обусловлено высокой конкуренцией на национальном рынке онлайн-рекламы и ограниченными возможностями по получению доходов от нее.



По итогам 1-го полугодия 2024 г. лидирующие позиции на рынке платформенных услуг сохраняют компании развивающихся стран. Растущий спрос на социальные сети и платформы электронной коммерции позволяет им наращивать выручку на внутреннем и зарубежных рынках. Из 12 компаний развивающихся стран 7 продемонстрировали рост выручки более чем на 20% за 1-е полугодие 2024 г. по отношению к аналогичному периоду 2023 г. Абсолютным лидером остается PDD Holdings, за ней следуют MercadoLibre и две российские компании, показавшие высокие темы роста не только во II кв., но и I кв. 2024 г. (причины успехов см. II кв. 2024 г. и Выпуск 2 Мониторинга):

- китайская PDD Holdings +104%;
- уругвайская MercadoLibre +39%;
- Яндекс +38% — устойчивый внутренний спрос на цифровые сервисы и ИТ-решения, включая онлайн-рекламу, такси и сервисы доставки;
- ОЗОН +31% — рост выручки финтех-сегмента на 206% за счет процентной выручки, а также рост рекламных доходов.

Ключевые тренды: июль – сентябрь 2024 г.

Активное вмешательство государства в деятельность платформенных компаний продолжается. Продолжая тренд I кв. 2024 г. (см. Выпуск 1 Мониторинга), в Китае идут *антимонопольные разбирательства* против крупнейших технологических компаний, включая Alibaba и JD.com. В Европейском союзе активно обсуждается доминирующее положение Booking.com. Суд ЕС подтвердил, что запрет со стороны платформы на выставление более низких цен на сайтах отелей хотя и снижает конкуренцию, но не является законодательно антиконкурентным. При этом на уровне отдельных стран, например, Германии, такая практика запрещена. А в Испании, где Booking.com занимала от 70% до 90% рынка в

течение последних пяти лет, были применены штрафные санкции в июле 2024 г. за злоупотребление своим лидирующим положением на рынке.

На рынках США и ЕС пытаются **ограничить** стремительное наращивание продаж **китайскими фирмами электронной коммерции**. Самым ярким примером быстро растущей платформы является Temu (PDD Holdings), которая испытывает давление со стороны регуляторов. В США заявили о намерении ограничить беспошлинный ввоз в США малоценных грузов до 800 долл., которым пользуются китайские компании. А в ЕС Temu столкнулась с повышенным контролем в рамках правил по цифровым рынкам (DSA).

Пристальное внимание остается и на вопросах **хранения и передачи данных**. Компания Uber была оштрафована в Нидерландах за передачу данных европейских водителей такси в США. А Meta (признана в РФ экстремистской организацией и запрещена) была оштрафована в ЕС за непреднамеренное хранение паролей пользователей без шифрования.

Стоит отметить и **поддержку со стороны государственных органов** и отдельных представителей власти. Так, китайское правительство субсидирует Alibaba и JD.com, что позволяет им удерживать рыночные позиции на внутреннем и внешнем рынках. А в США губернатор штата Калифорния наложил вето на закон о регулировании искусственного интеллекта (см. кейс Вето).

Долгосрочные партнерства в ходе расширения деятельности. В июле — августе 2024 г. платформенные бизнесы объявили о ряде партнерских соглашений. Uber активно взаимодействует с представителями китайского автопрома — с BYD было заключено долгосрочное партнерство для привлечения 100 тыс. новых электромобилей на платформу, а производитель беспилотных автомобилей

WeRide впервые поставит свои автомобили в парк Uber на рынке ОАЭ. Платформа электронной коммерции AliExpress, в свою очередь, укрепляется в Латинской Америке благодаря сотрудничеству с третьей по объему продаж бразильской

Кейс. Вето на закон о регулировании искусственного интеллекта

Гэвин Ньюсом, губернатор штата Калифорния, наложил вето на закон о регулировании искусственного интеллекта, против которого выступал ряд компаний, таких как Google, OpenAI от Microsoft и Meta (признана в РФ экстремистской организацией и запрещена).

Автор законопроекта, Скотт Винер, считает, что нужно ограничить применение ИИ как можно скорее, так как быстрое развитие технологий может привести к непредсказуемым последствиям. А Гэвин Ньюсом руководствуется тем, что нужно провести эмпирический анализ, чтобы оценить все потенциальные риски.

Источник: Reuters

розничной компанией Magalu, в рамках которого компании смогут размещать свои товары на площадках друг друга (см. кейс AliExpress и Magalu). А Alibaba и Weibo сотрудничают по направлению привлечения рекламы на платформы, в частности, в рамках торговли одеждой и косметикой.

Развитие собственного логистического направления компаниями электронной коммерции.

На фоне неопределенности и растущих издержек на рынке логистических услуг (см. [раздел «Транспорт и логистика»](#)) платформенные компании все чаще инвестируют в логистическую инфраструктуру и развивают собственные каналы транспортировки и хранения товаров. Уругвайская MercadoLibre, американская Amazon и китайская JD.com вкладывают средства в оптимизацию управления цепочками поставок, чтобы снизить зависимость от глобальных операторов. Интересным примером выступает американский ритейлер Walmart, который в рамках развития своей платформы для электронной коммерции начал предоставлять услуги морских грузоперевозок для продавцов, которые везут товары из Китая.

