



Piaci konszolidáció és együttműködés a méretgazdaságosság strukturális javítására **HTE Infokom 2023; Szekció: Újrafoglalt vonalak - Távközlési vállalatok jövőképe Magyarországon**

Földes Gábor



Budapesti Corvinus Egyetem



Vodafone Intelligent Solutions

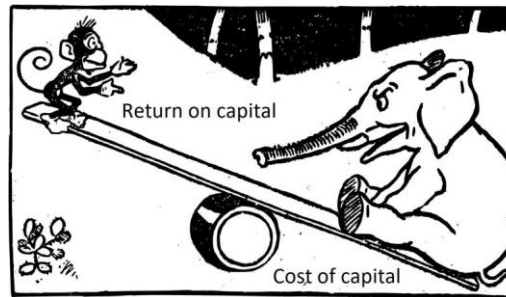


_VOIS

Kecskemét, 2023. november 7.

Európai távközlési szektort a befektetők alulértékelik a strukturális és megtérülési problémák miatt a fragmentált nemzetállami piacokon

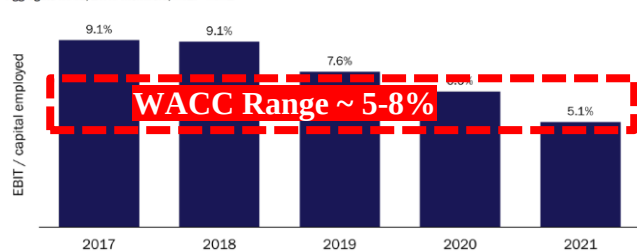
Probléma



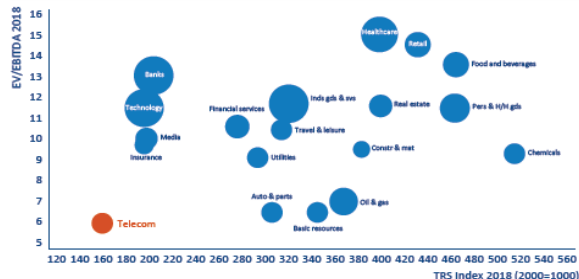
Alulértékeltség

Csökkenő eszközarányos nyereség (ROCE), tőkeköltség (WACC) alá kerül

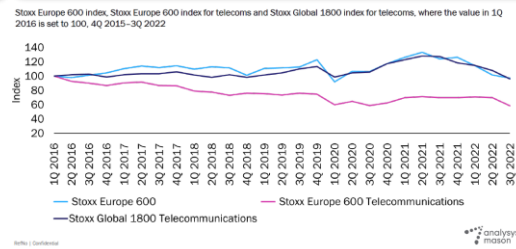
Aggregate ROCE, ETNO members, 2017–2021



Távközlési szektor legalacsonyabb vállalatértékű (EV/EBITDA)



Európai távközlési részvények mélyrepülése



* Calculated as EBIT divided by total assets minus current liabilities and minus cash and cash equivalents

Forrás: ETNO, Analysys Mason, 2023

analysys mason

Source: Thomson Reuters, Datastream, Arthur D. Little analysis

* Total return to shareholders

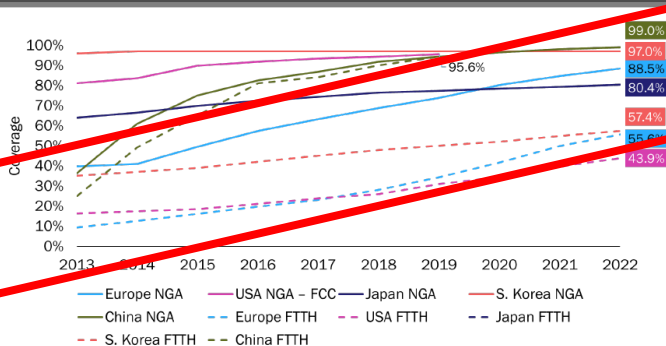
Forrás: Arthur D. Little

Forrás: Analysys Mason

Európai távközlés lemaradt a nagysebességű hálózatok kiépítésében, a szolgáltatók méretgazdaságosságot kérnek több beruházáshoz

