



Анализ телекоммуникационной отрасли Украины

Отрасль формирует около 2% валового внутреннего продукта Украины

Телекоммуникационная отрасль состоит из четырех крупных направлений

Телекоммуникационная отрасль является наиболее динамичной в экономике Украины. Она формирует около 2% валового внутреннего продукта страны. Важно, что этот процент существенно не менялся на протяжении последних лет.

Отрасль активно регулируется государством (при помощи НКРСИ – занимается выдачей и контролем лицензий и АКМУ – выдает разрешения на консолидацию предприятий, а также следит за ценообразованием). Стоит также отметить, что отрасль пережила кризис без особых потерь, в основном за счет активного развития сегмента интернет, а также мобильной связи. Снижение доходов в посткризисный период в долларах США объясняется девальвацией национальной валюты.

Таблица 1

Доходы от основных направлений деятельности телекоммуникационной отрасли Украины в 2006-2011 годах, млн. у.е.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Мобильная связь	3972	4963	5856	3661	3337	3898
Стационарная связь	1916	2012	1984	1228	1135	1104
Кабельное телевидение	107	147	198	165	171	184
Сеть "Интернет"	210	272	410	368	479	535
Итого	6204	7394	8447	5422	5122	5721

Источник: Госкомстат; расчеты произведены согласно официальному курсу НБУ

Телекоммуникационная отрасль состоит из следующих крупных сегментов:

- **Мобильная связь.** В сегменте предоставления услуг мобильной связи Украины работают 3 крупные компании, суммарная доля которых приближается к 95%. В связи с этим отмечается увеличение конкуренции. По состоянию на начало 2012 года, уровень проникновения мобильной связи в стране составил около 120%, однако в некоторых странах ЕС этот показатель составляет более 500%, что говорит о высоком потенциале роста. Еще одной особенностью является постоянная потребность в инвестициях. Традиционно более половины инвестиций идет на развитие мобильной связи. Они направлены на расширение объема предоставляемых услуг, а также на улучшение качества покрытия.

- **Стационарная связь.** Наиболее доходными направлениями стационарной связи являются международные и междугородние звонки, прибыль от которых направляется в традиционно убыточные направления – городскую и сельскую связь. Монополистом данного сегмента с момента своего образования является оператор «Укртелеком», однако его доля сокращается из года в год. Причина заключается в снижении популярности этого вида связи и замещении его мобильной связью с предоставлением сопутствующих услуг.

- **Кабельное телевидение.** Этому направлению присуща высокая конкуренция, особенно в больших городах. Присутствует большое количество операторов, однако ярко выраженных общенациональных лидеров пока нет. Ключевой тенденцией сегмента является переход от аналогового к цифровому формату вещания.

Стоит также отметить, что в 2011 году, количество абонентов кабельного телевидения выросло почти на 4%, что связано именно с активным развитием цифрового типа вещания.



- **Сеть «интернет».** В последнее время наиболее динамичным сегментом рынка связи и телекоммуникаций является рынок компьютерной связи. Средневзвешенный прирост рынка в период с 2006 по 2011 годы составил примерно 23% (в натуральных показателях). На текущий момент, в среднем, каждый третий украинец является активным пользователем сети Интернет. Сформировавшиеся тенденции по уровню его проникновения в домохозяйства, а также использованию ШПД доступа в крупных городах Украины, будут способствовать развитию Интернета и в регионах страны.

Важно, что данный сегмент имеет большой потенциал роста и интересен для всех операторов связи – мобильной, фиксированной, и др. Это дает возможность прогнозировать внедрение более широкого выбора связи, снижение цен на услуги, повышение доступности в сельской местности. В связи с ненасыщенностью этого направления, возможен приход новых крупных операторов на рынок.

Текущая ситуация и перспективы

На текущий момент, выделяются следующие тенденции, присущие телекоммуникационному рынку Украины:

- усиление конкуренции в сегментах мобильной связи и кабельного телевидения;
- снижение доходов фиксированной и увеличение доходов мобильной связи;
- постепенное укрупнение бизнеса (речь идет о поглощении региональных операторов более крупными игроками);
- увеличение объемов предоставления ШПД, в том числе с использованием радиотехнологий;
- повышение качества предоставления услуг.

