

שוק התקשורת בישראל



תמר שטיין, מנהלת תחום תקשורת ותעשיות קלות
אפריל 2018

S&P Global
Ratings

2017 - המשך תחרות ומיתוג החברות הגדולות כקבוצות תקשורת

- תחרות בין קבוצות תקשורת הפועלות במקביל במספר מגזרים של שוק התקשורת.
- תחרות מתמשכת בסלולר – התמתנות בקצב הירידה בהכנסות של מרבית החברות.
- התחרות עוברת לתחום הטלוויזיה -כניסת מתחרים נוספים לתחום.
- פעילות לפיתוח IoT ופתרונות חכמים ע"י חברות התקשורת המובילות.
- שחיקה בתזרים המזומנים הפנוי, בין היתר כתוצאה מגידול בהשקעות.
- ירידה ברמות המינוף של פרטנר וסלקום לעומת עליה במינוף של בזק.
- בזק - שינוי בממשל התאגידי.

תחרות חזקה במרבית השווקים, ובעיקר בטלוויזיה

גורם מניע	סיכון	הזדמנות
תחום קווי	ירידה בהכנסות pay TV , גידול ב-IPTV	עליה בהכנסות ברמת סלקום ופרטנר
תחום סלולארי	שימוש מתגבר ב-data , קיטון במכירות ציוד קצה	שימוש ב- data עשוי להועיל להתמתנות ירידה במחירים
השקעות/עלויות	השקעות בשדרוג רשת ובתוכן יקר	השקעות בפריסת סיבים ובתוכן
מדיניות פיננסית	דרישה לדיבידנדים מצד בעלי המניות	קיטון הדיבידנד ברמת בזק, סטטוס קוו עבור שאר השחקנים
רגולציה	המשך הפעלת השוק הסיטונאי	ביטול הפרדה מבנית ?
מקרו כלכלי	גיאופוליטי ועליית ריבית בנק ישראל	תחזית חיובית לישראל, צפי לצמיחה ממוצעת של כ-3%

