

20 ноября Ренессанс Страхование выпустит сокращенную отчетность по МСФО за 9 месяцев 2024 г. По нашей оценке, брутто-премия группы по итогам 9 месяцев выросла на 39,5%/г, до 119 млрд руб. Сохраняющаяся высокая инфляция способствовала росту как life, так и non-life сегментов. Нетто-премия за 9 месяцев составит 111,8 млрд руб. Несмотря на наши высокие ожидания по страховой деятельности, чистая прибыль упадет в 2 раза г/г, до 4,6 млрд руб. Основной причиной снижения прибыли является продолжающаяся переоценка облигаций в портфеле и снижение дохода от инвестиций в результате роста ключевой ставки. За 9 месяцев 2024 г. портфель компании принесет 8,5 млрд руб. Наша текущая рекомендация для акций Ренессанс Страхование — «Покупать» с целевой ценой 120 руб. за бумагу.

В разрезе сегментов life и non-life мы ожидаем опережающий рост продуктов накопительного страхования жизни, позволяющих клиентам воспользоваться высокой ставкой и зафиксировать её в долгосрочном периоде. Брутто-премии life сегмента вырастут на 65% г/г, до 64 млрд руб. в основном за счет высоких ставок по НСЖ. Брутто-премии non-life прибавят 18% г/г, до 55 млрд руб. благодаря росту стоимости полисов и высоким продажам автомобилей, что поддержало сегмент автострахования.

В структуре инвестиционного дохода мы ожидаем продолжения отрицательной переоценки стоимости облигаций и роста процентных доходов. Учитывая уже опубликованную отчетность РСБУ non-life сегмента и соотношение объема портфелей life и non-life, мы ожидаем совокупный инвестиционный доход за 9 месяцев на уровне 8,5 млрд руб.

Чистая прибыль снизится на 52% г/г, до 4,6 млрд руб. Основное падение придется на сегмент страхования жизни, прибыль которого полностью зависит от результатов инвестиций.