

## РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

I КВАРТАЛ 2014

ОТРАСЛЬ: ЭНЕРГЕТИКА

ОАО «РЯЗАНСКАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ»

## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П	2015П
Выручка	7 820 288	7 760 630	8 371 816	9 031 136
Прибыль от продаж	32 459	107 388	122 755	135 897
Прибыль до налогообложения	37 062	107 388	122 755	135 898
Чистая прибыль	23 019	83 763	95 749	106 000
Собственный капитал	455 334	455 334	455 334	455 334
Рентабельность собственного капитала (ROE)	4,2%	13,8%	19,6%	28,3%
Рентабельность продаж (ROS)	0,3%	1,1%	1,1%	1,2%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	32,7			4,7
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,1			0,1
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	1,7			1,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,06
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,07
Потенциальная доходность, % годовых				9,7%
Ставка владения, % годовых				23,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				19,1%

## 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	Стоймость по коэффициентам	Веса	Вклад в прогнозную капитализацию	Прогнозная и текущая стоимость акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
$1/E/P$	$ROSpn, ROEnp$	$P/E, P/S, P/BV$	$E, S, BV$						
$x$	$1$	$=$	$4,7 \times 106\,000 = 495\,297$	$\times 0,50 =$	$= 247\,649$	$+ 123\,824 \Rightarrow 0,069$	$+ 0,059 = 0,059 \rightarrow 9,7\% \rightarrow 19,1\%$		
$1/0,21$	$\times 1,2\% =$	$0,1 \times 9\,031\,136 = 945\,334$	$= 495\,297 \times 0,25 = 601\,297$	$\times 0,25 = 150\,324$	$= 150\,324$	$+ 0,059 = 0,059 \rightarrow 23,9\% \rightarrow$			

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.