РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	46 568 441	51 633 623	54 831 441
Прибыль от продаж	82 657	1 382 353	1 969 586
Прибыль до налогообложения	-611 746	661 090	1 221 464
Чистая прибыль	-720 236	509 040	940 527
Собственный капитал	30 269 247	30 778 287	31 712 705
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-2,3%	1,7%	3,5%
Рентабельность продаж (ROS)	-1,5%	1,0%	1,7%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	-5,9		5,7
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,1		0,1
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,1		0,2
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,00008
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,00008
Потенциальная доходность, % годовых			-4,8%
Ставка владения, % годовых			16,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			10,1%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых			-9,0%

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		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								Рпр, Ртек				
	x	1	=	5,7	x	940 527	=	5 334 609	x	0,50	=	2 667 304						
												+						
1/0,18	x	1,7%	=	0,1	x	54 831 441	=	5 334 609	x	0,25	=	1 333 652	=>	0,00008				
												+		÷				
	x	3,5%	=	0,2	x	31 712 705	=	6 275 136	x	0,25	=	1 568 784		0,00008	=	-4,8% →		
																16,0% →		**10,1%**

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 прогнознои 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 дисконтов, позволяющая, отталкиваясь от фактических значений дисконтов, прогнозиро-вать его будущее изменение на годовом окне. Корректируя прогнозную цену обыкновенной акции на величину справедливого дисконта, мы можем рассчитать прогнозную цену и потенци-альную доходность привилегированной акции эмитента. Более подробную информацию о Методике прогнозирования дисконтов вы сможете найти на нашем сайте.