## ОТРАСЛЬ: ЭНЕРГЕТИКА

## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2010	2011	2012Π	2013П	
Выручка	35 556 941	34 313 467	36 354 775	40 022 972	
Прибыль от продаж	1 918 419	1 110 752	1 174 826	1 332 661	
Прибыль до налогообложения	1 464 750	1 058 458	647 380	750 191	
Чистая прибыль	1 111 644	858 268	517 904	600 153	
Собственный капитал	818 044	550 490	639 260	980 461	
Рентабельность собственного капитала (ROE)	154,2%	104,9%	94,1%	68,3%	
Рентабельность продаж (ROS)	3,1%	2,5%	1,4%	1,5%	
Коэффициент "Цена/Прибыль" (Р/Е)	6,1	6,1		8,6	
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,2	0,2		0,1	
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	8,3	9,6		5,9	
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				23,0	
Прогнозная стоимость акции, долл.				31,6	
Потенциальная доходность, % годовых				23,3%	
Ставка владения, % годовых				16,8%	
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				19,0%	
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых		2,0%			

## Схема расчета агрегированной доходности обыкновенных акций

Величина, обратная прогнозной требуемой доходности по акциям	Прогнозная рентабельность выручки и собственного капитала	Прогнозные сравнительные коэффициенты	Прогнозные финансовые показатели		Стоимость по коэффициентам		имость по коэффициентам		Веса		Вклад в прогнозную капитализацию		Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.		Потенциальная доходность и ставка владения		Агрегированная доходность
1/ <sub>E/P</sub>	ROSпр, ROEпр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV						Вклад		Рпр, Ртек	утек Б			₹		
x		8,6 x	600 153	=	5 146 451	x	0,50	=	2 573 226 +								
1/0,12 x	1,5% =	0,1 x	40 022 972	=	5 146 451	Х	0,25	=		=>	31,6						
х	68,3% =	5,9 x	980 461	=	5 746 605	x	0,25	=	+ 1 436 651		÷ 23,0	=	23,3% 16,8%	$\rightarrow$ $\rightarrow$	19,0%		

лохолность. сравнительные коэффициенты эмитента.

значения Используя прогнозные коэффициенты и прогнозные финансовые показатели, рассчитываем Взвешивая рентабельности выручки и собственного прогнозную капитализацию эмитента на индивидуальную дату прогноза. Далее сравниваем доходность и ставку владения капитала на прогнозную требуемую полученное значение прогнозной капитализации с текущей капитализацией компании и вычисляем эмитента, получаем агрегированную получаем прогнозные потенциальную доходность эмитента.

лохолность.

Потенциальная доходность рассчитывается путем деления прогнозной капитализации на рыночную стоимость компании на конец отчетного квартала. Разделив их, мы получим потенциальную доходность на весь срок прогноза. Основываясь на допущении, что курсовая стоимость акции будет прирастать равными темпами на протяжении срока прогноза, обратным счетом мы вычисляем средний темп роста в процентах годовых.

Данная компания имеет два типа акций, которые обращаются на бирже: обыкновенные и привилегированные. Схема, приведенная на странице, демонстрирует алгоритм расчета агрегиро-ванной потенциальной доходности для обыкновенных акций. При расчете агрегированной потенциальной доходности привилегированных акций в модель дополнительно закладывается возможный потенциал сокращения дисконта между ценами привилегированных и обыкновенных акций. Под дисконтом подразумевается более низкая цена привилегированных акций по сравнению с обыкновенными, в силу отсутствия у них права голоса на общем собрании акционеров общества (за исключением строго определенных законодательством случаев).На сегодняшний день в компании создана Методика прогнозирования дисконтов, позволяющая, отталкиваясь от фактических значений дисконтов, прогнозировать его будущее изменение на годовом окне. Корректируя прогнозную цену обыкновенной акции на величину справедливого дисконта, мы можем рассчитать прогнозную цену и потенциальную доходность привилегированной акции эмитента. Более подробную информацию о Методике прогнозирования дисконтов вы сможете найти на нашем сайте.