

## РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

IV КВАРТАЛ 2012

ОТРАСЛЬ: ЭНЕРГЕТИКА

ОАО «Энергия ОГК-5»

## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П	2014П
Выручка	60 102 491	65 970 421	73 769 761	82 680 747
Прибыль от продаж	8 724 063	9 658 155	11 643 572	12 295 415
Прибыль до налогообложения	6 271 743	6 983 899	7 723 535	8 481 657
Чистая прибыль	4 963 583	5 517 281	6 101 593	6 700 509
<b>Собственный капитал</b>	<b>70 155 367</b>	<b>75 672 648</b>	<b>81 774 240</b>	<b>88 474 749</b>
Рентабельность собственного капитала (ROE)	7,6%	7,9%	8,1%	8,0%
Рентабельность продаж (ROS)	8,3%	8,4%	8,3%	8,1%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	11,1			17,0
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,9			1,4
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,8			1,4
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,053
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,095
Потенциальная доходность, % годовых				33,6%
Ставка владения, % годовых				11,1%
<b>Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых</b>	<b>21,0%</b>			

## 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	Стандартные коэффициенты	Веса	Вклад в прогнозную капитализацию	Прогнозная и текущая стоимость акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
$1/E/P$	$ROS_{\text{пр}} / ROE_{\text{пр}}$	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV						
1/0,06	1,667								
x 1 =	17,0 x	6 700 509 =	114 223 363 x 0,50 =	57 111 682 +					
1/0,06 x 8,1% =	1,4 x 82 680 747 =	114 223 363 x 0,25 =	28 555 841 => 0,095 +						
x 8,0% =	1,4 x 88 474 749 =	120 923 872 x 0,25 =	30 230 968 0,053 = 33,6% → 11,1% → 21,0%						

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозную требуемую доходность, получаем прогнозные потенциальные доходности, сравнивательные коэффициенты эмитента.

Используя прогнозные коэффициенты и прогнозные финансовые показатели, рассчитываем прогнозную капитализацию эмитента на индивидуальную дату прогноза. Далее сравниваем полученное значение прогнозной капитализации с текущей капитализацией компании и вычисляем потенциальную доходность эмитента.

Взвешивая доходность и ставку владения 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.