

Comunicat de presă

9 februarie 2011

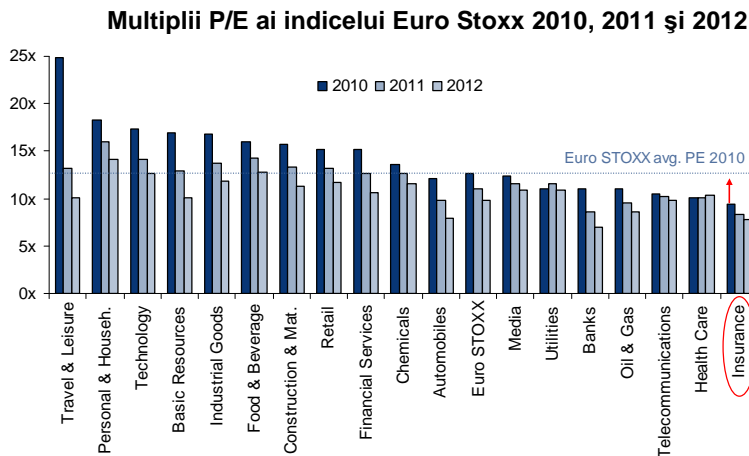
Acțiunile companiilor de asigurări din ECE sunt impulsionate de creșterea profiturilor, evaluarea scăzută și cererea mai puternică din partea investitorilor

- Prețurile acțiunilor companiilor de asigurări europene primesc un impuls puternic în 2011, revenindu-și după scăderea înregistrată în 2010 (-8,7%)
- Acțiunile companiilor de asigurări sunt tranzacționate la multipli avantajoși – randamentele câștigurilor se vor menține puternic la nivelul de 11,9% în 2011 și 12,8% în 2012
- Vienna Insurance Group este opțiunea preferată – expunere ridicată în regiunea ECE, multipli favorabili și bilanț solid

„Considerăm că sectorul european al asigurărilor este extrem de atractiv în acest moment, datorită îmbunătățirii constante a bilanțurilor și evaluării scăzute, în pofida potențialului imens de creștere al companiilor. Dacă luăm în considerare și îmbunătățirea mediului de afaceri, toți acești factori vor permite sectorului să atingă randamente ridicate ale acțiunilor în 2011. Companiile de asigurări din ECE, în special, sunt vizate de aceste evoluții pozitive, dat fiind că se bazează și pe o foarte bună poziționare pe piețe cu un grad de acoperire încă redus. În opinia noastră, VIG este opțiunea preferată, având o expunere ridicată în ECE care îi permite să beneficieze de revenirea creșterii în regiune și de un sentiment mai bun în rândul investitorilor”, explică Christoph Schultes, Analist al Sectorului de Asigurări în cadrul Erste Group.

Prețurile acțiunilor companiilor de asigurări europene primesc un impuls puternic în 2011, revenindu-și după scăderea înregistrată în 2010 (-8,7%)

Anul 2010 a fost caracterizat de o revenire remarcabilă a economiei generale, fiind estimată o creștere reală de 1,7% a PIB-ului în zona Euro, după scăderea de 4,1% din 2009. Această evoluție favorabilă s-a reflectat în creșterea cu 6,8% a veniturilor totale înregistrate de companiile de asigurări din indicele DJ Euro Stoxx în primele nouă luni ale anului precedent. Segmentul asigurărilor de viață a fost factorul determinant al creșterii veniturilor din prime, acesta beneficiind de încrederea tot mai mare în companiile de asigurări care au reușit să își respecte angajamentele luate, chiar și într-un mediu de afaceri dificil. Tendința ascendentă înregistrată de economiile realizate la nivel de gospodăria a dus la creșterea veniturilor din prime unice.



Sursa: FactSet

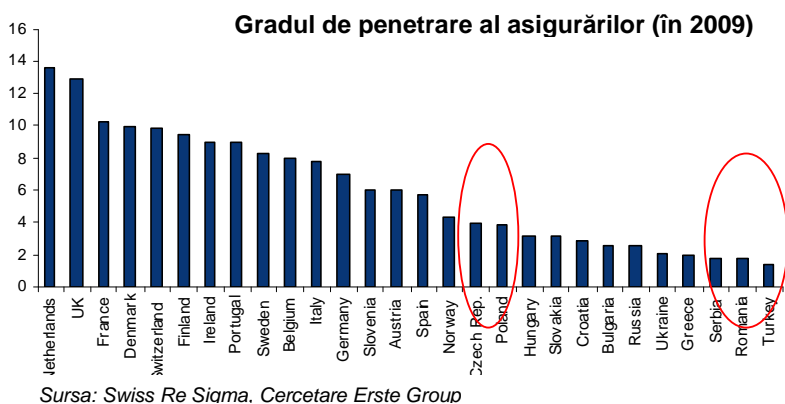
Pe de altă parte, 2010 nu a fost un an bun pentru acțiunile companiilor de asigurări. În timp ce majoritatea sectoarelor incluse în indicele Euro Stoxx Index au înregistrat o creștere a prețurilor acțiunilor, Indicele de Asigurări a înregistrat o scădere a prețului de 8,7%– situându-se astfel pe locul patru în rândul sectoarelor cu cele mai slabe performanțe anul trecut. Însă, trebuie precizat că cererea de acțiuni ale companiilor de asigurări a crescut considerabil în primele săptămâni ale exercițiului financiar actual. Indicele de Asigurări Euro Stoxx a crescut cu

aproximativ 13% în luna ianuarie 2011, sectorul ajungând astfel pe locul al doilea (după bănci) în rândul celor mai performante sectoare la începutul acestui an. Astfel, sectorul dă semne clare de recâștigare a avântului în prezent.