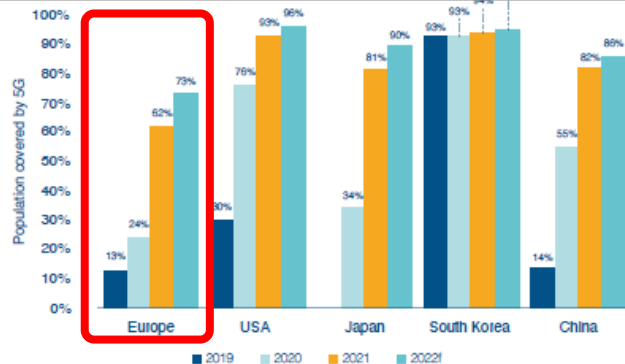
Lefedtség

Fix (NGA, FTTH): Európa lemaradását igyekszik behozni



Forrás: ETNO, Analysys Mason, 2023

Mobil (5G): Európa lemaradása még jelentős



Forrás: ETNO, Analysys Mason, 2023

OKA



Méretgazdaságosság

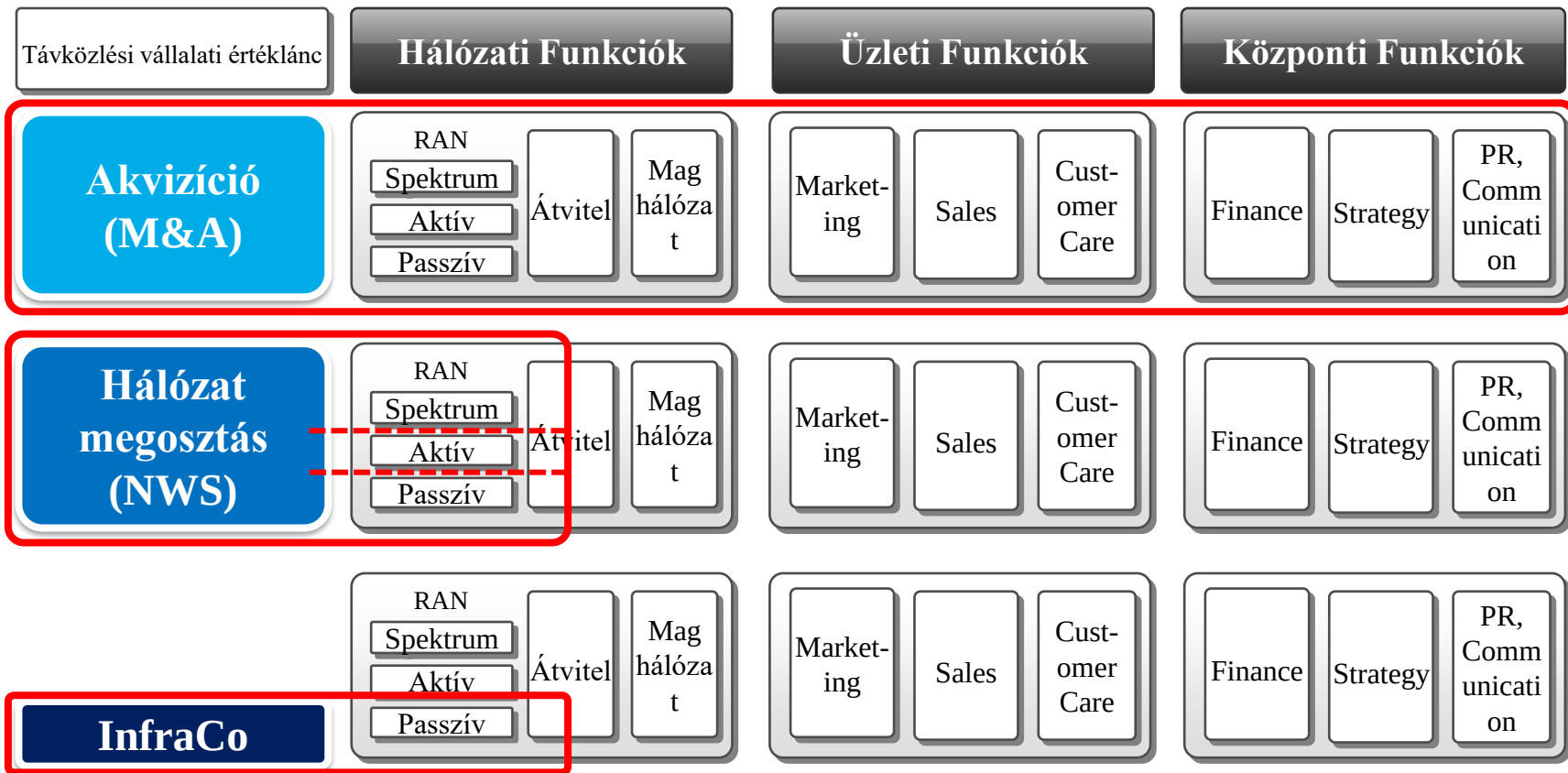
Eszközkihasználtság

Költséghatékonyság

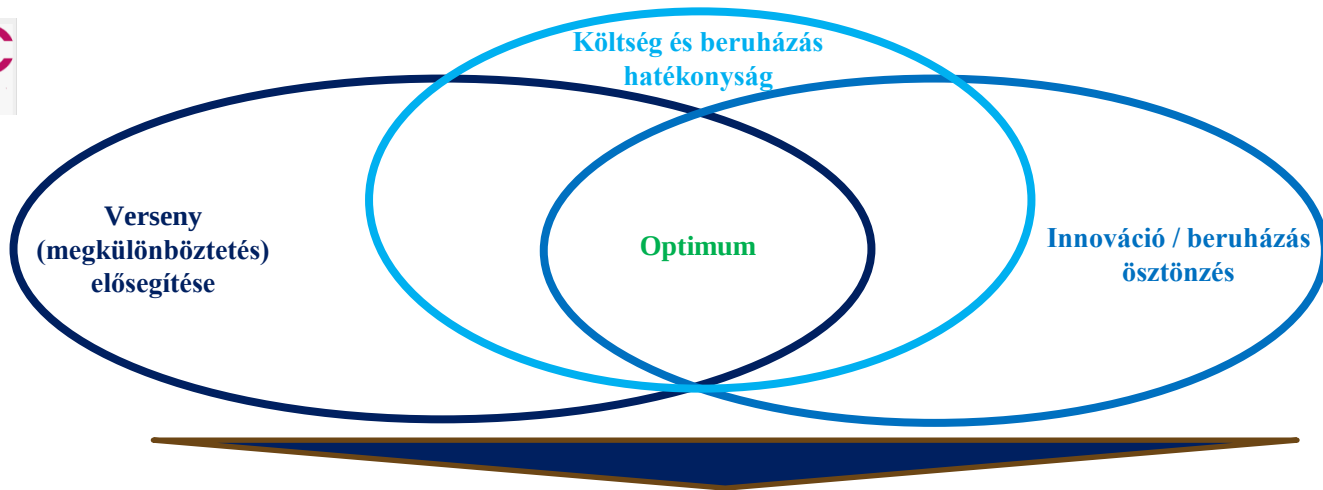
Kérés

- Piaci konszolidáció: horizontális fúziók és akvizíciók (M&A)
- Piaci kooperáció: horizontális termelési megállapodás (Hálózat megosztás), leválasztás (InfraCo)

Távközlési szektor belső méretgazdaságosság javítási lehetőségei



Európai távközlési szektor- és versenyszabályzók optimalizálják céljaik elérését, a döntéseik azonban két alapesetben jelentkeznek



**Infrastruktúra alapú
verseny**

**Szolgáltatás alapú
verseny**

**Verseny &
innováció**

Párhuzamos
infrastruktúrák között

Egyazon
infrastruktúrán belül

Európai piaci konszolidáció: 2015 óta a nagyobb megállapodások kevésbé preferáltak az infrastruktúra alapú verseny priorizálása miatt



