РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	28 119 840	39 441 242	41 105 250
Прибыль от продаж	445 757	1 123 776	1 170 630
Прибыль до налогообложения	283 111	747 958	801 468
Чистая прибыль	162 647	598 366	641 174
Собственный капитал	1 052 510	1 493 229	1 554 430
Рентабельность собственного капитала (ROE)	11,6%	68,3%	0,0%
Рентабельность продаж (ROS)	0,6%	1,5%	1,6%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	18,3		3,5
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,1		0,1
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	2,8		0,0
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,009
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,005
Потенциальная доходность, % годовых			-39,5%
Ставка владения, % годовых			18,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			2,8%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых			9,1%

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		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	=	3,5	x	641 174	=	2 235 182	x	0,50	=	1 117 591 +					
1/0,29	x	1,6%	=	0,1	x	41 105 250	=	2 235 182	x	0,25	=	558 795 +	=>	0,0050 ÷			
	x	0,0%	=	0,0	x	1 554 430	=	0	x	0,25	=	0		0,0094	=	-39,5% →	**2,8%**
																18,9% →	

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, в данном случае до 01.01.2013. 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.