„Evaluările arată că sectorul asigurărilor se tranzacționează la multipli foarte avantațoși, rapoartele P/E pentru 2010 (de 9,5 ori) și 2011 (de 8,4 ori) fiind cele mai scăzute dintre toate sectoarele incluse în Euro Stoxx. Astfel, prognozăm un randament considerabil al câștigurilor în 2011 și 2012 care va ajunge la 11,9%, respectiv la 12,8%. De asemenea, constatăm că investitorii caută o primă de risc considerabilă atunci când investesc în companii de asigurări”, adaugă Schultes.

Gradul redus de penetrare a asigurărilor și uriașul potențial de recuperare avantajează companiile cu expunere în ECE

Piața de asigurări europeană nu poate fi considerată drept omogenă, la fel cum diferitele regiuni nu pot fi văzute ca fiind uniforme. În general, se poate spune că Europa Occidentală este destul de dezvoltată, în timp ce regiunea ECE/SEE dispune de un imens potențial de recuperare a decalajului. În prezent, majoritatea țărilor din Europa Occidentală raportează rate de penetrare a asigurărilor de 6-10% (adică ponderea veniturilor din primele de asigurări în total PIB), Olanda și Marea Britanie conducând detașat. Pe de altă parte, regiunea ECE oferă o imagine mai complexă: unele piețe, cum ar fi Turcia, România și Serbia, înregistrează rate de penetrare a asigurărilor sub 2%, în timp ce pe piețele dezvoltate precum Republica Cehă, minim 4% din PIB provine din veniturile din prime de asigurări.



O analiză a densității asigurărilor confirmă corelația clară dintre bogăția unei țări (măsurată în PIB per capita) și sumele cheltuite pe contracte de asigurări. Așadar, analiza comparativă a densității asigurărilor scoate în evidență decalajul dintre piețele din Europa Occidentală și cele din ECE/SEE care arată clar un imens potențial de recuperare pentru regiunea ECE.

Recomandările analiștilor Erste Group:

- Opțiunea preferată rămâne **Vienna Insurance Group**. Analiștii Erste Group cresc **prețul țintă la 50 de euro și reiau recomandarea de Cumpărare**. **VIG** are o expunere ridicată în ECE, fiind pe primul loc în Republica Cehă, Slovacia, România și Bulgaria (dar și în Austria). Analiștii constată multipli avantațoși ai companiei și bilanțul puternic, inclusiv o rată de solvabilitate >200% și rezerve monetare de peste 1,2 miliarde euro pentru viitoare achiziții, prin urmare o creștere și mai puternică în regiunea ECE.
- Analiștii Erste Group își îmbunătățesc recomandarea de **Acumulare pentru PZU** și reiau **prețul-țintă de 400 PLN**. PZU are cel mai solid bilanț din grupul de companii similare și o profitabilitate remarcabilă datorată situației activelor financiare. Singurul defect este faptul că PZU pierde în continuare cotă de piață, lucru care nu îi permite să fie un actor în povestea creșterii remarcabile din zona ECE.
- Analiștii Erste Group reiau recomandarea de **Reducere** pentru **UNIQA**, dar crește ușor **prețul țintă la 13,8 euro**, deoarece reducerea de lichiditate nu mai este inclusă. Principala problemă a companiei este profitabilitatea sa scăzută, datorată de fapt unei performanțe slabe pe segmentul de asigurări de bunuri și asigurări de răspundere civilă. Astfel, multipli P/E (conform estimărilor Erste Group) au cele mai ridicate valori în comparație cu cele ale companiilor similare.

Cercetare Grup:

Cristoph Schultes (Analist Sector Capital)

Tel: +43 50100 – 16314

E-Mail: christoph.schultes@erstegroup.com

Departamentul de Relații cu Presa:

Hana Cygonková (Șef Comunicare Externă)

Tel: +43 50100 - 11675

E-Mail: hana.cygonkova@erstegroup.com

Alina Costache (Group Press Officer)

Tel: +43 50100 - 11681

E-Mail: alina.costache@erstegroup.com

Doris Hartl (Group Press Officer)

Tel: +43 50100 - 11676

E-Mail: doris.hartl@erstegroup.com

Erste Group, 1010 Wien, Graben 21, Fax: +43 50100 - 19849

Puteți accesa acest text și de pe pagina noastră oficială, accesând www.erstegroup.com/pressrelease