

События на финансовых рынках IT

Что наделали террористы

Хотим мы этого или нет, но в финансовой рубрике компьютерного журнала нельзя не упомянуть о нападении на Нью-Йорк и Вашингтон: последствия террористических актов заметно отразились на работе компьютерных фирм. Попытаемся, однако, хотя бы избежать набивших оскомину фраз типа «мир уже не такой, как прежде» или «11 сентября мы вступили в двадцать первое столетие...».

Судя по всему, стоит начать с самого страшного аспекта — человеческих жертв. На борту подвергшихся угону самолетов находились несколько менеджеров компьютерных фирм, большинство из них возвращались домой в Калифорнию. Во многих случаях речь шла о фирмах, которые у нас не известны. Исключение — компания Sun, лишившаяся в результате событий в небе Нью-Йорка Фила Розенцвейга, руководителя команды исследователей, работавшей над созданием горизонтальных шкал операционной системы Solaris, и Oracle: к ней же в списках жертв имеют отношение семь сотрудников нью-йоркского филиала. Увы, печальный список мы еще можем дополнить коммерческим директором среднего звена Тоддом

Бимером, находившимся на борту самолета, который упал в Пенсильвании.

Чтобы не заканчивать эту часть на слишком печальной ноте, добавим, что все 300 сотрудников компании Sun, работавшие в южной башне Всемирного торгового центра, успели вовремя эвакуироваться в безопасное место.

Money, money, money...

О фатальных последствиях сентябрьского теракта для мировой финансовой системы уже исписаны горы бумаги. Здесь мы обратим внимание только на одну деталь: биржевые показатели NYSE и NASDAQ после первоначального падения довольно быстро «опомнились» и на исходное место вернулись ровно через месяц после собы-

тий (11 октября). Эта символичность просто завораживает — почему не днем раньше или позже? Кажется, мы вступаем не только в войну информационных услуг, но и в войну символов. Что касается финансового и материального ущерба, то здесь мы не будем даже пытаться делать приблизительные прогнозы. В мировой печати появились самые разные суммы в диапазоне от 3 до \$50 млн. Явно больше похожа на правду верхняя граница, поскольку аналитическая фирма Tower Group в сумму \$3,2 млрд оценила только обновление инфраструктуры IT финансовых компаний, расположенных в нижнем Манхэттене. Более половины приведенной суммы (\$1,7 млрд), по-видимому, придется на покупку нового железа. Не успел начаться октябрь, »

» как Dell похвасталась, что отмечен небывалый рост заказов. Так что мы с уверенностью можем заключить, какую марку компьютеров предпочитают финансисты.

Нет, компанию Dell не обходят стороной неприятности, но ее стиль — в первую голову подчеркивать положительные стороны. Зато Compaq, ее крупнейший конкурент, по собственным сообщениям в печати, находится в самой неприятной ситуации. В первый день октября Майкл Капеллас выступил с сообщением, что за третий квартал Compaq покажет убытки и что его оборот снизится на \$7,4–7,5 млрд, и этот прогноз к концу месяца сбывается, можно сказать, до последней запятой. Говорят, что основной причиной был хаос, последовавший после 11 сентября. Всю эту неделю Compaq практически ничего не продавала и таким образом лишилась выручки примерно на \$700 млн. Оборот в конце концов достиг уровня \$7,5 млрд, а это значит, что он был на \$900 млн ниже, чем обещали предварительные прогнозы аналитиков. То есть здесь еще речь идет о сотнях миллионов. Отчасти это можно отнести за счет тайфуна в Юго-Восточной Азии, о котором М. Капеллас также упоминал. Между прочим, из других компьютерных фирм о тайфуне неподалеку от Тайваня вспомнила только Карли Фьорин в своем интервью агентству «Рейтерс». То есть приходит в голову мысль, что Compaq и HP вместе действуют достаточно интенсивно. Но об этом речь пойдет позже.

...и другие

Теперь еще вкратце о том, как атака на башни-близнецы помогла развитию мира IT. Интересно, что резко вырос интерес к телеконференциям. Правда, частично на это повлияли и нарушения авиасвязи, однако исследование журнала Internet Week показало, что менеджеры и в самом деле потеряли интерес к передвижениям по воздуху. Так, вышеупомянутая К. Фьорин с большим удовольствием выступала на всемирном форуме IT, проходившем в конце сентября на Французской Ривьере, — но только через посредство телемоста. Мы можем прибавить это к немногим положительным моментам кризиса, наступившего после теракта, поскольку до сей поры эти формы переговоров, как более дешевые, навязывали прежде всего менеджерам среднего уровня, а действительные руко-

Статистика

Вместе с самолетами упали акции

Из-за того, что делалось на американских биржах осенью, сразу кажется более разумным проанализировать течение всего третьего квартала.