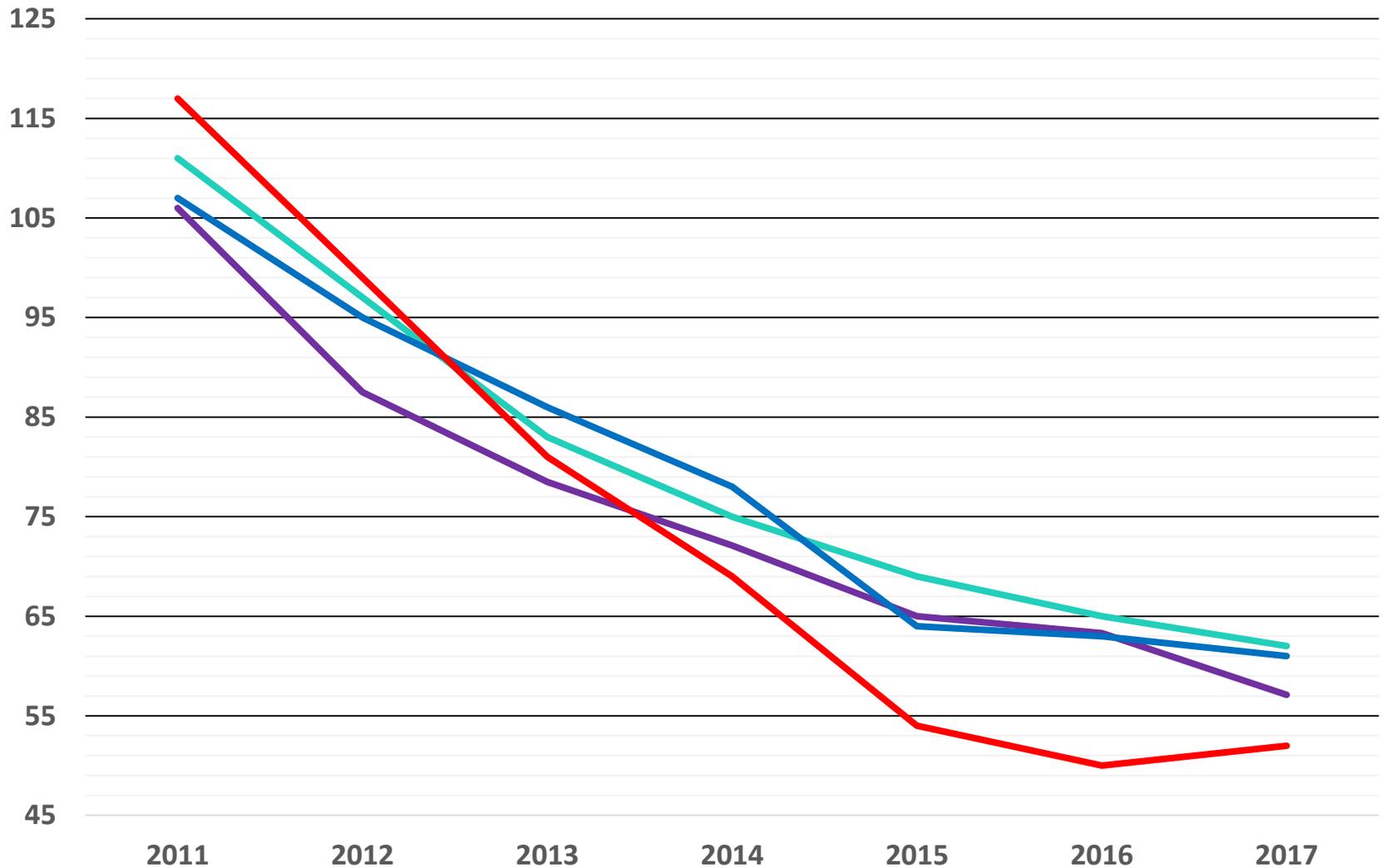
2018 – מבט קדימה



סלולר

- תחרות מתמשכת
- המשך שחיקה בהכנסות
- ירידה בהכנסות ציוד קצה