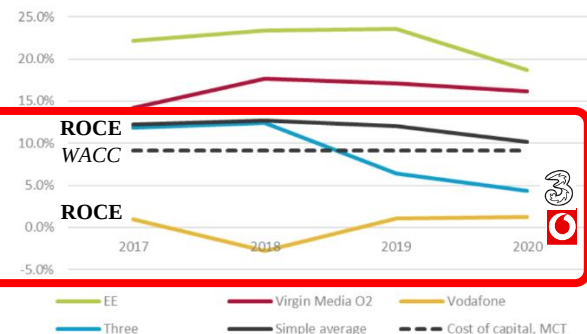
**4 vagy 3
szolgáltató**

- 2015 előtt: szolgáltatásalapú versenyek MVNO hozzáférési kötelezettséggel elfogadásra kerültek (3 MNO)
- 2015 után: infrastruktúra alapú verseny fenntartása párhuzamos infrastruktúrák között elvárt (4 MNO)
- 2023 után: nincs többé mágikus szám?

Szabályzói célok optimalizálása Angliában: költség/beruházás hatékonyság, verseny (piaci koncentráció), innováció/beruházás elősegítés

M&A: 2 legalacsonyabb ROCE-jű (már WACC alatt) MNO között

Figure 2: Economic ROCE by mobile operator, pre-tax nominal

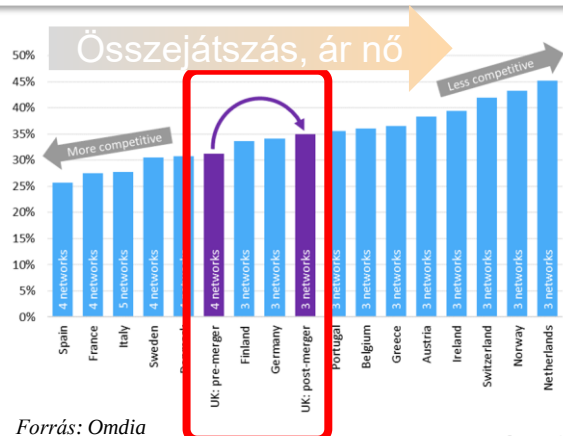


(Source: Ofcom)

Forrás: Ofcom

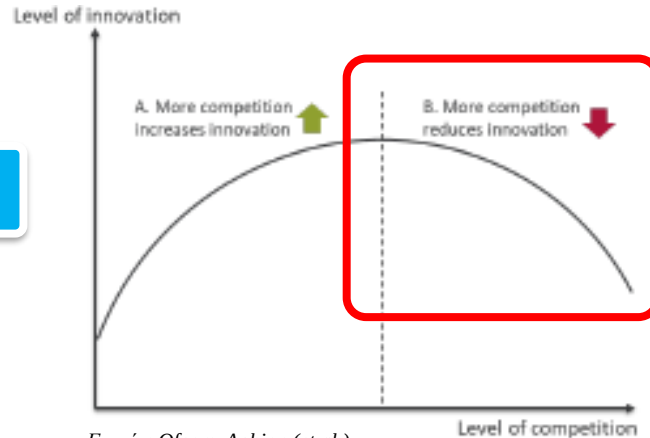


Piaci koncentráció (HHI alapú) nem növekszik számottevően



Forrás: Omdia

Túlzott verseny csökkentheti a beruházási hajlandóságot



Forrás: Ofcom, Aghion (et al.)

Európai mobil szektor: hogyan juthatunk 4-ről 3 szolgáltatóra (MNO)