Рассмотрение же самого серьезного биржевого провала с 1987 года было бы весьма и весьма однообразным, а для некоторых заинтересованных участников — прямо-таки скорбным. К сожалению, и вышеупомянутый подход не порадует, поскольку и летние месяцы к компьютерным фирмам не были особенно благосклонны.

Интересующий Chip технологический показатель котировок акций NASDAQ за третий квартал ухудшился более чем на четверть. Правда, в отличие от авиационных и страховых компаний, компьютерные компании пока не становятся банкротами, но в последние месяцы технологические фирмы очень и очень пострадали.

Явно не случайно, что первые позиции в сегодняшнем обзоре занимают антивирусные фирмы. После «массажей» типа SirCam, Code Red и Nimda безопасность компьютерных систем оказалась в центре всеобщего внимания. Можно было бы ожидать, что в ближайшие месяцы по тем же причинам будут процветать фирмы, нацеленные на сохранение данных и безопасность компьютерных систем, но, честно говоря, на начало октября эти ожидания еще не имеют под собой особых оснований.

Фирма Caldera победила не только в категории наибольшего снижения цены: ей удалось даже превзойти SGI в категории самой низкой номинальной цены акции. К границе ниже долларовой отметки постепенно приближаются также

фирмы Iomega, Palm, SonicBlue (когда-то — мультимедийный отпрыск фирмы S3) и Transmeta.

Почему мы упоминаем об этом? Еще несколько месяцев назад было верно утверждение, что акции ценой ниже \$1 за штуку шансов на американском рынке не имеют. Нет, это не значит, что ими нельзя торговать, но эти названия не появлялись в официальных списках уважаемых биржевых торгов (таких как, например, NYSE или NASDAQ). Просто работало правило, что к акциям стоимостью в пару центов у порядочных коммерсантов интереса нет и быть не может.

Ситуация переломилась, когда в эту категорию вошла компания SGI (в конце октября одна акция SGI стоила \$0,5). Потом в полосу опасности стали попадать и другие серьезные фирмы. Поэтому, учитывая общее падение, технологическая биржа NASDAQ пошла в конце сентября — начале октября на невообразимый до той поры шаг: временно позволила и операции с наименованиями ниже \$1. Продолжительность «временного» срока была установлена до 2 января 2002 года. Как будут развиваться события дальше — покажет время.

Между прочим, говоря о биржевых курсах, мы можем упомянуть еще одну, заслуживающую внимания наших читателей «связь». Фирма ATI была шестой среди лучших, а NVIDIA — шестой среди худших. В нижней части, более того, находятся компании VIA Technology и AMD, в то время как Intel держится безопасной середины таблицы. Это что — возврат к «вечным ценностям»?



Компания	Цена акций		Изменения	
	02.07.2001	03.10.2001	абсолютные	относительные
NA	12,96	15	2,04	+15,7 %
Symantec	43,71	42,19	-1,52	-3,48 %
Autodesk	36,92	34,96	-1,96	-5,31 %
Transmeta	5,3	1,39	-3,91	-73,8 %
Palm	6,19	1,54	-4,65	-78,5 %
Caldera	1,47	0,26	-1,21	-82,3 %

Статистика

А что скажут финансы?

В этом номере нам пришлось несколько раньше, чем обычно, закончить рубрику о финансовых результатах, поэтому в обзоре не хватает результатов компании Motorola, которая традиционно открывает собой регулярный шквал новостей по поводу годовщин (хотя бы в категории технологических фирм). При этом именно на результаты фирмы Motorola в этом году устремлено еще больше взглядов, чем обычно. Достаточно посмотреть на нынешнюю таблицу — ситуация совершенно ужасна, простенькое словечко «стагнация» может отдаваться в ушах инвесторов райской музыкой. А руководство Motorola в начале октября молчало как рыба... Мир финансов ждал после трагических событий 11 сентября любого, минимального позитивного известия, как манны небесной. В ситуации, когда одни говорили: «Это будет провал» (Compaq), другие дополняли: «Это будет провал, но мы сумеем подпрыгнуть выше средней отметки» (Dell), нет ничего удивительного в том, что заявление типа: «Нам не освоить столько, сколько предполагалось» (Western Digital) — могло бы частично притормозить падение технологических фирм. Вы, читая сегодня журнал, уже явно знаете результаты Motorola, так что вы умнее, чем я, пишущий эти строки. Но вернемся к началу осени. Многие из фирм, чьи результаты вы видите в приложенной таблице, при презентации цифр упоминали о последствиях террористических актов, хотя понятно, что на общий вид

таблицы они не оказали никакого влияния. В случае компаний Adobe и Oracle извинения были уместны, поскольку первоначально они должны были сообщить свои результаты 12 сентября. Oracle срок отчасти соблюла (отложена была только запланированная пресс-конференция, в связи со скорбью по жертвам теракта, среди которых были и семь служащих филиала в Нью-Йорке); наверно, потому, что результаты по теперешним временам очень приличные. Компания Adobe обошлась без человеческих жертв, но оглашение квартального сообщения предпочла на неделю отложить; пятидесятипроцентное падение прибылей не дало себя долго ожидать, и перспективы на четвертый квартал не самые радужные. К сожалению, это можно сказать и об остальных, не исключая также компанию Oracle.