- אחוז נטישה גבוה
- צפי להתמתנות הירידה ב-ARPU

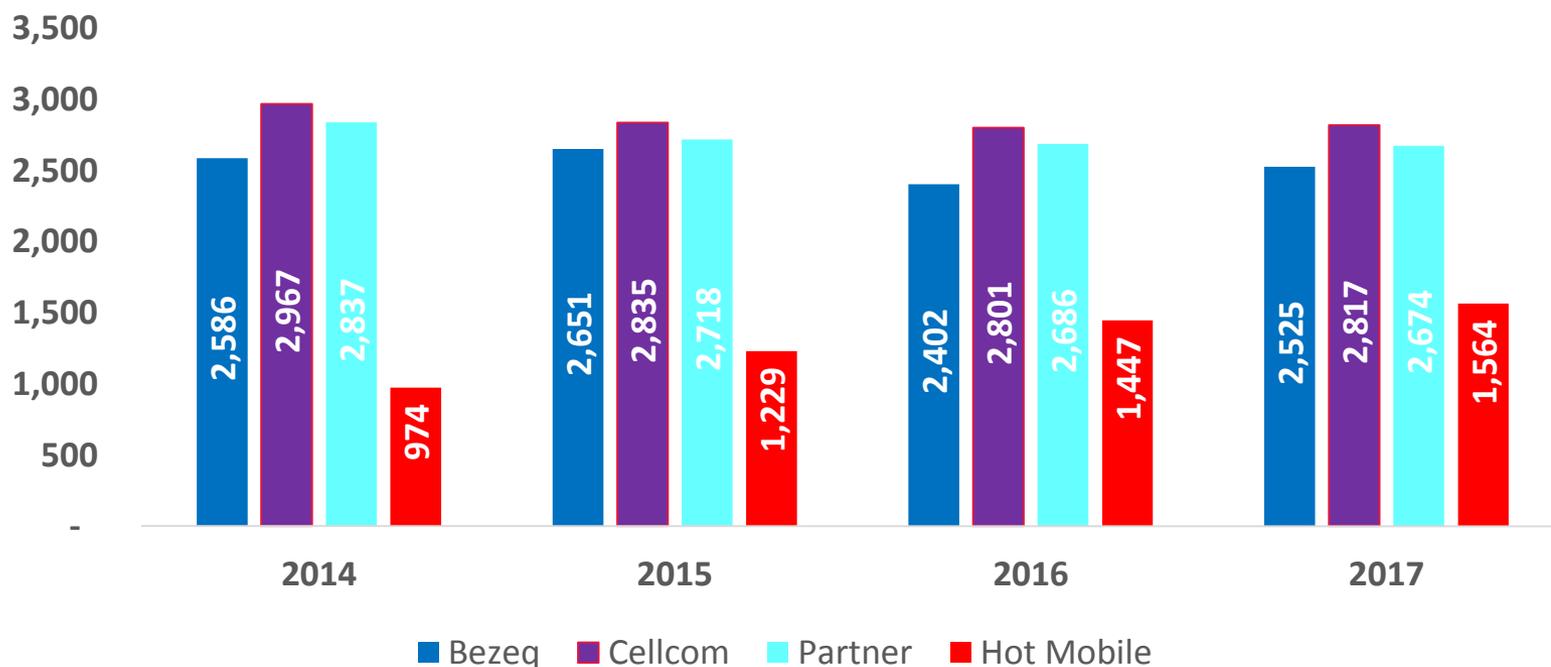
ARPU – צפי להתמנות קצב הירידה בהכנסות מסלולר