К другим трендам можно отнести:

- продолжение активного **внедрения ИИ** в свои продукты (см. Выпуск 2 Мониторинга) такими компаниями как Baidu, Alibaba и Weibo;
- **диверсификация бизнеса китайских платформ через игровую отрасль:** Tencent выпустила ряд новых игр, а Weibo продолжила развитие своего подразделения Weibo Gaming, которое специализируется на киберспорте.

Кейс. AliExpress и Magalu

Платформа электронной коммерции AliExpress (Alibaba) заключила соглашение с бразильской Magazine Luiza или Magalu о размещении своих товаров на площадках друг друга. AliExpress будет поставлять, в частности, такие товары как предметы одежды и аксессуары, а Magalu будет продавать через китайскую платформу бытовую технику и электронику, т.к. она является лидером в продаже этой категории товаров на локальном рынке. Суммарно AliExpress и Magalu насчитывают ежемесячно более 700 млн посещений и более 60 млн активных пользователей.

Для AliExpress — это отличный способ закрепиться на рынке Бразилии, т.к. в стране начинает действовать повышенный налог в 20% на низкокачественные международные товары, которые поставляют, в частности, китайские платформенные компании.

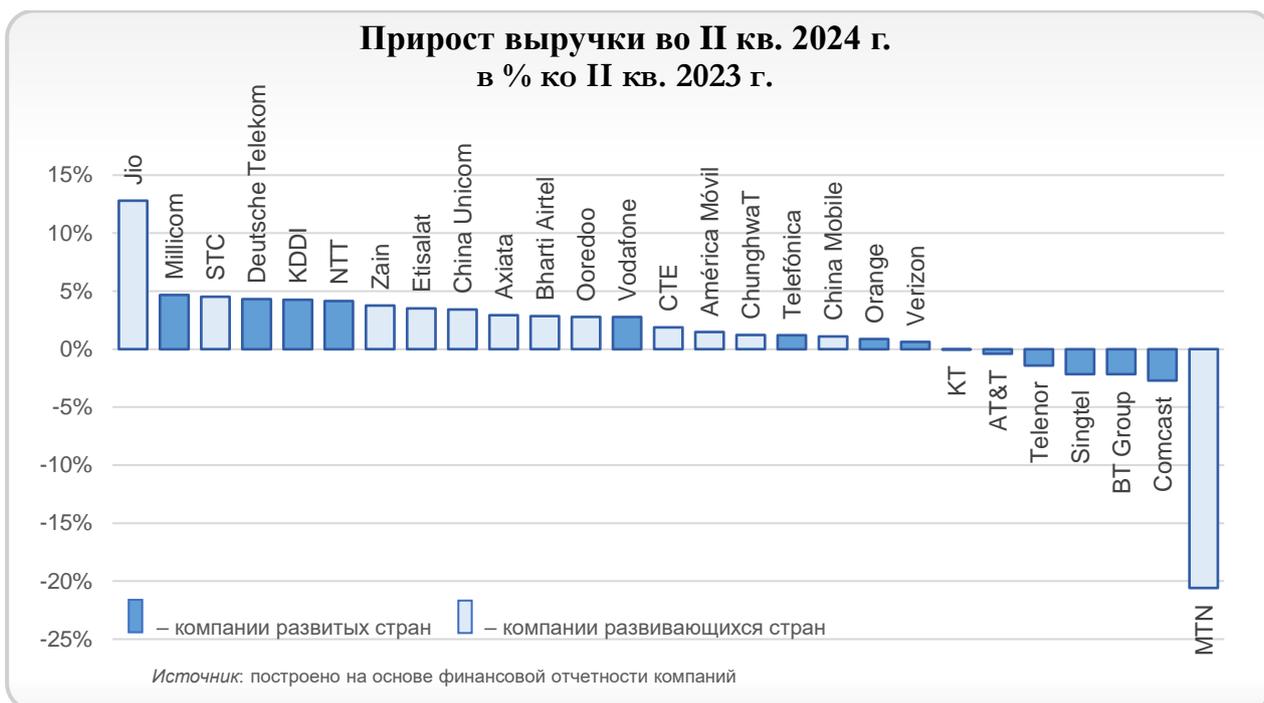
Источник: The Brazilian Report



[Новостная лента: Платформенный бизнес](#)