GSMA
Intelligence

Bahia, Kalvin

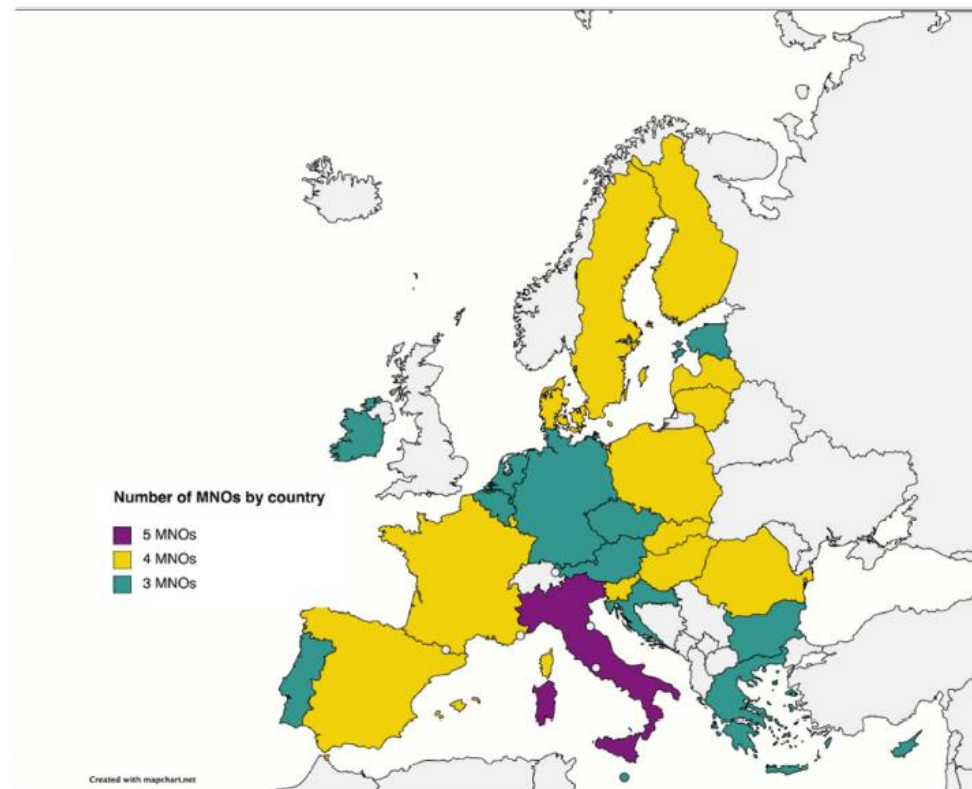
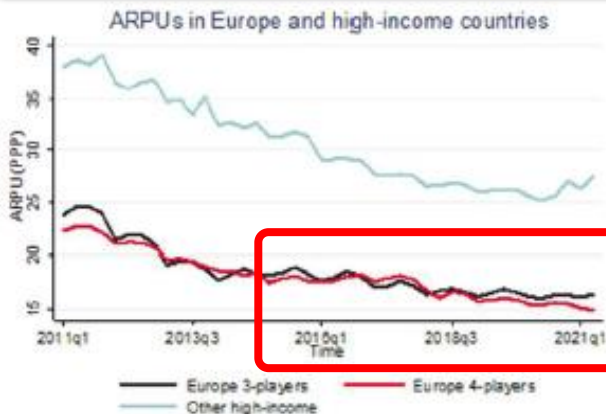


Fig. 3. N° of MNOs by country, EU, 2023
Source: our own elaboration.

Forrás: Pier Luigi Parcu (et al.)

Európai árszínvonal (ARPU proxy): a 3 szereplős piacokon hasonlóan csökkent, időszakosan kissé magasabb; de szintje a fejlett országok alatti

Egység bevételek (ARPU) hasonlóan csökkentek, néha a 3 MNO-s elmarad

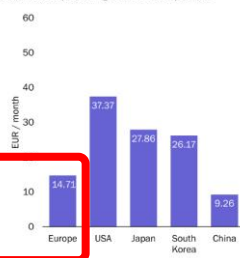


Forrás: GSMA Intelligence, Bahía - Castells

Európai mobil és fix egység bevételek szint jóval alacsonyabb

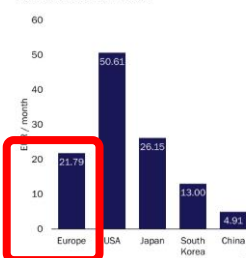
The prices that European consumers pay remain very low by global standards

