

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П
Выручка	42 976 596	47 836 948	53 135 582
Прибыль от продаж	1 634 590	2 101 767	2 657 127
Прибыль до налогообложения	1 328 999	1 683 676	2 051 536
Чистая прибыль	1 023 329	1 296 431	1 579 683
Собственный капитал	31 296 646	32 580 796	34 144 922
Рентабельность собственного капитала (ROE)	3,4%	4,1%	4,8%
Рентабельность продаж (ROS)	2,4%	2,7%	3,0%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)			21,1
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)			0,7
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)			1,0
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.	0,00014		
Прогнозная стоимость акции, долл.		0,00053	
Потенциальная доходность, % годовых			112,5%
Ставка владения, % годовых			14,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			31,4%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых			6,4%

Схема расчета агрегированной доходности обыкновенных акций

Величина обратной прогнозной 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 стоимость акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
$1/E/P$	ROSp, ROEp	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Rpr, Rtek		
x	1	=	21,1	x	1 579 683	=	33 337 859	x	0,50 =
									16 668 929
									+ 8 911 360 => 0,00053
1/0,05	x	3,0%	=	0,7	x	53 135 582	=	35 645 442	x 0,25 =
									8 729 385 0,00014 = 112,5% →
									14,0% → 31,4%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозную требуемую доходность, получаем прогнозные сравнительные 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 потенциальную 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.

Данная компания имеет два типа акций, которые обращаются на бирже: обыкновенные и привилегированные. Схема, приведенная на странице, демонстрирует алгоритм расчета агрегированной 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 диконтов, позволяющая, отталкиваясь от фактических значений диконтов, прогнозировать его будущее изменение на годовом ожидании. Корректируя прогнозную цену обыкновенной акции на величину справедливого диконта, мы можем рассчитать прогнозную цену и потенциальную доходность привилегированной акции эмитента. Более подробную информацию о Методике прогнозирования диконтов вы сможете найти на нашем сайте.