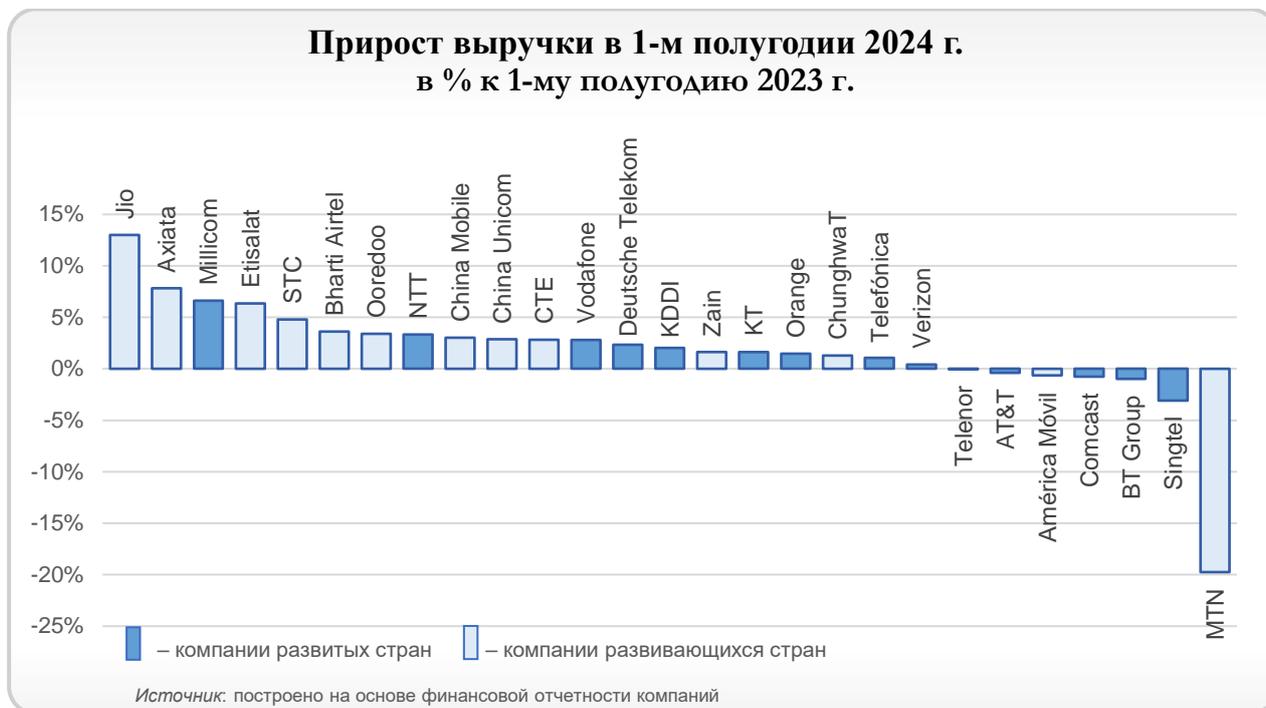
ИКТ: ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР



Во II кв. 2024 г. подавляющее число телекомоператоров (20 из 27 анализируемых) увеличили выручку по сравнению с аналогичным периодом 2023 г.

Максимальный прирост продемонстрировал интенсивно растущий индийский оператор Reliance Jio Infocomm (+13%), созданный в 2015 г. и уже успевший стать крупнейшей телекомкомпанией на национальном рынке. Улучшили свою деятельность по сравнению с динамикой в I кв. 2024 г. (см. Выпуск 2 Мониторинга) сразу три компании развитых стран, показав прирост выше 4%: Deutsche Telekom (+4,3%) за счет роста абонентов мобильной связи, использования клиентами оптоволоконных сетей и числа пользователей в области телевидения в связи с трансляцией Чемпионата Европы по футболу 2024 г.; японская KDDI (+4,2%) за счет роста продаж мобильных телефонов и финансового бизнеса, а также увеличения выручки, обусловленного расширением услуг в области интернет-вещей, центров обработки данных и др.; японская NTT (+4,1%) за счет сегмента комплексных ИКТ-услуг и глобальных решений, а также влияния валютных курсов.

Сильное падение выручки продолжает наблюдаться у южноафриканской MTN Group (-21%). Основные причины — волатильность валютных курсов на ключевых рынках, в первую очередь в Нигерии; конфликт в Судане, отразившийся на выручке в этой стране; обрывы и одновременный простой нескольких подводных кабелей.



По итогам 1-го полугодия 2024 г. наилучших результатов деятельности (прирост выручки на 5% и более по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) добились 5 телекоммуникационных компаний, в том числе четыре представителя развивающихся стран и работающая в Латинской Америке Millicom International Cellular:

- индийская Reliance Jio Infocomm +13% — устойчивый рост числа абонентов, улучшение структуры дохода на одного абонента (ARPU), привлекательность 5G сети Jio True в глазах индийских пользователей (компания является крупнейшим оператором 5G за пределами Китая);
- малазийская Axiata Group +8% — рост ARPU на ключевых рынках и улучшение операционных показателей;
- Millicom International Cellular (Люксембург) +7% — органический рост в большинстве стран, укрепление колумбийского песо и коста-риканского колона, снижение операционных расходов, в т.ч. на программирование и оптимизацию линейных каналов;
- Etisalat (ОАЭ) +6% — рост абонентской базы и благоприятные валютные курсы практически во всех странах присутствия;
- Saudi Telecom (Саудовская Аравия) +5% — самый высокий размер полугодовой выручки в 1-м полугодии 2024 г. за всю историю компании за счет роста числа абонентов на внутреннем рынке и доходов дочерних предприятий.

Аутсайдером 1-го полугодия 2024 г. является MNT Group –20% (причины см. II кв. 2024 г. и Выпуск 2 Мониторинга).

Ключевые тренды: июль – сентябрь 2024 г.