Компании Adobe и Oracle опубликовали свои результаты при очень тревожных обстоятельствах, но из-за всех остальных тоже хотелось плакать. Компания 3Com увеличила более чем втрое свои убытки прошлого года, а в качестве позитивного известия сообщила, что ей, судя по всему, удастся уволить больше служащих, чем первоначально планировалось. Интернет-холдинг CMGI, в последнее время теряющий одну за другой миллиардные суммы, похвалился, что к концу года у него, возможно, останется \$320 млн наличными. И Corel хвастается, что у нее есть прибыли и в кас-

се остается \$130 млн. (Куда девались \$150 млн от Microsoft, из-за которых Corel отказалась от платформы Linux?) Преемник Cabletron, выступающий под именем Enterasys, после сообщения результатов за четверть года и предоставления прогнозов на текущий квартал испытал наиболее значительное падение с момента своего появления на бирже. Фирма Red Hat, когда-то любимица и любительница Linux, и на этот раз не сумела показать так долго объявлявшуюся эксплуатационную прибыль. А у ее недавней конкурентки дела идут еще хуже. Фирма Caldera впервые включила в своей баланс результаты недавно приобретенного системного подразделения SCO — хотя оборот резко подскочил, но обязательства настолько обременительны, что конечные потери сравнялись с высотой оборота.

Самые позитивные цифры, что заметно, показала канадская компания ATI, после довольно долгого периода снова получившая прибыль (пусть только эксплуатационную) и явно в конечном счете справившаяся с давлением конкуренции со стороны фирмы NVIDIA; она, наоборот, начинает предостерегать инвесторов.

Ну, через месяц поглядим. Если основным компьютерным фирмам удастся еще немножечко сгустить эту мрачную атмосферу, мы сможем говорить о действительном кризисе. Кому-нибудь из вас памятна подобная ситуация?



Компания	Период	Оборот, \$, млн	Изменения в сравнении с прошлым годом, %	Чистая прибыль, \$, млн	Изменения в сравнении с прошлым годом, %
3Com	Q1/02	390	-58	-232	+293
Adobe	Q3/01	292	-11	40	-49
ATI	Q4/01	229	-18	-12	-74
Caldera	Q3/01	19	+1485	-19	+150
CMGI	Q4/01	256	-31	-1276	+105
Corel	Q3/01	34	-6	0,5	-
Eidos	Q1/02	20	-27	-23	-27
Enterasys	Q2/02	240	+13	-148	+34
Micron	Q4/01	480	-79	-576	-
NSM	Q1/02	339	-47	-55	-
Oracle	Q1/02	2242	-1	511	+2
Palm	Q1/02	214	-47	-32	-
Progress	Q3/01	67	+2	4,9	-29
Red Hat	Q2/02	21	-15	-55	+177
Verity	Q1/02	20	-36	-2,5	-

» водители всегда отдавали предпочтение личному контакту (и менеджерскому ту-ризму).

Далее, после 11 сентября оказалось, что и у солидарности должны быть границы. Примером может служить компания Gartner Group, которая под влиянием атмосферы, сложившейся после терактов, решилась на акт солидарности и бесплатно предоставила свою базу данных исследований и анализа всем интересующимся, притом что обычно в счетах у нее стоят сотни, или, скорее, — тысячи долларов. Эта открытость информации продлилась день — не больше, пока кому-то в Gartner Group не пришло в голову, что нет ничего проще скачать базу данных, перевести на CD и после того, как шквал эмоций спадет, продавать за большие деньги.

Карли вступает в бой

Теперь мы наконец можем поговорить о самом существенном, то есть о планируемом слиянии компаний HP и Compaq. Соответствующее «наступление» средств массовой информации ожидалось уже в первой половине месяца, но после 11 сентября его по понятным причинам приостановили на несколько дней.

Объединение HP-Compaq финансовый мир с самого начала считал несчастливим. И именно потому К. Фьорин при любом удобном случае жаловалась, что аналитики вовсе не поняли ее плана: тогда все писали и говорили о потенциальном консолидационном эффекте в области производства ПК, а ее соображения относились прежде всего к уровню высокомоощных серверных систем и связанных с ними услуг. То есть главным конкурентом объединенного гиганта должна была стать не Dell, а компания IBM.