סך מנויים למפעיל

- על אף השחיקה במספר המנויים של חברות הסלולר הוותיקות, ניכר כי סלקום שומרת על נתח השוק הגבוה בענף
- היחס בין נתחי שוק החברות המובילות נשמר

Cellular Subscribers



2018 – מבט קדימה

שוק קווי ותשתית

- המשך שחיקה בהכנסות מטלפוניה ושיחות בינלאומית, בהתאם למגמה העולמית
- השפעת הרפורמה הקווית על השחקניות ובעיקר על בזק - הוט טרם נכנסה לתמונה
- צפי לשיתוף פעולה בין סלקום ופרטנר בהשקעות הכבדות בפריסת סיבים



2018 – מבט קדימה

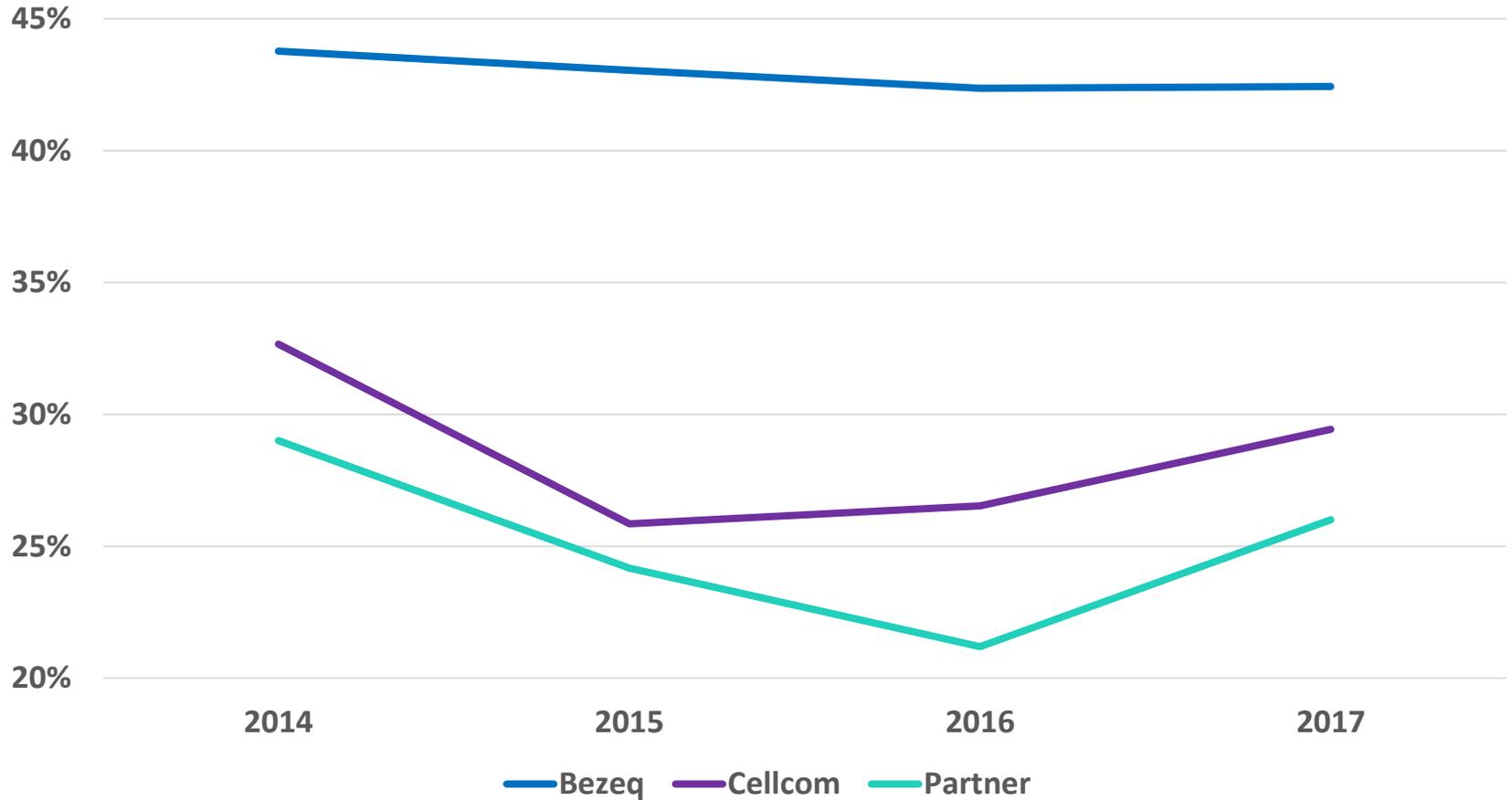
שירותי טלוויזיה



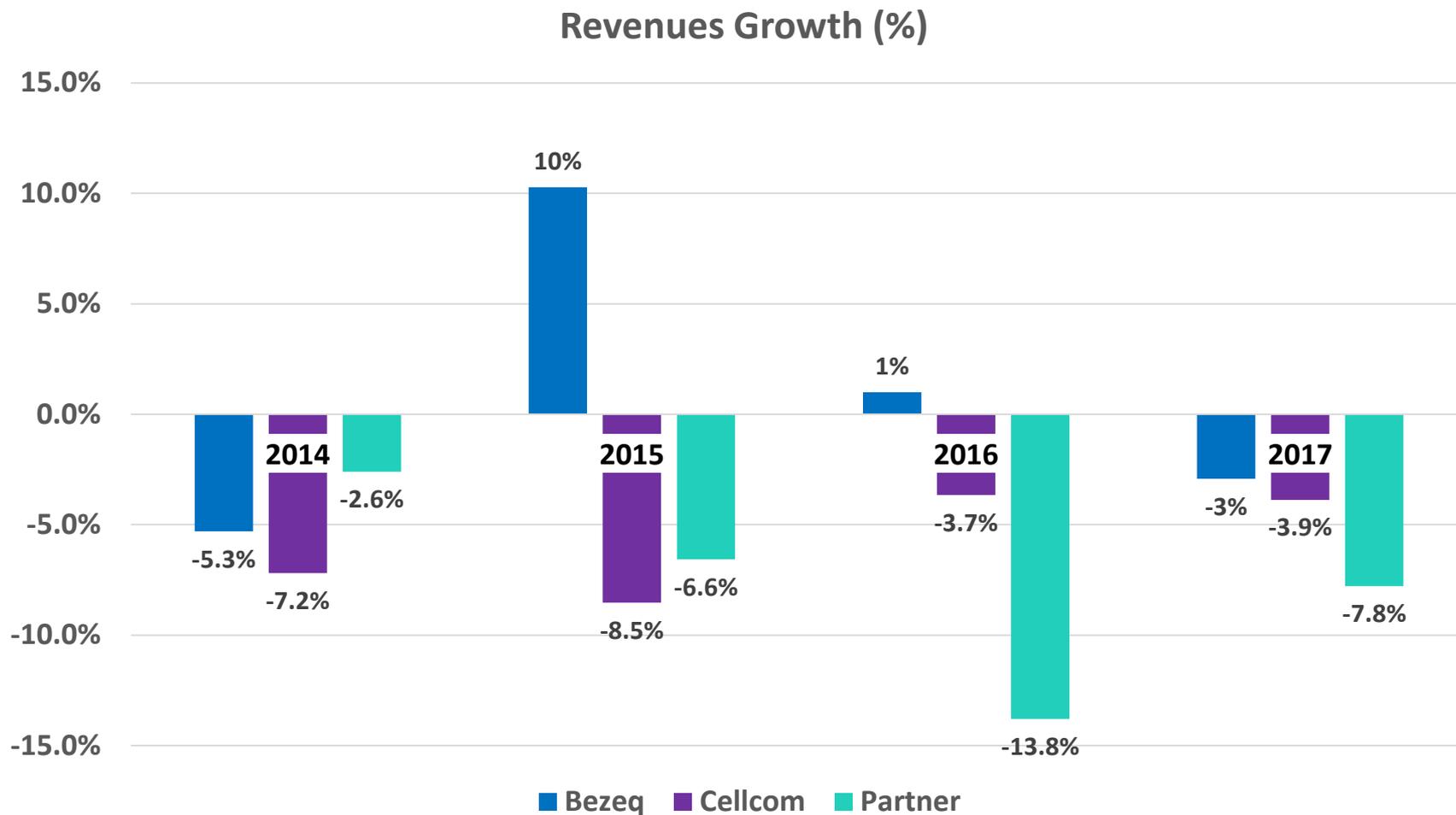
- עיקר התחרות בשנתיים הקרובות
- ריבוי שחקנים בענף
- השקת חבילות מתחרות על ידי הוט ו-yes כתגובה לתחליפים זולים בענף
- קיטון בהכנסות פר לקוח
- השקעות מסיביות בתוכן ורגולציה שמחייבת השקעה בהפקות מקור