Тренд на кибербезопасность, находивший ранее проявление в деятельности разработчиков ПО и платформенном бизнесе (см. [раздел «Программное обеспечение»](#)), теперь активизировался и в телекоммуникационном секторе, испытывающем все большее число взломов, мошенничеств и попыток кибератак. Британский регулятор Ofcom дает телефонным компаниям шесть месяцев на выявление и блокировку звонков, в которых ложно отображается номер Великобритании; британский оператор EE запускает новый сервис подписки, который предлагает клиентам надежные способы борьбы с мошенничеством; норвежская Telenor создала дочернюю компанию Telenor Cyberdefense с целью разработки передовых продуктов безопасности для корпоративного рынка, которая в июле 2024 г. приобрела консалтинговую компанию по безопасности Combitech (см. кейс Telenor); Verizon использует ИИ и машинное обучение, чтобы снизить вероятность сбоев.

Активность на рынках развивающихся стран по развитию сетей 5G сохраняется (см. Выпуск 2 Мониторинга),

несмотря на макроэкономическую неопределенность, слабый рост на крупнейших рынках и избыточные запасы компонентов в некоторых регионах. Целый ряд развивающихся стран заключили соглашения с вендорами, несколько проектов анонсировано и развитых странах, при этом телекомоператоры в условиях санкций против китайских компаний отдают предпочтение финской Nokia (см. [раздел «Промышленное ИТ-оборудование»](#)).

Инициативы отдельных телекомоператоров по реструктуризации и консолидации в условиях слабого рынка наблюдаются в разных регионах мира. Американская Verizon изучает возможность продажи вышек в США, в сентябре 2024 г. объявила о заключении соглашения по приобретению провайдера Frontier Communications, а в начале октября 2024 г. с целью снижения затрат заключает сделку с Vertical Bridge, в рамках которой передаст контроль над значительным портфелем активов башен. Британский оператор Vodafone продал еще 10% подразделения в сфере телекоммуникационной инфраструктуры; Vodafone Spain сокращает около 900

Кейс. Telenor расширяет предложение в области безопасности благодаря приобретению Combitech AS

Telenor Cyberdefense, созданная за месяц до сделки дочерняя компания Telenor, приобрела Combitech AS, ранее известную как Watchcom Security Group, чтобы расширить свое предложение по безопасности в Норвегии. Combitech AS — норвежское подразделение шведской охранной фирмы Combitech AB, принадлежащей оборонной и охранной группе Saab. Компания имеет офисы в Осло и предоставляет услуги по консультированию по вопросам безопасности, тестированию на проникновение (санкционированная симуляция кибератаки) и облачному мониторингу и реагированию. Это приобретение является одной из нескольких стратегических инициатив Telenor по укреплению своих позиций в области безопасности на скандинавском рынке.

Источник: www.telecoms.com

рабочих мест в Испании; испытывающий трудности французский оператор Altice продает свою долю в 24,5% в British Telecom.

Со сложностями со стороны регуляторов сталкиваются европейские операторы, осуществляющие консолидацию в рамках конкурентного европейского рынка (см. Выпуск 1 Мониторинга). В то время, как сделка Swisscom и Vodafone Italy преодолела еще одно нормативное препятствие, Португалия блокирует запланированное слияние Vodafone с Nowo, а британский регулятор выявил риски для конкуренции в случае слияния Vodafone UK и Three UK и примет решение к 7 декабря 2024 г.

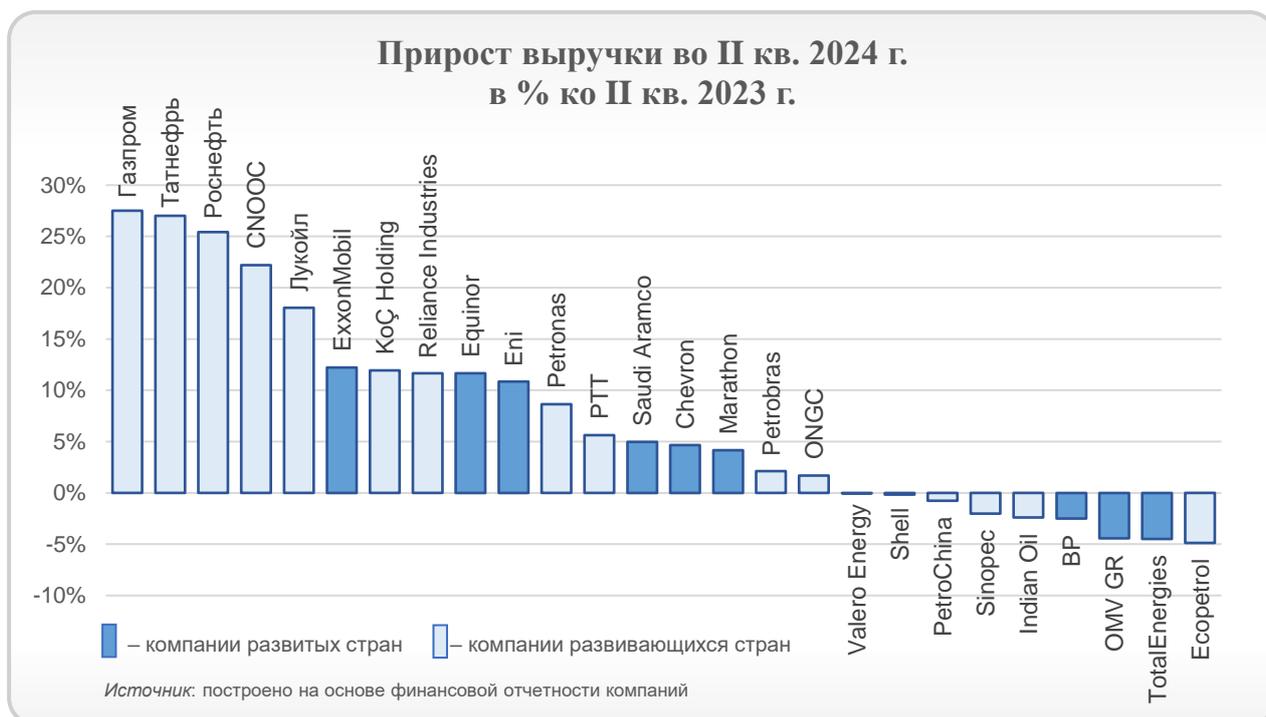
Инициативы и сотрудничество в области новых технологий связи продолжают. Сингапурская Singtel и южнокорейский оператор SK Telecom заключили еще одно партнерское соглашение, на этот раз направленное на исследование мобильных сетей следующего поколения 6G. Совместные инициативы реализуются в области интеграции телекомтехнологий и спутниковой связи с целью увеличения площади покрытия по всей Земле, включая морские широты, где нет возможности установить базовые станции. Так, вендор Ericsson присоединилась к инициативе Direct-to-Device (D2D), получившей значительное развитие в течение последних двух лет с созданием стандарта 3GPP Release, который позволяет мобильным устройствам обмениваться сигналом с использованием спутниковых технологий. На данный момент такая технология применяется в смартфонах Apple и Huawei, которые могут подключаться к «неназемным сетям» (Non-terrestrial networks, NTN), и направлена на решение проблем с доступом к мобильной связи в удаленных регионах или морских широтах.



