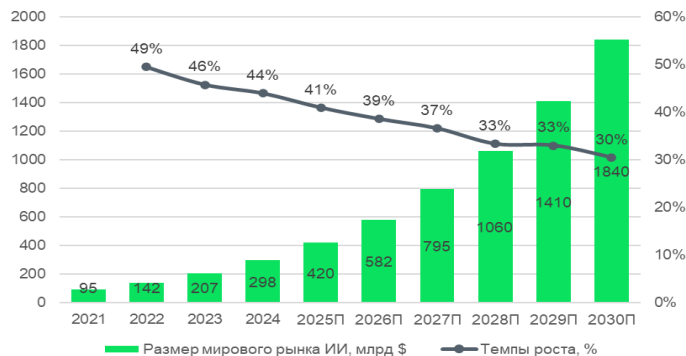


## Искусственный интеллект

*В декабре правительство России заявило о новом национальном проекте «Экономика данных». Искусственный интеллект (ИИ) становится ключевой технологией, а его развитие приводит к повышению эффективности в ключевых сферах деятельности. Благодаря ИИ становится возможен переход от экономики дефицита к экономике изобилия. В связке с другими технологиями ИИ способен уменьшить операционные расходы корпораций и снизить стоимость множества товаров.*

Прошло то время, когда искусственный интеллект воспринимался как что-то фантастическое и далекое. Первые масштабные проекты по внедрению искусственного интеллекта в России появились еще в 2020 году, когда в Москве стали внедряться системы идентификации и верификации человека по лицу. Сегодня ИИ — важный инструмент, который активно используют российские компании в различных отраслях. Расходы на ИИ растут во всем мире, и, по данным Минэкономразвития, Россия входит в десятку мировых лидеров по объему совокупных вычислительных мощностей. Уровень внедрения ИИ в ключевых секторах российской экономики достигает 32%. Пока рано говорить о существенной монетизации технологий ИИ, но учитывая все большее проникновение ИИ в повседневную жизнь, и глядя на вклад этих технологий в рост акций американского IT-сектора, направление кажется безусловно перспективным для того, чтобы компании и дальше в него инвестировали. Кроме того, в условиях дефицита кадров, ИИ может в ближайшем будущем заменить человека во многих областях, и сейчас сформировались все необходимые условия, чтобы не упустить этот тренд.

- ♦ По прогнозам, в 2024 году объем мирового рынка ИИ достигнет 298 млрд долларов США, а к 2030 году вырастет в шесть раз, почти до 2 трлн долларов.
- ♦ В ближайшие пять лет, среднегодовые темпы роста (CAGR) рынка ИИ составят не менее 30%.
- ♦ Годовой доход мирового рынка программного обеспечения для ИИ в 2024 году превысит 71 млрд долларов. Внедрение искусственного интеллекта в компаниях по всему миру в среднем будет расти на 40% с 2023 по 2030 годы.
- ♦ За последние пять лет доходы компаний от использования ИИ выросли в семь раз.



Источник: Statista

Ефанов Иван  
Аналитик

8 (800) 100 40 82  
research@cifra-broker.ru

По прогнозам, доходы от программного обеспечения, оборудования, услуг и продаж, связанных с искусственным интеллектом, будут расти в среднем на 19% ежегодно и к 2026 году достигнут 900 млрд долларов по сравнению с 318 млрд долларов в 2020 году. По последним подсчетам, к 2030 году вклад ИИ в мировую экономику превысит 15 трлн долларов.

Разработка ИИ финансируется корпорациями, частными инвесторами и правительствами. В 2023 году мировые расходы на технологии, связанные с искусственным интеллектом, составили 154 млрд долларов во всех отраслях. Больше всего инвестировал **банковский сектор** — 20,6 млрд долларов. На втором месте по объему инвестиций — **розничная торговля** с инвестициями в 19,7 млрд долларов. Примечательно, что именно эти две отрасли активно развиваются в России и являются одними из самых технологичных в мире. За период с 2013 по 2023 годы инвестиции в ИИ по всему миру выросли в девять раз.



Источник: ourworldindata.org

- ♦ Доля компаний в мире, которые прибегали к использованию ИИ в 2024 году, составляет 55%. Это примерно 266 млн организаций.
- ♦ 42% компаний внедрило ИИ потому что это помогает оптимизировать расходы.
- ♦ Более 80% компаний в мире так или иначе уже применяли технологии ИИ.
- ♦ В 2024 году примерно 44% организаций обладают высоким или очень высоким опытом в области искусственного интеллекта.

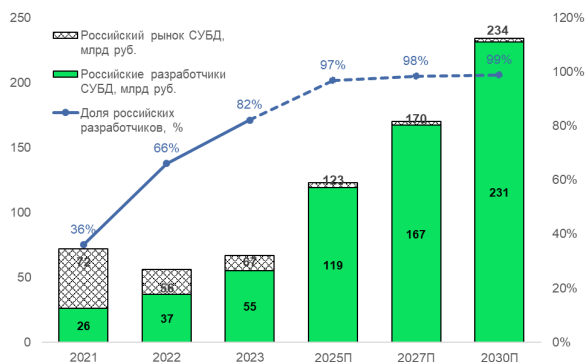
Развитие ИИ имеет стратегическое значение для технологического суверенитета страны. Чтобы не отставать в технологическом плане от лидеров отрасли технологии ИИ будут активно развиваться.

