

Продажа Tele2 и Altel приведет к системной перезагрузке рынка телекоммуникаций в Средней Азии

В нашем комментарии от 9 января 2024 года касательно демонополизации АО «Казахтелеком», мы предположили, что АО «Kcell» является наименее вероятным кандидатом на продажу. Данное предположение подтвердилось, и в конце января 2024 года Министерство национальной экономики РК включило ТОО «Мобайл Телеком-Сервис» с брендами Tele2 и Altel в план приватизации. Так, на сайте «Открытые НПА» появился проект дополнений и изменений в постановление правительства РК от 29 декабря 2020 года №908 «О некоторых вопросах приватизации на 2021–2025 годы», в котором говорится о передаче объединенного мобильного оператора ТОО «Мобайл Телеком-Сервис» в конкурентную среду посредством прямой адресной продажи со сроком реализации в 2024 году. Как сообщило правительство РК, стопроцентная доля АО «Казахтелеком» в Tele2 и Altel будет продана стратегическому покупателю.

Данная сделка может оказать следующее влияние на казахстанский рынок телекоммуникаций:

- 1) **Усилится конкуренция в сфере тарифов.** Учитывая, что потенциальным покупателем будет иностранная группа компаний, можно предложить, что данная компания будет иметь большой запас прочности по уровню достаточности капитала, и, соответственно, будет готова снизить маржинальность бизнеса для более агрессивного наращивания рыночной доли.
- 2) **«Гонка вооружений».** Появление иностранного игрока на местном рынке телекоммуникаций, вероятно, создаст гонку в части капитальных затрат и приведет к улучшению качества инфраструктуры и технологического превосходства. Также потенциальный покупатель будет обязан взять на себя обязательства по установке определённого количества базовых станций по всему Казахстану к 2028 году в рамках выигранного аукциона по развитию сети пятого поколения консорциумом в лице ТОО «Мобайл Телеком Сервис» и АО «Kcell».
- 3) **Усиление роли АО «Kcell».** Для АО «Kcell» открывается возможность более агрессивной ценовой конкуренции в связи с исчезновением аффилированности с Tele2 и Altel и устранения вероятного конфликта интересов в корпоративных решениях из-за сестринской структуры двух конкурентов.
- 4) **Усиление роли АО «Казахтелком» в роли квазирегулятора.** Мы предполагаем, что вероятная сделка будет накладывать частичные ограничения или отложенные условия в части соглашения о неконкуренции, что предполагает дальнейшее ненаращивание доли телекоммуникационной компании в секторе, как это происходило при прошлых сделках.
- 5) Ввиду вероятных условий данной сделки, скорее всего продажа Tele2 и Altel финализирует будущий рельеф рынка телекоммуникаций РК на ближайшие 5-7 лет в виде возможных мораториев на новые лицензии.
- 6) **Рост конкуренции на рынке телекоммуникаций.** Потенциальная сделка будет способствовать сближению интересов группы «Фридом Финанс» (Freedom Telecom) и ТОО «Кар-Тел» (Beeline) в условиях усиления конкуренции на рынке.
- 7) **В целом, мы оцениваем вероятную сделку положительно как для рынка телекоммуникаций, так и для фондового рынка Казахстана.**

Настоящие данные носят исключительно информационный характер и не являются предложением на совершение операций. Приведенные данные основаны на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Также отмечаем, что перечисленные финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют. Следует иметь в виду, что инвестирование в акции и производные финансовые инструменты несёт высокий риск и при анализе инвестирования в данные финансовые инструменты необходимо учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан, город Алматы,
проспект Аль-Фараби д. 34,
Almaty Financial District, 4 этаж
email: info@tenizcap.kz
tenizcap.kz

КАЗНАЧЕЙСТВО

treasury@tenizcap.kz

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

ib@tenizcap.kz

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

asset@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

sales@tenizcap.kz