Диаграмма 1

Доходы от основных направлений деятельности телекоммуникационной отрасли Украины в январе–сентябре 2011–2012 гг., млн. у.е.



Источник: Госкомстат

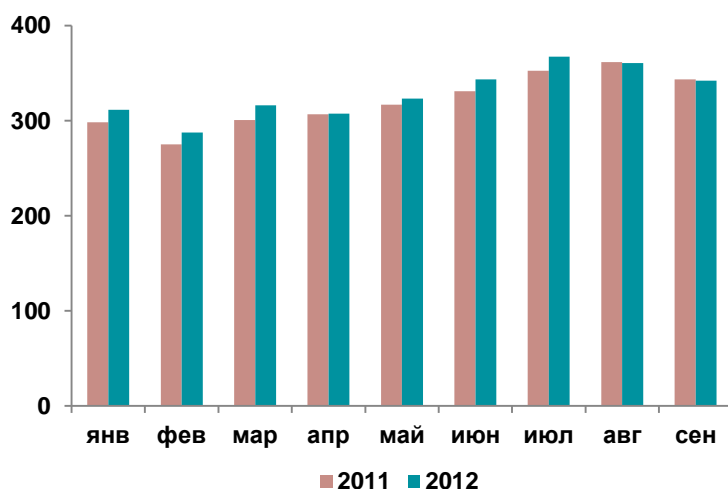
На
сегодняшний
день отрасль
идет к
пакетированию
услуг и
унификации
стандартов

В целом, можно говорить о том, что Украина, как часть глобальной экономической системы, повторяет мировые тренды развития телекоммуникационной отрасли. Однако внутренние факторы, к которым относятся особенности платежеспособности населения, а также общее техническое развитие, безусловно, корректируют развитие отрасли.

На сегодняшний день отрасль идет к пакетированию услуг и унификации стандартов, в связи с чем операторы телекоммуникационного рынка активно инвестируют в строительство собственных сетей, а также приобретают региональных операторов, имеющих хороший потенциал роста и постоянную абонентскую базу. Этот тренд в особенности актуален для операторов в сегменте предоставления услуг кабельного телевидения и доступа в Интернет.

Диаграмма 2

Доходы сегмента мобильной связи в Украине, январь-сентябрь 2011-2012 гг., млн. у.е.



Источник: Госкомстат

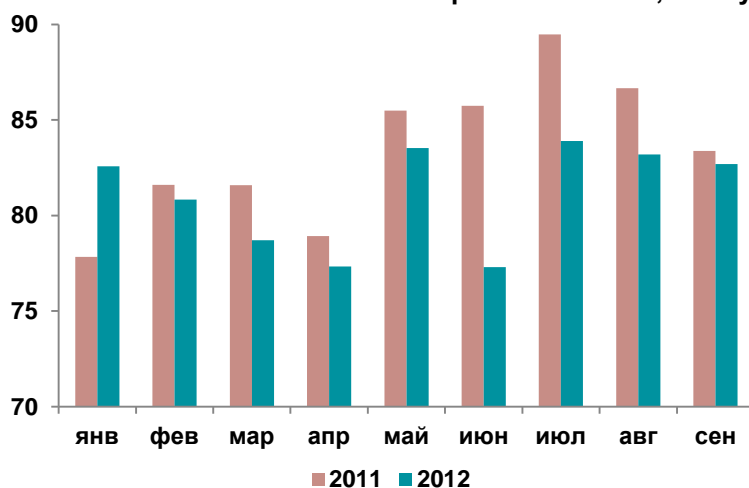
Мобильная связь

Тарифы на предоставление услуг мобильной связи в Украине – одни из самых низких в Европе, тем не менее, в 2012 году они вновь показали рост. Причиной сложившейся ситуации являются: инфляция, увеличение стоимости электроэнергии и повышение государственного сбора за использование радиочастот в 5 раз (до 13 млрд. грн. в год).

