РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2010	2011	2012Π	2013П	
Выручка	11 147 088	14 176 144	16 763 276	17 367 983	
Прибыль от продаж	1 074 734	1 296 595	1 173 429	1 389 439	
Прибыль до налогообложения	249 197	46 147	374 590	607 996	
Чистая прибыль	148 615	12 962	292 180	474 237	
Собственный капитал	2 127 195	2 140 157	2 432 337	2 906 574	
Рентабельность собственного капитала (ROE)	7,5%	0,6%	13,7%	20,8%	
Рентабельность продаж (ROS)	1,3%	0,1%	1,7%	2,7%	
Коэффициент "Цена/Прибыль" (Р/Е)	10,6	118,4		3,7	
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,1	0,1		0,2	
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,7	0,7		0,8	
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				105,0	
Прогнозная стоимость акции, долл.				130,1	
Потенциальная доходность, % годовых				15,2%	
Ставка владения, % годовых				26,1%	
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				22,8%	
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых		67,5%			

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		Веса		Вклад в прогнозную капитализацию		Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.		Потенциальная доходность и ставка владения		Агрегированная доходность
1/ _{E/P}	ROSпр, ROEпр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV	ڬٙ				Вклад		Рпр, Ртек		Потен		∢
х	1 =	3,7 x	474 237	= 1 735 350	х	0,50	=	867 675 +			-			
1/0,27 x	2,7% =	0,2 x	17 367 983	= 2 978 653	х	0,25	=		=>	130,1				
x	20,8% =	0,8 x	2 906 574	= 2 209 587	х	0,25	=	+ 552 397		÷ 105,0		5,2% 6,1%	\rightarrow	22,8%

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 капитализациий компании и вычисляем эмитента, получаем агрегированную доходность.

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.