Mobile ARPU (excluding from IoT SIMs), 2021



Bahía - Castells

Fixed broadband ARPU, 2021



analysis mason

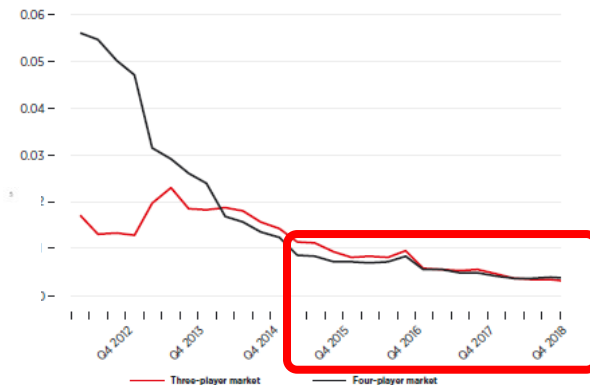
Forrás: ETNO, Analysys Mason, 2023

Egység adatbevételek azonosan csökkenő trendet mutatnak

Prices have fallen across Europe in both market types

Average revenue per MB, Euros¹⁰

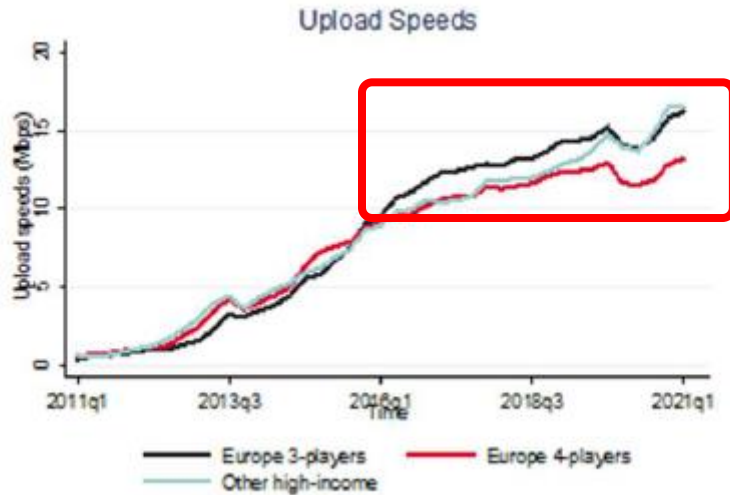
Source: GSMA Intelligence



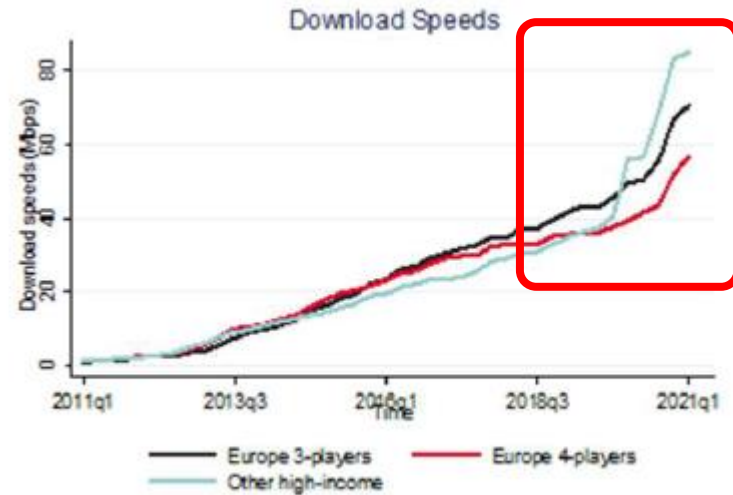
Forrás: GSMA Intelligence

Európai szolgáltatás minőség mutatók: a 3 szereplős piacokon magasabb le- és feltöltési sebességet élvezhetnek az ügyfelek