На текущий момент выход новых операторов на рынок не ожидается. Однако новый этап конкурентной борьбы среди существующих операторов рынка предоставления услуг мобильной связи начнется с внедрением новых стандартов связи 3G и 4G.

Диаграмма 3

Доходы сегмента стационарной связи в Украине, январь-сентябрь 2011-2012 гг., млн. у.е.



Источник: Госкомстат

Стационарная связь

Наибольшую долю занимает монополист – «Укртелеком» (его доля 74%). Основным трендом в период с января по сентябрь 2012 года является сокращение абонентской базы на 381 тыс. номеров, или на 3,9%, по причине роста привлекательности сегмента мобильной связи. Сегмент стационарной связи имеет свои особенности – законодательное регулирование тарифов, однако существующие тарифы не покрывают всех расходов, особенно это относится к предоставлению услуг в сельской местности.

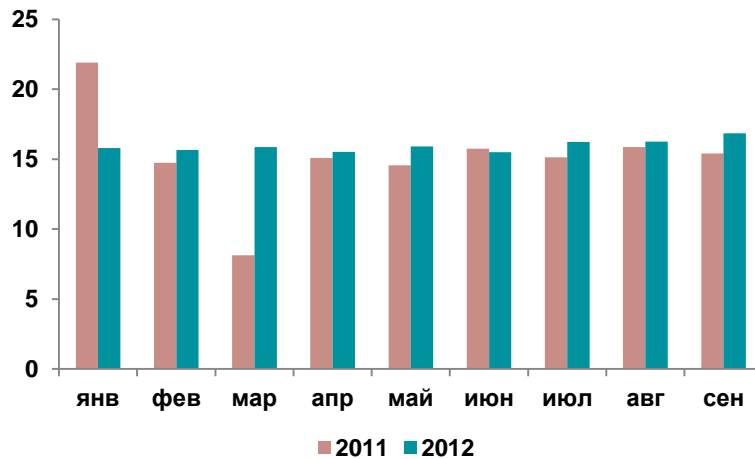
Стоит отметить, что именно по этой причине в июле 2012 года уже происходило повышение



стоимости на 10%; следующий рост тарифов ожидается в ноябре 2012 года (оценочно его рост также может составить 10%).

Диаграмма 4

Доходы сегмента кабельного телевидения в Украине, январь-сентябрь 2011-2012 гг., млн. у.е.



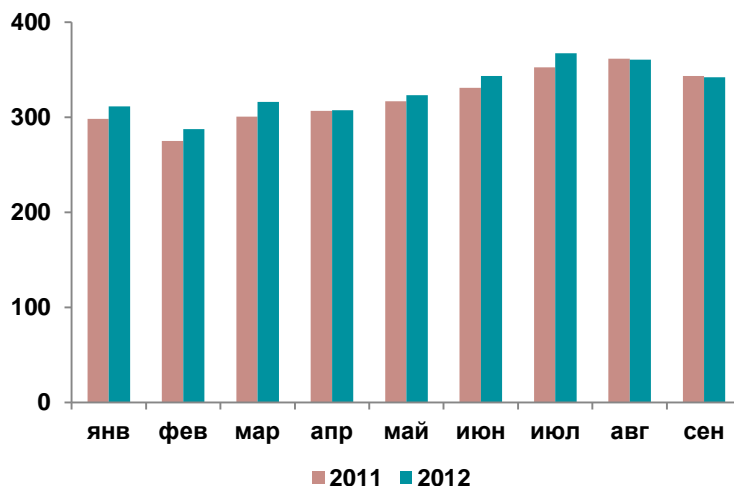
Источник: Госкомстат

Кабельное телевидение

На текущий момент, в сегменте предоставления услуг кабельного телевидения происходит укрупнение долей региональных операторов, а также постепенный переход на цифровой тип вещания, который, в свою очередь, положительно отражается на росте клиентской базы. Стоит отметить, что внедрение данного типа вещания становится важным преимуществом в конкурентной борьбе. Наиболее активно процесс внедрения происходит в крупных городах страны, где наиболее развита инфраструктура. Также, в сравнении с 2012 годом отмечается рост доходности, что положительно отражается на инвестиционной привлекательности сегмента.