И, надо признать, «божественная Карли» оказалась права. Финансовые аналитики были (и в большинстве своем продолжают быть) способны мыслить исключительно в плоскости персональных компьютеров, и очень немногие из них понимают, что в данном случае речь не идет о массовом производстве бытовой электроники. То есть от их внимания ускользнула также и недавняя покупка компании Indigo, нидерландского производителя цифровых печатных систем. Это только подтверждает стратегический план К. Фьорин — освободиться от «завязанности» на

платформу ПК и сосредоточить внимание на более прибыльных сегментах рынка.

Тем не менее руководительницу HP (в октябре уже не в первый раз провозглашенную наиболее влиятельным менеджером общемирового уровня) ждет не самое легкое время. Пусть ей удалось привлечь на свою сторону журналистов и советы директоров обеих компаний, это еще вполне может ничего не означать. Более пятидесяти процентов акций компании HP держат так называемые институциональные акционеры, подавляющее большинство которых — большие американские пенсионные и инвестиционные фонды. Правда, патриотическая атмосфера в США может привести к тому, что обе фирмы «объединятся в борьбе против общей опасности», но руководители инвестиционных фондов вряд ли будут в своих решениях подвержены эмоциям. А если к этому приплюсовать консервативное отношение антимонопольного комитета при Европейской комиссии, который должен тоже дать добро на слияние, то мы придем к тому же выводу, что и в прошлом номере Chip — шансы К. Фьорин не слишком велики. Единственный значительный представитель финансового мира, однозначно поддержавший слияние, — это саудовский принц Аль-Валид, весьма известная среди инвесторов фигура. Увы, из-за его национальности и теперешнего отношения США к арабским странам мы не можем быть уверены, что положительная позиция принца не станет причиной того, чтобы остальным занять противоположную.

Windows — скушай меня!

В предыдущем разделе мы упомянули о патриотической атмосфере в США. Она в конце концов повлияла и на решение судьи Коллен Коллар-Котелли, которая теперь следит за ходом процесса американского антимонопольного комитета и Microsoft. В пятницу 28 сентября судья заявила обеим сторонам, что «под влиянием недавних трагических событий» им следовало бы как можно скорее уладить дело миром. Microsoft и Министерство юстиции, по ее словам, должны найти удовлетворяющее обе стороны решение к 2 ноября, пусть даже ценой того, что их представители будут заседать «семь дней в неделю и 24 часа в сутки» (вам не кажется, что это — само по себе достаточное наказание?..). В середи-

не октября стало ясно, что переговоры не обещают быть легкими, и судья назначила следующего посредника; им стал судья Эрик Грин, с кандидатурой которого, ко всеобщему удивлению, согласились и Microsoft, и министерство.

Правда, об этом моменте мы упоминаем скорее по обязанности, поскольку он все равно ничего не решает. Разделение Microsoft не стоит на повестке дня, да и воспрепятствовать выводу на рынок новых Windows никому уже не удастся, потому что компьютеры с Windows XP поступили в продажу 24 октября. Первый такой компьютер, как и ожидалось, был продан в Новой Зеландии (это наглядный пример того, как выгодно жить возле границы часовых поясов).

Скорее всего, Microsoft представляла себе наступление новых Windows несколько помпезнее, как нечто в стиле прекрасных гонок 1995 года. Но из-за событий 11 сентября помпа на этот раз пришлась бы не к месту. И потому торжественное выведение новых Windows на рынок 25 октября в Лондоне и Нью-Йорке было сравнительно скромным, хотя и не обошлось без громких слов («Лишь одно только место подходит для презентации Windows XP на рынке, и это место — именно Нью-Йорк — заявил Билл Гейтс»). Так как на этот раз Редмонд не смог развернуть долгожданную сногшибательную кампанию на полную катушку, то мы, судя по всему, можем к числу жертв террористических актов причислить и Microsoft.

Биллу Гейтсу остается утешаться тем, что он по-прежнему остается самым богатым человеком мира и что разрыв увеличился (на втором месте снова оказался Уоррен Баффетт, поскольку акции технологических фирм понизились и Ларри Эллисон, например, спустился к 4 месту). С другой стороны, мы могли бы постепенно готовиться к тому, что станет невозможно автоматически уравнивать Гейтса и Microsoft. Хотя Билл Гейтс все еще является крупнейшим акционером, он постепенно продает свои акции (за последний год его доля снизилась на 12%), и сегодня акции Microsoft составляют менее 66% его имущества, которое в сентябре, согласно данным журнала «Форбс», составляло \$54 млрд.

А может, мы и вправду вступаем в двадцать первое столетие?

■ ■ ■ Карел Стаховец