[Новостная лента: Телекоммуникационный сектор](#)



НЕФТЬ, ГАЗ И НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА



Во II кв. 2024 г. лидирующими компаниями с приростом выручки более 20% по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. стали компании развивающихся стран: три российские и одна китайская. Наиболее высокий прирост выручки наблюдается у российского Газпрома (+28%). Компания объясняет это эффективным управлением портфелем проектов и изменением макропараметров. Стоит отметить и плановое увеличение объемов экспорта газа, в т.ч. в Китай. Татнефть сумела в значительной степени нарастить объем продаж (+27%) за счет реализации нефти и нефтепродуктов, а также возросшего по отношению к аналогичному периоду 2023 г. курса доллара. Роснефть увеличила выручку (+25%), в частности, благодаря проекту «Восток-Ойл». Китайская China National Offshore Oil Corp добилась впечатляющих результатов (+22%) в результате роста продаж на внутреннем рынке, отмеченного еще в I кв. 2024 г., в также за счет увеличения числа найденных месторождений.

Наименее удачные результаты продаж продемонстрировали колумбийская Ecopetrol (–5%), австрийская OMV GR (–4%) и французская TotalEnergies (–4%). Ecopetrol объясняет снижение выручки во II кв. 2024 г. такими внешними факторами как переоценка колумбийского песо, инфляционное давление и снижение цен на продукцию, что продолжается еще с I кв. 2024 г. На показатель OMV GR повлияли изменения в законодательстве в газовой и энергетической отраслях в Румынии, вступившие в силу в апреле 2024 г., снижение добычи в Новой Зеландии из-за незапланированных простоев и снижение производительности скважин, а также естественное сокращение добычи и плановое техническое обслуживание в Норвегии и Румынии. TotalEnergies продемонстрировала незначительное уменьшение выручки за счет спада продаж нефтепродуктов и газа, а также из-за снижения рентабельности нефтепереработки в Европе.



По итогам 1-го полугодия 2024 г. лидерами по росту выручки остаются компании развивающихся стран. Среди них выделяется только колумбийская Ecopetrol, показавшая падение выручки на 13%. Из всех представленных компаний развитых стран продемонстрировать рост продаж смогла только ExxonMobil (+4%).

Наилучшие результаты деятельности показали российские компании за счет наращивания добычи, возросших рыночных цен, а также благоприятного курса доллара, среди наиболее успешных также китайская и турецкая компании (причины см. II кв. 2024 г. и Выпуск 2 Мониторинга):

- российская Татнефть +41%;
- российская Роснефть +33%;
- российский Газпром +24%;
- российская Лукойл +20%;
- китайская China National Offshore Oil Corp +18%;
- турецкая Koç Holding +14%.

Аутсайдерами 1-го полугодия 2024 г. с падением выручки более чем на 10% стали две компании отрасли (причины см. II кв. 2024 г. и Выпуск 2 Мониторинга):

- австрийская OMV GR –16%;
- колумбийская Ecopetrol –13%.

Ключевые тренды: июль – сентябрь 2024 г.

Инвестиции в Африку: неоднозначные тенденции. Число новых проектов по добыче нефти и газа и разработке месторождений в нефтегазовой отрасли продолжает расти, что свидетельствует об устойчивой тенденции расширения рынка (см. Выпуск 2 Мониторинга). В III кв. 2024 г. больше всего проектов было инициировано в африканском регионе, но в разных странах наблюдаются разные тенденции.