Диаграмма 5

Доходы сегмента Интернет в Украине, январь-сентябрь 2011-2012 гг., млн. у.е.



Источник: Госкомстат

Сеть «интернет»

На операторов данного сегмента значительное воздействие оказывает конкуренция с поставщиками услуг, предоставляющими мобильный интернет. В целом же данный сегмент находится на стадии насыщения в крупных городах, а также активного развития в регионах. К примеру, субсегмент предоставления широкополосного доступа в интернет (ШПД) на текущий момент показывает наиболее высокие темпы развития, и все еще остается наименее охваченным (как по территории, так и по количеству подключенных абонентов), в сравнении с другими направлениями.



Выводы

Телекоммуникационная отрасль Украины достаточно сильно зарегулирована государством (а именно НКРСИ), что влечет за собой определенные риски в деятельности операторов. Однако, несмотря на это, в ближайшие годы ожидается дальнейший рост доходов.

**Телеком-
муникационная
отрасль
экономики
достаточно
сильно
зарегулирована
государством**

Основные проблемы отрасли носят структурный характер. Подразумевается обострение конкуренции между операторами, а также стремление к общей унификации стандартов. Возможны корректировки по доходности отдельных сегментов, вызванные активным внедрением новых технологий. Сдерживающим фактором также является сложность в привлечении долгового капитала, вызванного общими трудностями в банковском секторе в посткризисный период. Стоит упомянуть также и об общей нехватке свободных финансовых ресурсов у операторов, которые можно было бы направить на сделки M&A, что также тормозит консолидацию в отрасли.

В 1 полугодии 2012 года доходы от предоставления услуг в телекоммуникационном секторе экономики выросли на 3,7% в сравнении с аналогичными показателями предыдущего года. Наибольший рост пришелся на сегменты мобильной связи и доступа к сети Интернет (в основном направления ШПД). Стоит также отметить и увеличение абонентской базы по этим направлениям. Причинами позитивной динамики являются повышение привлекательности услуг для клиентов, развитие инфраструктуры и общая ненасыщенность отдельных сегментов. Также необходимо учитывать общую устойчивость телекоммуникационной отрасли к негативным кризисным влияниям, что является дополнительным страхующим фактором развития.

Учитывая описанные риски и сложности в деятельности, а также принимая в расчет положительные факторы, телекоммуникационная отрасль Украины остается перспективной для инвестирования.



Александр Соколов
Директор Аналитического департамента
a.sokolov@pro-capital.com.ua

Alexander Sokolov
Director of Analytical department
a.sokolov@pro-capital.com.ua

ООО «Группа компаний «Pro Capital Group»

Group of companies «Pro Capital Group»

www.pro-capital.com.ua
Украина, 03150, г. Киев,
ул. Предславинская 11-13
Тел./факс: +38(044) 591-52-53;
+38(044) 591-52-63

www.pro-capital.com.ua
11-13 Predslavinskaya Street
Kyiv - 03150, Ukraine
Tel: +38(044) 591-52-53;
+38(044) 591-52-63

© 2012 ООО «Группа компаний «Pro Capital Group». Все права защищены.

Данный документ был подготовлен аналитиками компании исключительно в информационных целях, и ни в какой мере не является официальным предложением для принятия каких-либо решений, а также покупки или продажи каких либо ценных бумаг, прав, объектов или товаров. Обзор не предполагает полного описания прав, объектов, рынков и событий, имеющих отношение к теме документа.

Информация, на которой основывается анализ, происходит из источников, которые, по мнению аналитика, можно считать надежными и адекватными.

Компания, аналитик и уполномоченное лицо имеет право использовать представленную ниже информацию и материалы, на основе которых она подготовлена.

Данный документ не должен рассматриваться как единственно верный для принятия решений его Получателем.