3 MNO-s piacon gyorsabb letöltés



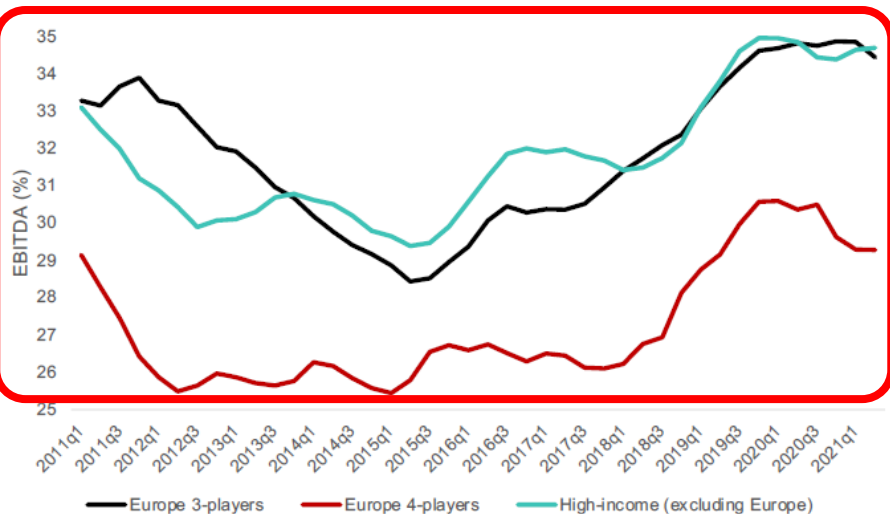
3 MNO-s piacon gyorsabb feltöltés



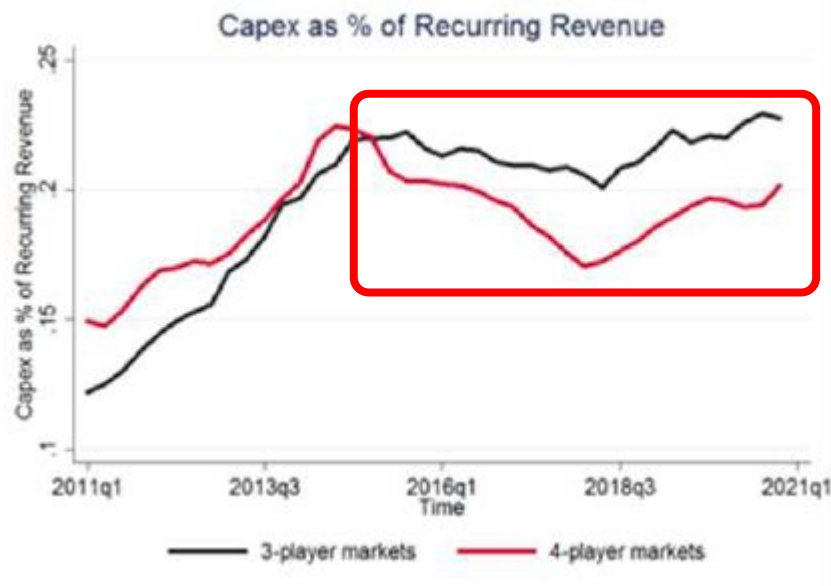
Európai profitabilitás és beruházás: a 3 szereplős piacokon magasabb nyereségből többet forgatnak vissza beruházásokra a szolgáltatók

3 MNO-s piacon stabilan +4%p EBITDA margin
(~ 30% bevételarányos profit mellett)

3 MNO-s piacon +3%p CAPEX/Sales
(~ 15-20% bevételarányos beruházás mellett)



Forrás: GSMA Intelligence, Bahia - Castells



Forrás: GSMA Intelligence,

Thaiföldi távközlési szektor: már élesben (2023) a váltás 3-ról 2 szolgáltatóra

IMPLICATIONS OF 3-TO-2 MERGER ON TELECOMMUNICATION SERVICE PRICES: CASE STUDY OF THAILAND

Pratomporn Srinuan, Ph.D., Economist
Chate Khemakongkanonth, Economist
Office of the National Broadcasting and
Telecommunications Commission (NBTC), Thailand



Thaiföldi szabályzói várakozás: 3-ról 2 szereplőre csökkenő piacon 12%-os áremelkedés várható, a költséghatékonyság 10%-kal javulhat

Fúzió szimuláció (Merger Simulation)

- Árváltozás előrejelzés fúzió előtti adatokból, majd
- Kereslet becslés explicit modellezése
- 6 scenárió: összejátszás lehetőség és költséghatékonyság mentén

Case detail	Case	From MS	
		Weighted average price change for the market	Weighted average price just for the merging firms
Status quo	1	7.15%	11.50%
Fully collude; no eff	2	61.82%	72.27%
Not collude, 10% eff	3	5.12%	7.98%
Fully collude; 10% eff	4	58.18%	65.37%
HHI bef and aft; no eff	5	14.16%	18.79%
HHI bef and aft; 10% eff	6	12.95%	16.31%

