РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	9 372 661	6 033 425	14 996 258	15 296 183
Прибыль от продаж	2 010 240	2 622 057	3 778 266	3 394 946
Прибыль до налогообложения	1 406 214	2 161 505	2 427 235	2 337 181
Чистая прибыль	1 034 832	1 697 694	1 893 243	1 823 001
Собственный капитал	1 493 541	3 289 801	3 479 223	4 828 914
Рентабельность собственного капитала (ROE)	244,8%	0,0%	126,8%	46,4%
Рентабельность продаж (ROS)	11,0%	0,0%	12,6%	11,9%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	1,1			4,4
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,1			0,5
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,8			2,0
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				211
Прогнозная стоимость акции, долл.				1 005
Потенциальная доходность, % годовых				252,7%
Ставка владения, % годовых				126,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				158,2%

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 =	4,4 x	1 823 001 =	7 949 956 x	0,50 =	3 974 978			
						+			
1/0,23 x	11,9% =	0,5 x	15 296 183 =	7 949 956 x	0,25 =	1 987 489	=> 1 004,89		
						+	÷		
	x 46,4% =	2,0 x	4 828 914 =	9 772 957 x	0,25 =	2 443 239	211,00	= 252,7% →	158,2%
								126,2% →	

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 потенциальную доходность привилегированной акции эмитента. Более подробную информацию о Методике прогнозирования дисконтов вы сможете найти на нашем сайте.