רווחיות תפעולית בענף התקשורת

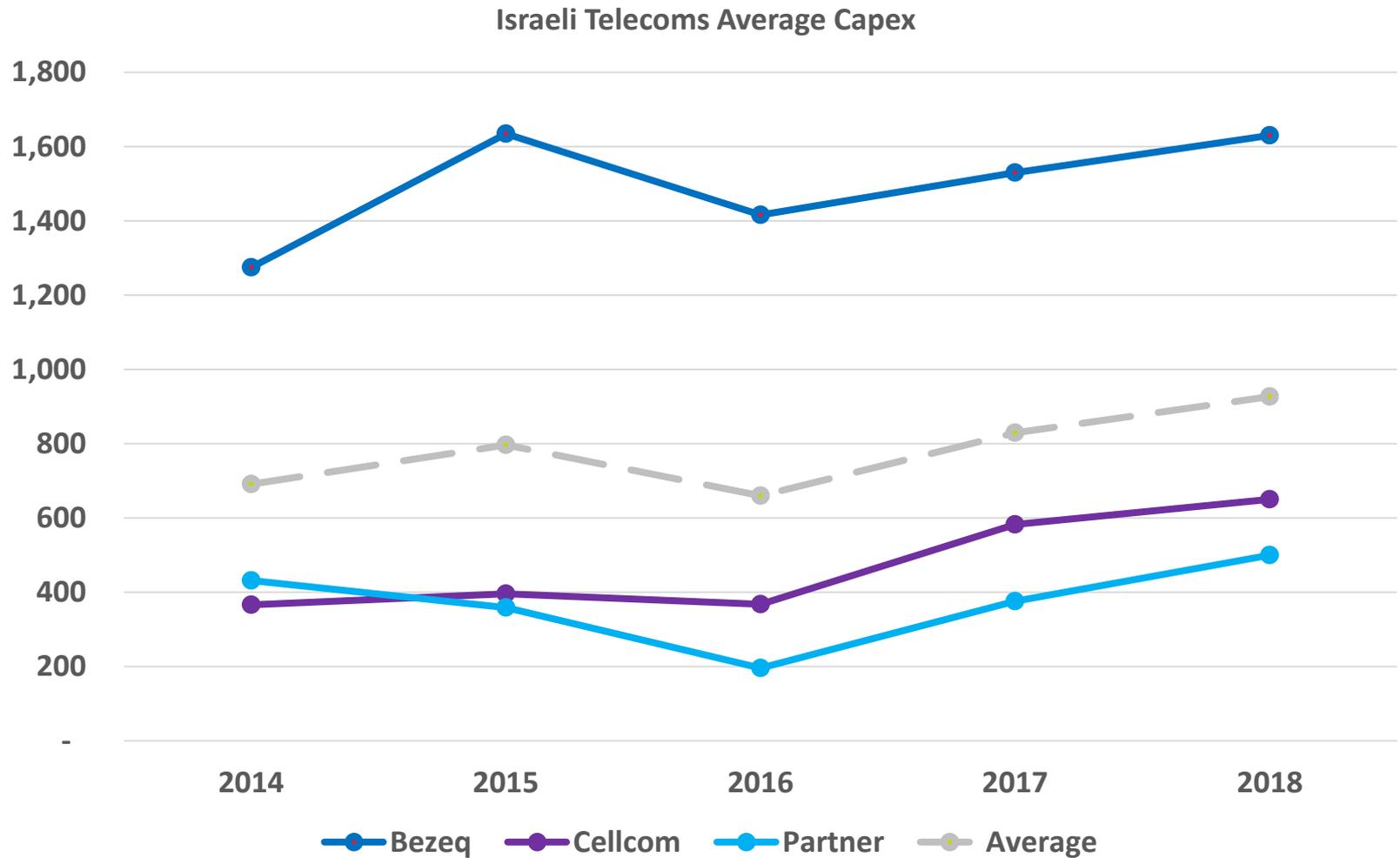
רווחיות תפעולית מתואמת (%)



