



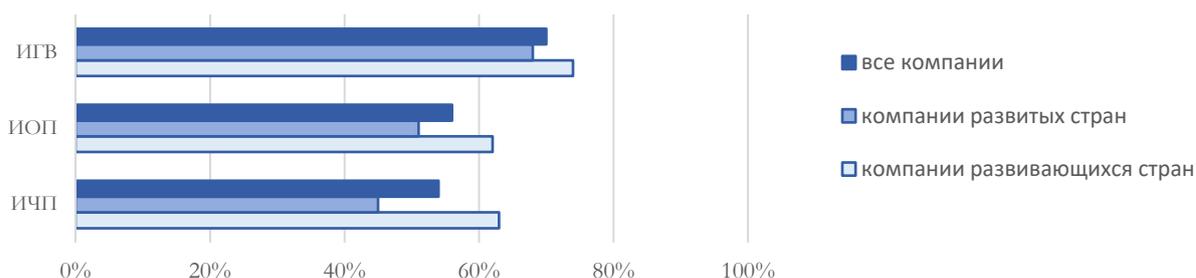
МОНИТОРИНГ ГЛОБАЛЬНОГО БИЗНЕСА

ОТРАСЛЕВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

4 / 2024

Компании развивающихся стран продолжают демонстрировать высокие темпы роста, однако, отставание западных конкурентов от них по итогам 9 месяцев 2024 г. сократилось. Назревавший в течение всего года и наконец разразившийся кризис в европейском автомобилестроении и сталелитейной промышленности стал ключевым событием IV кв. 2024 г. На фоне слабой рыночной конъюнктуры, характерной для большинства крупнейших стран мира (США, Китай, ЕС), все более ярким исключением становится Индия, наращивающая мощности в полупроводниковой промышленности, потребительской электронике, ИТ-оборудовании, телекоммуникациях и даже металлургическом секторе. Основным драйвером мирового ИКТ-сектора остается искусственный интеллект, однако, инвесторы начинают проявлять скептицизм в отношении его дальнейших перспектив.

Индексы глобальной деятельности, 9 месяцев 2024 г.



Примечание. Индексы построены на основе финансовой отчетности 261 компании, в т.ч. 143 компаний развитых и 118 развивающихся стран. ИГВ / ИОП / ИЧП – индексы глобальной выручки / операционной прибыли / чистой прибыли рассчитываются как доля компаний, увеличивших выручку / операционную прибыль / чистую прибыль по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, в общем числе компаний. Индексы могут принимать значение от 0% до 100%. Индекс выше 50% свидетельствует о положительной динамике развития, при которой более половины компаний смогли увеличить выручку / операционную прибыль / чистую прибыль.

По итогам 9 месяцев 2024 г. крупнейшие корпорации мира сохранили положительную динамику развития, наблюдавшуюся в 1-м полугодии 2024 г. — **индексы глобальной выручки и операционной прибыли** не изменились, составив

70% и 56% соответственно, индекс чистой прибыли поднялся на 2 п.п. до 54%. Компании развивающихся стран продолжают показывать уверенный рост, однако, отставание конкурентов из развитых стран сокращается. Впервые с 2024 г. индекс операционной деятельности компаний развитых стран превысил 50%, означая, что более половины из них обеспечили рост операционной прибыли и более высокую эффективность основной деятельности. По темпам роста компании развивающихся стран впереди в большинстве отраслей, исключение составляют высокотехнологичные сегменты — электроника, платформенный бизнес, программное обеспечение.

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

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

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

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

Мировая полупроводниковая промышленность продолжает находиться в фазе активного развития благодаря ИИ-буму. Другим драйвером роста остается стремление стран в условиях технологических и политических трений развивать внутреннее производство. Однако возможностями, предоставляемыми отраслью, в полной мере пользуются только компании развивающихся стран. Деятельность производителей развитых стран неэффективна, а производство полупроводников в двух крупнейших из них – американской Intel и южнокорейской Samsung – находятся в кризисе.

Продажи продуктов с функциями ИИ продолжают стимулировать рост в отрасли **потребительской электроники**, однако, в остальном спрос слабый.

Дополнительным драйвером выручки выступает спрос на сетевое оборудование, в производство которого ряд компаний вовлечен наряду с потребительской электроникой. Отрасль готовится к шокам в глобальных цепочках поставок на фоне смены администрации в США — происходит перенос производств из Китая в Индию и накопление запасов.

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

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

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

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

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

КОНТАКТЫ

Ольга Ключко

к.э.н., доцент департамента мировой экономики
Национальный исследовательский университет
«Высшая школа экономики»

+7 903 711 6019

oklochko@hse.ru

