РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П	2017П
Выручка	139 596 000	144 455 066	153 596 123	165 972 283	178 556 009
Прибыль от продаж	7 028 000	8 879 747	8 915 964	10 599 044	11 172 629
Прибыль до налогообложения	1 970 000	3 092 164	2 296 791	3 414 225	3 571 207
Чистая прибыль	2 772 000	1 544 058	1 146 892	1 704 877	1 783 266
Собственный капитал	17 663 000	20 207 058	22 353 950	24 058 828	25 842 093
Рентабельность собственного капитала (ROE)	18,3%	8,7%	5,7%	7,6%	8,3%
Рентабельность продаж (ROS)	2,0%	1,1%	0,7%	1,0%	0,9%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	3,4				4,8
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,1				0,0
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,5				0,4
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.					0,0043
Прогнозная стоимость акции, долл.					0,0046
Потенциальная доходность, % годовых					2,3%
Ставка владения, % годовых					21,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых					7,0%

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	=	4,8	x	1 783 266	=	8 573 824	x	0,50	=	4 286 912						
												+						
1/0,21	x	0,9%	=	0,0	x	178 556 009	=	8 129 123	x	0,25	=	2 032 281	=>	0,0046				
												+		÷				
	x	8,3%	=	0,4	x	25 842 093	=	10 253 747	x	0,25	=	2 563 437		0,0043	=	2,3% →		**7,0%**
																21,2% →		

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