



MetLife Inc. – один из ведущих международных холдингов в сфере страхования и пенсионного обеспечения. Компания предлагает услуги по страхованию жизни, автомобилей, недвижимости, а также решений по защите накопленного капитала. MetLife Inc. осуществляет свою деятельность в странах Северной и Южной Америки, Европы, а также Азиатско-Тихоокеанского региона. В связи с выходом компании на новый рынок в Великобритании, мировым демографическим сдвигом, а также диджитализацией рынка страхования в США аналитики QBF установили целевую цену на акции компании MetLife Inc. на февраль 2021 года в \$43 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

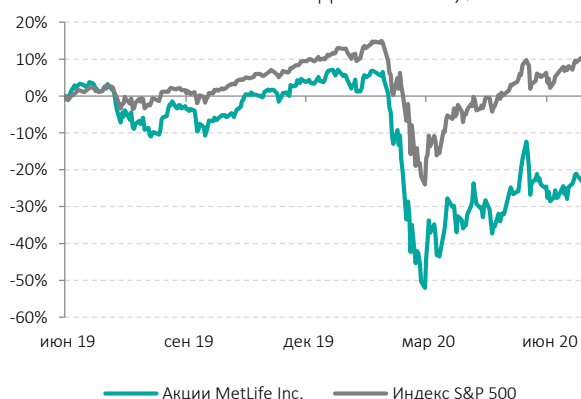
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
27.07.20	NYSE	MET	\$38.2	\$43	12,6%	\$34	2%

Выход компании на новый рынок в Великобритании. 18 июня 2020 года компания MetLife Inc. впервые совершила сделку с Pension Insurance Corporation Plc по перестрахованию долгосрочных страховых пенсионных накоплений домохозяйств в Великобритании. Согласно заявлению исполнительного директора страхового холдинга Грэма Кокса, благодаря данной сделке MetLife Inc. зарекомендует себя на рынке перестрахования в качестве надежного контрагента. Более того, в 2019 году объем новых заключенных долгосрочных страховых контрактов по защите пенсионных накоплений в Великобритании вырос в 2 раза по сравнению с 2018 годом и превысил 40 млрд фунтов стерлингов (\$50,9 млрд).

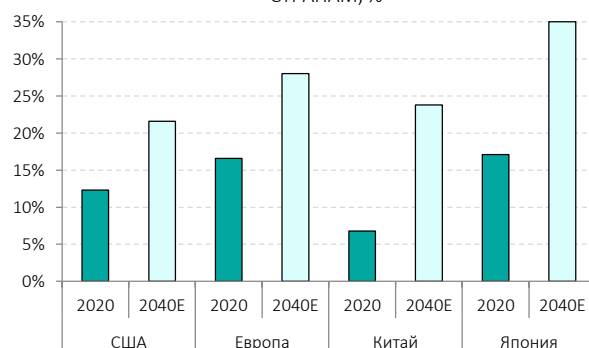
Демографический сдвиг. Стремительное старение населения с низким уровнем рождаемости в основных регионах присутствия компании в значительной степени окажет положительное влияние на расширение рынка страховых услуг, в частности, на объем рынка решений для защиты пенсионных накоплений. Согласно оценке аудиторской компании EY, к 2040 году доля населения старше 65 лет в США увеличится с текущих 12,3% до 21,6%, в Европе – с 16,6% до 28%, в Китае – с 6,8% до 23,8%, а в Японии – с 17,1% до 35,2%. Росту популярности страховых услуг может способствовать расширение доли среднего класса в населении азиатского региона, а также возрастание уровня накоплений.

Диджитализация рынка страхования. Ввиду развития технологий искусственного интеллекта ожидается персонализация продуктов страховых компаний. Продвинутое машинное обучение позволит более эффективно вычислять стоимость страховой премии, что позволит обеспечить интерес домохозяйств к новым продуктам страховщиков. Согласно оценке аналитического агентства Juniper Research, к 2024 году технологии искусственного интеллекта могут принести страховой индустрии США до \$24 млрд дополнительных доходов.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ КОМПАНИИ
METLIFE INC. И ИНДЕКСА S&P 500, %



ДОЛЯ НАСЕЛЕНИЯ СТАРШЕ 65 ЛЕТ В 2020-2040 ГГ. ПО СТРАНАМ, %



Финансовый отчет: 6 мая 2020 года компания представила финансовые результаты по GAAP за I квартал 2020 года. Согласно отчету, выручка предприятия за рассматриваемый период увеличилась на 12% г/г до \$18,3 млрд, а чистая прибыль выросла в 3,2 раза до \$4,4 млрд против \$1,4 млрд за аналогичный период в 2019 финансовом году.

Риски:

- Снижение доходности активов под управлением.
- Уменьшение покупательской активности домохозяйств.
- Снижение темпов роста страховой индустрии в мире.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ ПО МСФО

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019	CAGR 2015-2019
Выручка	61,3	60,8	62,3	67,9	69,6	3,2%
EBITDA, скорр.	7,5	6,1	5,5	8,1	8,4	2,9%
Чистая прибыль, скорр.	5,4	0,9	4,0	5,1	5,9	2,2%
EPS, \$/акция	3,4	3,1	4,5	4,9	6,1	15,7%
Чистый долг	8,6	7,2	6,1	0,2	-0,1	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019	Сектор 2020 Est
P/E	10,1	66,5	13,7	8,1	6,1	11,7
EV/EBITDA	8,4	11,0	11,1	5,1	4,3	3,4
ND/EBITDA	1,1	1,2	1,1	0,02	-0,01	0,1
Чистая рентабельность, %	8,8	1,5	6,4	7,5	8,5	4,2
Рентабельность по EBITDA, %	12,3	10,0	8,8	11,9	12,0	17,0

Представленная информация является аналитическим обзором, носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов в зависимости от ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический обзор основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода отчета, и не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям.

Обзор не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации или намерения Компании предоставить услуги инвестиционного советника, кроме как на основании заключаемых между Компанией и клиентами договоров, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Настоящий обзор составлен без учета какого-либо конкретного инвестиционного профиля, а упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать ожидаемой тем или иным Клиентом доходности, горизонту инвестирования, а также допустимому для Клиента риску убытков. Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, финансовые последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. При принятии инвестиционных решений, Вы не должны полагаться на изложенные мнения, но должны провести собственный анализ финансового положения эмитента и всех рисков, связанных с инвестированием в финансовые инструменты. Компания не гарантирует доходность инвестиций или финансовых инструментов. Упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожидаемым), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. До приобретения финансовых инструментов необходимо внимательно ознакомиться с условиями их обращения.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

Любая приведенная информация, мнения и оценки, являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.