TotalEnergies, Shell и Galp Energia нашли огромный запас нефти *на шельфе Намибии*. Бразильская Petrobras предложила приобрести 40% акций шельфового месторождения в Намибии у португальской Galp Energie, а американская ExxonMobil, напротив, приняла решение выйти из гонки за долю в этом крупном нефтяном блоке.

В *других африканских странах* также появляются нефтегазовые мейджоры. Россия, представленная «ЗНГС-Прометей», совместно с Национальной нефтяной компанией Конго (SNPC) будет строить в Р. Конго нефтепровод, а ЛУКОЙЛ осваивать шельф страны. В Гане планируется строительство крупнейшего в стране комплекса из трех НПЗ при участии Китая и Индии. Shell, в свою очередь, выставила на продажу свою сеть АЗС в ЮАР, на которую претендуют Aramco (Саудовская Аравия), ADNOC (Саудовская Аравия) и Trafigura (Сингапур).

Однако в африканском регионе наблюдаются и обратные процессы, когда *компании покидают регион*. Так, Eni завершила продажу своей «дочки» Nigerian Agip Oil Company. Ранее из этого региона ушли Shell и ExxonMobil, из-за чего Нигерийская нефтегазовая госкомпания (NNPC) находится в поиске новых партнеров, чтобы вернуть нефтедобычу в стране на прежний уровень. TotalEnergies уходит из нигерийского проекта SPDC в дельте Нигера. Ранее оператор проекта Shell также заявила о продаже своей доли. При этом компании выходят не только из нефтяных проектов, но и из СПГ. TotalEnergies объявила о выходе из двух крупных проектов СПГ в ЮАР, в которых ей принадлежит 45%, в силу экономической нерентабельности (см. кейс TotalEnergies).

Кейс. TotalEnergies выходит из крупных проектов на юге ЮАР

В июле 2024 г. французская TotalEnergies приняла решение о выходе из двух проектов по разработке газовых месторождений на южном шельфе ЮАР. Очень сильное океаническое течение, о котором предупреждали специалисты, оказалось действительно серьезной проблемой, которую не удалось преодолеть. Компания имела 45% долю в обоих проектах. Месяцем ранее из проектов вышла Canadian Natural Resources с долей 20% в обоих проектах.

Стоит отметить, что лицензия на разработку не предусматривает возможность продажи своей доли при выходе из проекта. TotalEnergies вложила 400 млн долл. в 2019 г. в разведку этих месторождений. Однако компания не уходит из региона, сейчас продолжается поиск нефти и газа в экономических зонах ЮАР и Намибии в районе Оранжевой котловины.

Источник: ТАСС

«Зеленая» повестка. С начала года не потеряла актуальности и зеленая повестка (см. Выпуски 1 и 2 Мониторинга). Одной из ее важных составляющих являются **действия по минимизации выбросов CO₂, а также его улавливание и хранение.** TotalEnergies совместно с Equinor и Shell объявили о завершении подготовительного этапа первого в мире коммерческого проекта по хранению и транспортировке CO₂ «Northern Lights» в Норвегии. Предприятие прежде всего ориентировано на хранение углекислого газа европейской промышленности с целью ее декарбонизации. Декарбонизация затронула не только промышленность, но и судоходную отрасль. Так, Petrobras получила разрешение на продажу бункерного топлива с возобновляемыми компонентами, что позволит сократить выбросы CO₂. Тренд на сокращение выбросов CO₂ также присутствует в отрасли СПГ. Так, ExxonMobil выбрала новую технологию сжижения для проекта Rovuma в Мозамбике, реализуемого совместно с Eni и CNPC, с целью повышения конкурентоспособности проекта и снижения выбросов парниковых газов. Помимо создания проектов, направленных на выполнение целей устойчивого развития, японские финансовые и промышленные компании совместно с TotalEnergies утвердили создание фонда Japan Hydrogen Fund, главной целью которого является финансирование низкоуглеродного производства.

В попытках снизить выбросы энергетические компании все чаще обращаются к **водороду**, как источнику энергии. В Германии EnBW планирует вложить 1 млрд евро в национальную сеть водородопроводов. «Роснефть» и китайская CNPC собираются сотрудничать в низкоуглеродных проектах энергии ветра и водорода. Власти Испании в своем новом плане энергоперехода предусмотрели новые субсидии производителям «зеленого» водорода в размере 794 млн евро. Внимания заслуживает и китайский рынок, где крупнейший в мире производитель «зеленого» водорода Sinoprec присоединяется к китайскому альянсу для повышения конкурентоспособности своей продукции.

Другой составляющей «зеленой» повестки является **переход на возобновляемые источники энергии (ВИЭ).** Наиболее активно в июле – сентябре 2024 г. себя проявила итальянская Eni, которая расширила партнерство с азербайджанской ГНКАР по направлению ВИЭ, продолжила привлекать инвесторов в свой ВИЭ-бизнес Plenitude, а также объявила о привлечении американской инвестиционной компании KKR в свое биоперерабатывающее подразделение Enilive. TotalEnergies собирается вложить 444 млн долл. в ВИЭ-проект индийской Adani.