Árnyomás (Gross Upward Pricing Pressure) Index

- UPP: alacsonyabb verseny hatása, áremelés ösztönzésre
- GUPPI: tovább fejlesztett változat
- Árak, marginális költségek, diverzifikált keresleti adatokból

Case	Efficiency gain	Weighted average % price increase for the merging firms (by GUPPI)	
		Using diversion ratio from MS	Using diversion ratio from MNP
1,2,5	0%	12.07%	12.19%
3,4,6	10%	7.19%	7.31%

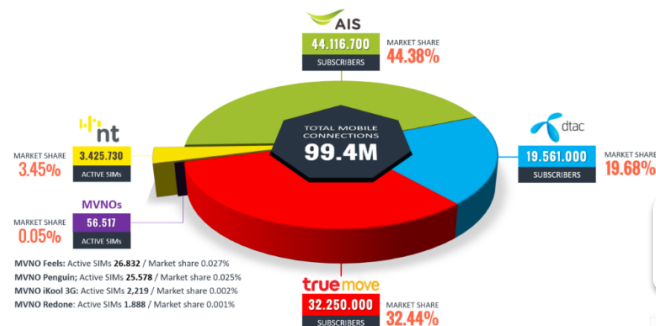
Forrás: Srinuan - Khemakongkanonth NBTC

- Méretgazdaságossági hatékonyság javulási feltételezés: 0-10%, ami részben újra beruházásra kerülhet
- Áremelkedés várható a teljes piacon: mértéke 7-12% között lehet
- Szükségessé válhat a közvetlen kiskereskedelmi árszabályozás

Összeolvadás előtti és utáni pénzügyi és nem pénzügyi első adatok: növekvő piaci koncentráció, emelkedő árak, csökkenő ügyfélszám

Összeolvadás előtt

Figure 6: Mobile subscribers/connections market share in Thailand • EoY 2021

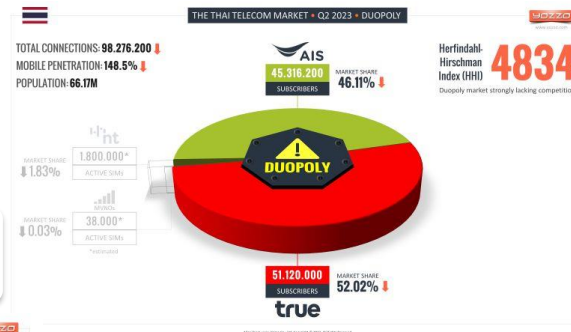


Forrás: yozzo.com

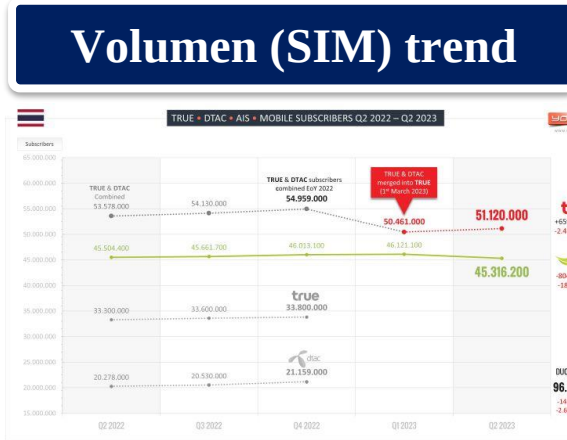
Major service provider	Mobile subs (total 100mil)	Mid and Low-band possession (540MHz total)	Annual profit per sub (USD)	Services provided
AIS	46%	41%	16.33	Mobile; Fixed
TRUE	33%	35%	-15.73	Mobile; Fixed
DTAC	21%	24% (including partnered band)	4.26	Mobile only

Forrás: Srinuan - Khemakongkanonth NBTC

Összeolvadás után



Forrás: yozzo.com



Forrás: yozzo.com



Köszönöm a figyelmet!

Földes Gábor

<https://www.linkedin.com/in/gaborfoldes80>

gfoldes80@gmail.com

06302488640