שחיקה מתמשכת בהכנסות המצרפיות

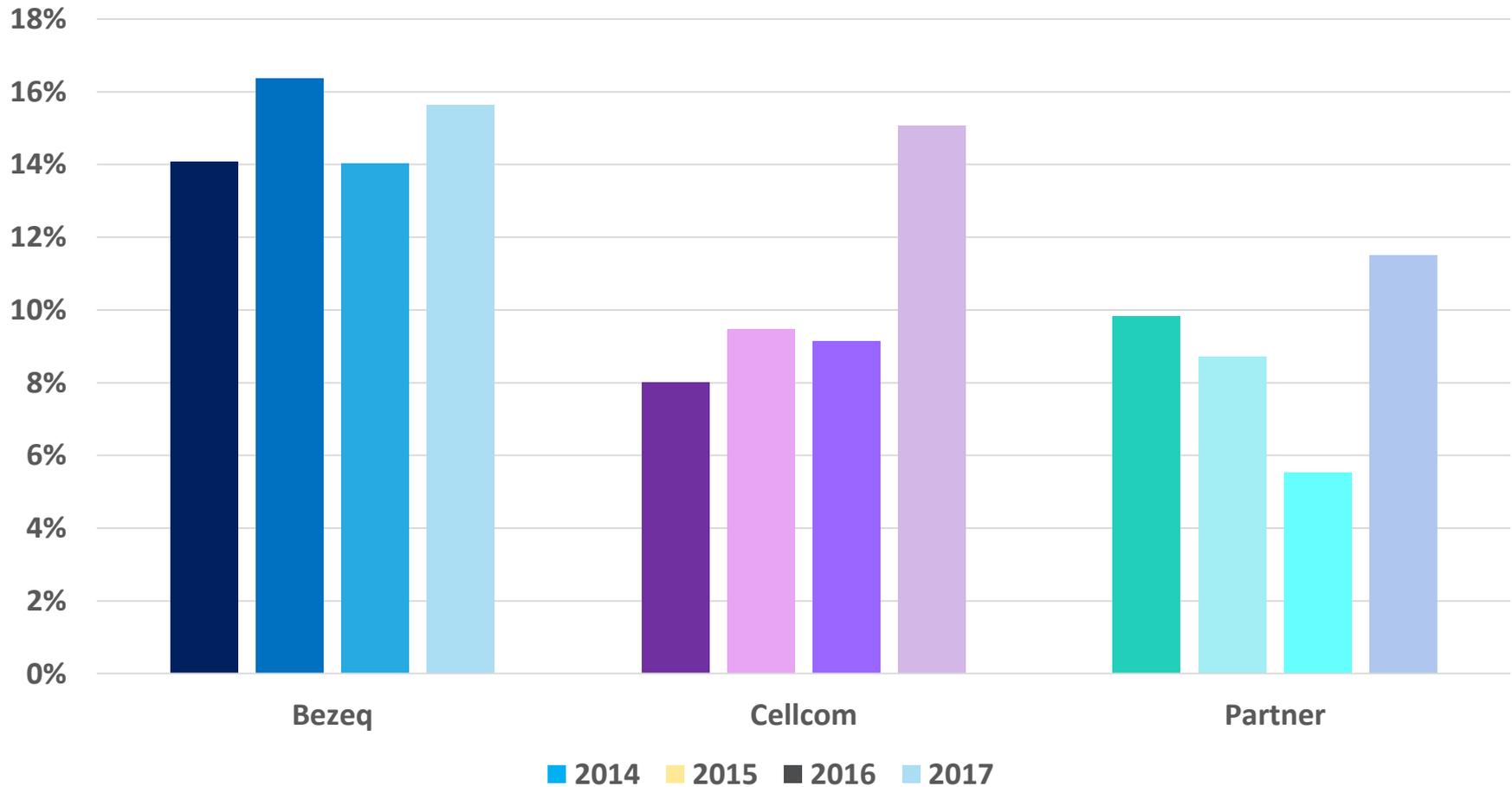


Capex - צפי להמשך גידול בהשקעות



עליה בשיעור השקעות מהכנסות

S&P ADJ. Capex/Revenues



רווחיות – המשך

- רמת הרווחיות של חברות הטלקום הישראליות ממוצעת ולהערכתנו, תיותר כך בטווח הבינוני
- אנו מחשיבים את הרווחיות התפעולית של בזק כהולמת את הרווחיות של חברות דומות באירופה

Table 1

Cable And Telecom Companies' Profitability Levels (% EBITDA Margin)

	Below Average	Average	Above Average
Telecommunications	< 25%	25 to 40%	> 40%
Cable	< 30%	30 to 40%	> 40%
DTH	< 20%	20 to 30%	> 30%
Towers/FSS/MSS	< 45%	45 to 60%	> 60%
Data centers	< 35%	35 to 50%	> 50%

Table 2

Cable And Telecom Companies' Return On Capital Thresholds (%)

Below Average	Average	Above Average
< 8%	8 to 12%	> 12%

תהליכים בשוק התקשורת לשנת 2018

רשת דור 5 וסיבים אופטיים:

- לא צפוי שדרוג הרשת לדור 5 בתקופה הקרובה.
- פריסת הסיבים היא שלב מתקדם לקראת 5G.
- החברות המובילות בשוק פועלות להרחבת פריסת הסיבים האופטיים.
- סלקום ופרטנר מנהלות במקביל מו"מ לשיתוף פעולה.
- בזק בעלת הפריסה הרחבה ביותר.

שוק הטלוויזיה:

- תחרות אינטנסיבית.
- חשיבות נמוכה לתוכן בישראל לעומת אירופה וארה"ב.
- חבילת ספורט אטרקטיבית עשויה לשנות פני התחרות.

הזדמנויות ואתגרים בטווח הבינוני

הזדמנויות

- עליה בהכנסות סלקום ופרטנר בתחום הקווי
- התבססות החברות כקבוצות תקשורת ואפשרות הצעת חבילות "קוואטרו"- תורם לשמירה על מצבת הלקוחות
- רשתות הדור הבא (5G): גידול עצום בנפח הנתונים, שימושים חדשים
- כניסה לתחומי פעילות משיקים בתחום IoT, סייבר וערים חכמות

אתגרים

- תחרות במרבית השווקים
- ירידה בהכנסות חברות התקשורת הגדולות
- השקעות משמעותיות בעיקר על תוכן, שדרוג רשת ופריסת סיבים
- התמתנות צמצום עלויות

Copyright © 2018 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Australia

Standard & Poor's (Australia) Pty. Ltd. holds Australian financial services license number 337565 under the Corporations Act 2001. Standard & Poor's credit ratings and related research are not intended for and must not be distributed to any person in Australia other than a wholesale client (as defined in Chapter 7 of the Corporations Act).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.