



Евгений Кипнис
+7 (495) 795-3713
Филипп Николаев
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)

Группа Ренессанс Страхование Результаты по МСФО за 2024 г.

Рынок акций
13 марта 2025 г.

Группа Ренессанс Страхование представила финансовые результаты по МСФО за 2024 г. Чистая прибыль составила 11,1 млрд руб. (+8% г/г, ROE – 24%), что выше наших ожиданий на 3% (10,8 млрд руб.). Менеджмент компании намерен рекомендовать СД направить на выплату финальных дивидендов по итогам года 6,4 руб. на акцию (див.доходность – 4,8%), суммарные дивиденды по итогам 2024 г. – 10 руб. на акцию (див.доходность – 7,6%). На наш взгляд, результаты компании выглядят сильно, особенно с учетом того, что в ноябре-декабре 2024 г. рынок ожидал прибыль на уровне 8-9 млрд руб. Во многом этому поспособствовало ралли фондового рынка в последнюю декаду 2024 г. В то же время, по последним индикациям, прибыль 2025 г. может быть на уровне 15-16 млрд руб., что ниже текущих ожиданий рынка (18-22 млрд руб.). Таким образом, при текущих котировках RENI торгуется с коэффициентом P/E 2025П на уровне 4,8-5,1х, и дивидендной доходностью 9,9-10,5%. Акции компании с конца 2024 г. выросли на 24% против индекса Мосбиржи (+10%) и индекса финансового сектора (+14%) на фоне 1) улучшения ожиданий по ДКП и геополитике, 2) включения акции компании в индекс Мосбиржи. Долгосрочно мы сохраняем позитивный взгляд на RENI и видим компанию одним из главных бенефициаров возможного улучшения ситуации в макро / геополитике. В краткосрочной перспективе в случае коррекции на фоне пересмотра ожиданий рынка по прибыли на 2025 г. может появиться возможность для покупки или наращивания позиций.

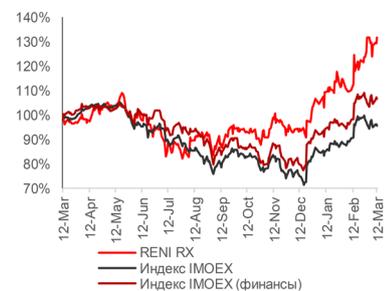
- Общая сумма страховых премий по итогам 2024 г. выросла на 38% г/г (сегмент Non-Life вырос 15% г/г, сегмент Life на 61% г/г), основными драйверами выступили – НСЖ (+135% г/г), ДМС (+27% г/г), автострахование (+17% г/г). Рост выплат по итогам года составил 51%, что связано с прекращением договоров по страхованию жизни.
- Инвестиционный портфель по итогам 2024 г. вырос на 29% г/г до 234,7 млрд руб. благодаря росту премий и приобретению двух компаний - ВСК Линия Жизни (+12 млрд руб.) и Райффайзен Лайф (+20 млрд руб.). Дюрация по портфелю Non-Life <1,5 лет, по торговому портфелю в сегменте Life – 2,5-3 года, по данным компании.
- Состав портфеля на конец 2024 г.: доля акций – 5% (против 10% в 3К24), доля корп.облигаций – 36% (против 37% в 3К24), доля гос.облигаций – 24% (против 17% 3К24), доля денежных средств – 28% (к/к – без изменений), прочее – 7% (против 8% в 3К24).
- Инвестиционный доход снизился всего на 8% г/г и составил 16,3 млрд руб., во многом благодаря ралли на фондовом рынке в конце 2024 г., а также дохода от выгодного приобретения Райффайзен Лайф (1,7 млрд руб.).
- Компания отразила положительный результат по налогу на прибыль (0,2 млрд руб.) в связи с переоценкой отложенного налогового актива на фоне повышения ставки налога на прибыль до 25% с 1 января 2025 г. (положительный эффект составил 1,5 млрд руб. по данным отчетности).
- Solvency ratio восстановился до 141% (+27 п.п. к/к) после приобретения Райффайзен Лайф (расчеты прошли в 3К24).
- Менеджмент в 2025 г. ожидает рост премий в сегменте Non-Life в пределах 5% на фоне высокой ключевой ставки и роста конкуренции. В сегменте Life в консервативном сценарии ожидается рост на уровне 15-20% г/г, в оптимистичном – 60% г/г (за счет ДСЖ).

Рекомендация / Целевая цена

Тикер	RENI RX
Рейтинг	Выше рынка
Цена закрытия	137
Целевая цена	155
Потенциал роста	13%

Источник: CBonds, Альфа-Банк
Цена закрытия – 12 марта 2025 г.

Динамика RENI RX за 52 недели



Источник: CBonds, Альфа-Банк



Таблица 1: Финансовые результаты Ренессанс Страхования по МСФО за 2024 г.

Млрд руб.	2023	2024А	г/г	2024 Альфа	г/г
GWP	123,4	169,8	38%	156,8	8%
Чистая заработанная премия	117,0	162,9	39%	137,6	18%
Сумма произошедших убытков	(78,7)	(118,6)	51%	(85,8)	38%
Аквизиционные расходы	(34,1)	(36,4)	7%	(38,9)	-6%
Инвестиционный доход	17,6	16,3	-8%	14,7	11%
Административные расходы	(9,9)	(14,4)	45%	(12,5)	15%
Прочие доходы / (расходы)	1,2	1,1	-6%	(0,9)	-224%
Прибыль до налогообложения	13,1	10,9	-17%	14,1	-23%
Налог на прибыль	(2,8)	0,2	-107%	(3,3)	-106%
Чистая прибыль	10,3	11,1	8%	10,8	3%
Дивиденд на акцию (суммарный)	10,0	10,0	0%	9,7	3%
Дивиденд на акцию (финальный)	0,0	6,4		6,1	4%
Инвестиционный портфель	182,2	234,7	29%	230,2	2%
Капитал	43,4	50,6	17%	50,9	-1%

Источник: Данные компании; Альфа-Банк



Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)

Москва, Россия 107078
795-3712

Начальник управления Акции
+7 (495) 783 5101

Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru

Управление аналитики

Начальник управления

Борис Красноженов

bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталия Орлова, Ph.D.

norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677

Рынок акций

Стратегия

Джон Волш

jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов

bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Юлия Толстых

yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8681)

Елизавета Дегтярева

edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Нефть и Газ

Никита Блохин

nblokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Елизавета Дегтярева

edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Потребительский

Евгений Кипнис

ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева

oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

Долговой рынок

Мария Радченко

mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

Отраслевая аналитика

Недвижимость

Ирина Фомкина

ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

ИТ

Дмитрий Протас

dprotas@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)

Торговые операции и продажи (Москва)

Продажи

Александр Зоров

azorov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5115

Анастасия Полтавская

apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

Валерия Кобяк

vkobyak@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)

Иван Леонов

ileonov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0788519)

TMT, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова

akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева

oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Финансы

Евгений Кипнис

ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Филипп Николаев

fnikolaev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)

Электроэнергетика

Анастасия Егазарян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

Недвижимость

Ирина Фомкина

ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

Редактор

Максим Сухманский

msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев

didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Полина Орехова

porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Никита Еуров

neurov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

Потребительский

Екатерина Тузикова

etuzikova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)

Торговые операции

Артем Белобров

abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

Иван Макаров

makaroiiv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

РЕПО

Олег Морозов

omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 6972)



© Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.