Однако среди мейджоров в рамках «зеленой» повестки наблюдается **тенденция к переключению своего фокуса с ВИЭ на СПГ.** Mitsui, BP, Shell и TotalEnergies получают по 10% в СПГ-проекте ADNOC. Saudi Aramco нарастит долю до 49% в единственной в Южной Америке площадке по производству и экспорту сжиженного природного газа – MidOcean Energy. Eni планирует построить еще один СПГ-завод на шельфе Мозамбика. Также в июле – сентябре 2024 г. был заключен **ряд долгосрочных соглашений по поставкам СПГ** в разные страны. Venture Global из

США договорилась о пятилетних поставках СПГ в Европу через греческий регазификационный терминал в Александруполисе. Турецкая Botas договорилась с TotalEnergies о долгосрочных поставках СПГ. Ранее она подписала договоры о долгосрочном сотрудничестве с Shell и Exxon. Shell будет также поставлять сжиженный природный газ швейцарской компании MET Group в течение 10 лет. Энергокомпании Южной Африки, Eskom и Sasol, рассматривают поставки газа из Катара как замену газовым поставкам из Мозамбика, контракты на которые закончатся в 2027 г. Golar LNG заключила соглашение с частной аргентинской Pan American Energy на размещение плавучего терминала СПГ в Аргентине с целью начала экспорта в 2027 г. (см. кейс Экспорт СПГ из Аргентины).

Существует и тренд на **сворачивание некоторых «зеленых» инициатив**. Проекты по выпуску биотоплива закрываются по всему миру. Примером может служить Shell, приостановившая строительство завода по производству биотоплива, а именно «зеленого» дизеля и авиакеросина, в Роттердаме из-за слабого рынка. BP отменила ранее введенное ограничение на добычу нефти до 2030 г. и объявила об уходе от оффшорной ветроэнергетики. Регуляторы также включаются в процессы на энергетических рынках, иногда препятствуя энергопереходу. Сворачивание проектов европейских компаний в области ВИЭ подтолкнуло ЕС к введению пошлин на китайский биодизель, т.к. он продается на европейском рынке по низким ценам и усложняет условия для развития национальных игроков.

Деятельность в Мексиканском заливе. В начале сентября 2024 г. на Мексиканский залив обрушился циклон Франсин. На время циклона сократилась добыча нефти и газа на четверть от планового значения. Shell приостановила бурение скважин в заливе, а также эвакуировала второстепенный персонал, а ExxonMobil и Chevron сократили добычу нефти на морских платформах. ExxonMobil также снизила производство на нефтеперерабатывающих заводах, однако, Shell и Chevron подобных заявлений не делали. Ближе к концу сентября 2024 г., спустя две недели после предыдущего природного катаклизма, пришел ураган Хелен, из-за чего Shell закрыла две платформы, а BP прекратила добычу нефти и газа на двух платформах, сократила добычу еще на двух и работу на одной оставила без изменений. Chevron остановила

Кейс. Экспорт СПГ из Аргентины

Компания Golar LNG, владеющая и управляющая морской инфраструктурой СПГ, заключила 20-летнее соглашение с частной аргентинской Pan American Energy, являющейся СП британской BP и аргентинской Bridas Corporation (на 50% принадлежит китайской CNOOC Limited), на размещение плавучего терминала СПГ в Аргентине. Считается, что это первый этап масштабного проекта по экспорту аргентинского газа, к которому в скором времени присоединятся другие компании, например, аргентинская государственная нефтегазовая компания YPF.

В Аргентине располагается второй бассейн по объемам запасов сланцевого газа. Сейчас долина поделена между крупными национальными игроками (YPF – 42%, Gas y Petroleo del Neuquen SA – 12%) и другими операторами, в число которых входят ExxonMobil, Pan American Energy, Petronas, Pluspetrol, Shell, Tescpetrol и Wintershall.

Источник: Интексфакс

работу на двух платформах, но с пяти других просто эвакуировала второстепенный персонал без остановки работы. Эти события очень сильно осложнили работу компаний в заливе и могут сказаться на их финансовых результатах за III кв. 2024 г.

Помимо циклона в Мексиканском заливе в центре внимания оказался новый проект Anchor по добыче углеводородов, реализуемый Chevron и TotalEnergies. Особенностью месторождения являются экстремальные условия, при которых для добычи нефти и газа используется одно из самых высоких давлений. Проекты со схожими параметрами могут появиться только в 2025 и 2029 гг., на данный момент Chevron и TotalEnergies являются лидерами в данном направлении.

Наблюдается тренд на **увеличение и формирование стратрезервов** на случай энергетического кризиса. Если США сейчас пытаются восполнить стратегический резерв после крупнейшей продажи по распоряжению Байдена в 2022 г., то власти Индонезии только запустили процесс формирования нефтяного резерва, а также планируют в будущем сделать запасы сжиженного газа и бензина. Китай летом принял решение пополнить свои резервы нефти для обеспечения безопасности поставок. Индия рассматривает вариант аренды нефтехранилища в Восточной Азии, в частности, анализируются такие страны как Сингапур, Япония и Южная Корея.



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

ГЛОБАЛЬНЫЙ БИЗНЕС И РОССИЯ

Отдельные зарубежные проекты и инициативы крупнейших российских компаний: июль – сентябрь 2024 г.