## Массивы данных — новая нефть

Текущая цена одной акции, руб.	120	
Целевая цена, руб.	166	
Потенциал роста, %	38%	
	2024П	2025П
P/E	8,2	5,6
EV/EBITDA	7,4	5
Net Debt/EBITDA	-0,21	-0,14
Дивиденды, руб. на акцию	6,1	8,6
Дивидендная доходность, %	5,08%	7,17%

Рост использования ИИ и цифровых сервисов провоцируют дефицит центров обработки данных в России. Эксперты считают, что это обуславливает необходимость в мощной инфраструктуре для хранения и обработки больших объемов информации. В России наблюдается растущий дефицит центров обработки данных (ЦОД), и эта проблема только усугубится в ближайшие годы из-за стремительного развития искусственного интеллекта и увеличения числа цифровых сервисов. Растущие массивы данных у крупнейших компаний страны требуют мощной инфраструктуры для хранения, обработки и передачи больших объемов информации.

Группа Arenadata работает на динамично развивающемся рынке систем управления и обработки баз данных, который обладает потенциалом кратного роста. По прогнозам, среднегодовые темпы роста рынка в период с 2023 по 2027 годы составят 32%. Уход иностранных игроков, цифровая трансформация и меры государственной поддержки являются основными драйверами для дальнейшего роста рынка. Решения компании покрывают весь жизненный цикл по работе клиентов с данными, начиная от загрузки и передачи данных до хранения и представления.

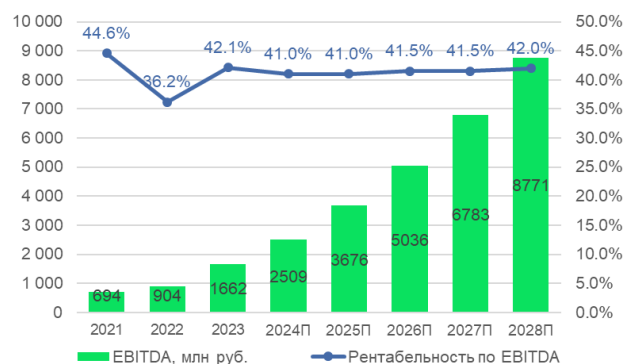


Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

Развитие технологий искусственного интеллекта, в свою очередь, приводит к росту спроса на облачные хранилища. Каждый день человек ищет различную информацию, пользуясь множеством веб-сайтов или

мобильных приложений. Для хранения и обработки информации, обеспечения бесперебойной работы сайтов необходимы мощные серверы. В ключевых отраслях экономики непрерывно увеличивается объем данных, которые используются для прогнозирования спроса и управления ассортиментом в розничной торговле; управления рисками и персонализации клиентских услуг в финансовом секторе. Все это приводит к повышению производительности в экономике, где работа с данными играет важную роль.

Arenadata подходит вопросу внедрения ИИ весьма рационально, используя генеративный искусственный интеллект только в тех случаях, когда он либо улучшает качественные характеристики продуктов, либо дает понятную ценность заказчикам. Например, еще год назад перенос базы данных крупного предприятия с западного СУБД на отечественные, занимал десятки тысяч человеко-дней. С появлением ИИ процессы миграции стали значительно проще и эффективнее, что позволяет существенно снизить временные и финансовые издержки. Это сокращает ручной труд, ускоряет выполнение задач и снижает риск ошибок. Что, в свою очередь, вносит свой вклад в поддержание маржинальности на высоком уровне.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

Широкая линейка решений, покрывающая все этапы хранения данных, активные кросс-продажи продуктов и лицензии, продажа которых помогает долгосрочно привязать клиентов к продуктам Arenadata. Все это в совокупности с экспоненциальным ростом объема создаваемых данных, создает устойчивый фундамент для стабильного роста выручки компании. Исходя из прогнозов по замещению иностранных компаний в сегменте СУБД, закладываем снижение темпов роста выручки только с 2026 года. В этом году компании удалось сгладить сезонность, в прошлом году выйти на чистую прибыль удалось только в IV квартале. Таким образом, при сохранении этой тенденции в следующем году можем увидеть помимо годовых еще и промежуточные дивиденды.

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### Юридический адрес

123112, г. Москва,  
1-й Красногвардейский проезд,  
д. 15, офис 18.02  
м. Деловой центр  
Тел.: +7 (495) 783-91-73  
Email: [info@cifra-broker.ru](mailto:info@cifra-broker.ru)

### Фактический адрес

123112, г. Москва,  
1-й Красногвардейский проезд,  
д. 15, 18 этаж,  
(Башня «Меркурий Тауэр»,  
ММДЦ «Москва-Сити»)

### Поддержка клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73,  
8-800-100-40-82  
E-mail: [shop@cifra-broker.ru](mailto:shop@cifra-broker.ru)

**Ограничение ответственности:** ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://cifra-broker.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.