Автопром. *Производство будущего российского электромобиля «Атом» планируют разместить в Китае*

Российский фонд прямых инвестиций, сообщивший в июне 2024 г. о вложении 2 млрд руб. в производство российского электромобиля «Атом», и его разработчик АО «Кама» договорились о привлечении в проект китайской международной корпорации XU Group. Партнерство предусматривает возможность продвижения электромобиля «Атом» на китайском рынке, а также поиск промышленных площадок и мощностей для его производства Харбине. Планируется также создание совместного центра исследований и разработок в Китае. *Источник: rbc.ru*

Металлургия. *Норникель может создать еще одно совместное предприятие в Китае*

Норникель ведет переговоры о строительстве в Китае завода по производству никелевых полуфабрикатов для аккумуляторной отрасли из российского сырья. CNGR Advanced Material и Brunp Recycling, дочерняя компания китайского гиганта по производству аккумуляторов CATL, входят в число фирм, к которым обратилась российская компания. В качестве основного места расположения рассматривается провинция Хунань на юге Китая, где базируются многие китайские фирмы аккумуляторного сектора, однако, окончательное решение еще не принято. Если проект будет реализован, это будет третья подобная крупная инициатива «Норникеля» в 2024 г. На данный момент ведутся переговоры о переносе медеплавильного производства в Китай и существуют планы по строительству завода для переработки металлов платиновой группы в Бахрейне. *Источник: metaltorg.ru*

Транспорт и логистика. *FESCO запустит регулярную морскую линию между Вьетнамом и Малайзией*

Транспортная группа FESCO запускает регулярную линию FESCO Intra Asia Service (FIAS) из Вьетнама в Малайзию и в обратном направлении. Регулярность отправок — раз в неделю, транзитное время между портами составляет трое суток. Основу грузопотока FIAS составят товары химической промышленности, сельскохозяйственные грузы, продукты питания, текстиль и одежда. Отмечается, что это первый за почти двадцать лет морской сервис без судозаходов в российские порты. Благодаря сервису FIAS компания выходит на принципиально новый рынок и сможет не только усилить присутствие в Юго-Восточной Азии, но и дать дополнительный импульс для развития уже действующей линии между Вьетнамом и Владивостоком. *Источник: interfax.ru*

Программное обеспечение. *ГК Softline открыла во Вьетнаме представительство для продвижения своих решений в регионе*

В рамках ранее анонсированной стратегии международной экспансии компания выходит на рынки дружественных стран. Открытие представительства во Вьетнаме компания объяснила намерением продвигать в регионе портфель собственных продуктов и услуг, в частности отраслевых ИТ-решений на основе ИИ и решений в области информационной безопасности. Кроме того, ГК Softline планирует содействовать расширению присутствия российских вендоров для совместного продвижения технологий в регионе. Ранее компанией было открыто представительство в ОАЭ для доступа на рынки ближневосточных стран и в Казахстане для выхода на рынки Центральной Азии. *Источник: servernews.ru*

Платформенный бизнес. *Ozon открыл продажи в Грузии*

Маркетплейс Ozon открывает продажу товаров для жителей Грузии. Доставка товара на первом этапе будет занимать примерно 14 дней. Покупатели смогут забрать заказ в партнерском пункте выдачи заказов или с помощью курьерской доставки. Грузия стала седьмым регионом присутствия Ozon. Также маркетплейс развивается в России, Белоруссии, Армении, Казахстане, Азербайджане, Киргизии и Узбекистане. *Источник: interfax.ru*

Нефть и газ. *«Роснефть» и CNPC изучают варианты партнерства в низкоуглеродной энергетике*

«Роснефть» совместно китайской CNPC изучают варианты партнерства в проектах энергии ветра и водорода. Указанные низкоуглеродные технологии являются приоритетом при выборе совместных действий в России и Китае. У «Роснефти» и CNPC есть документ о взаимосвязях в низкоуглеродной сфере. Он предполагает анализ активов на базе метана, улучшение энергоэффективности и улавливание/хранение CO₂. Стороны уже обменивались мнениями на этот счет, теперь партнёрство планируется углубить. *Источник: oilcapital.ru*

Подробнее об этих и других кейсах зарубежной экспансии России и крупнейших российских компаний см. в Новостной ленте: [Глобальный бизнес и Россия](#).



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

АВТОРСКИЙ КОЛЛЕКТИВ

Ольга Ключко — руководитель проекта, к.э.н., доцент департамента мировой экономики НИУ ВШЭ, oklochko@hse.ru

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

Юлия Тюшкевич — преподаватель департамента мировой экономики НИУ ВШЭ, tyushkevich@hse.ru

Отрасли: фармацевтическая промышленность
программное обеспечение
платформенный бизнес
нефтегазовая промышленность

Данил Пискунов — студент магистерской программы «Мировая экономика» НИУ ВШЭ

Отрасли: потребительская электроника
промышленное ИТ-оборудование

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

Отрасли: фармацевтическая промышленность

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

Александра Арефьева (нефтегазовая отрасль)

Валерия Ветошкина (автомобильная промышленность)

Иван Грубый (программное обеспечение)

Нина Ежак (потребительская электроника, промышленное ИТ-оборудование)

Алёна Зорина (нефтегазовая отрасль)

Елена Каменева (полупроводниковая промышленность)

Ксения Козина (платформенный бизнес)

Павел Нагорный (черная металлургия)

Яна Никандрова (транспорт и логистика)

Ольга Сухановская (телекоммуникации)

Анастасия Щетинина (платформенный бизнес)