



## Методика расчета консенсус-прогнозов по показателям отчетности

Настоящая Методика определяет правила и порядок расчета консенсус-прогнозов по финансовым показателям эмитентов на основе прогнозов от участников рынка.

### Общие положения

1. Консенсус-прогнозы публикуются в разделе «Индексы» <https://cbonds.ru/indexes/> в категории «Консенсус-прогнозы».
2. Период прогнозирования для консенсус-прогнозов указан в названии индекса. Когда период прогнозирования становится не актуальным, консенсус-прогнозы переносятся в группу «Консенсус-прогнозы (архив)».
3. На странице консенсус-прогнозов в блоке «Котировки участников рынка» отражены прогнозные значения по данному индексу от участников рынка. В поле «ДАТА И ВРЕМЯ (UTC+3)» отображается дата прогноза от участника рынка, в полях «MIN» и «MAX» - диапазон прогнозируемого значения, в поле «LAST» - конкретное прогнозируемое значение.
4. Расчет консенсус-прогнозов осуществляется по группам индексов, указанных в Приложении №1.
5. Консенсус-прогнозы рассчитываются на основе прогнозов от участников рынка и итоговое значение консенсуса является значением индекса.
6. Консенсус-прогнозы рассчитываются на основе актуальных последних прогнозов от участников рынка.

### Методика расчета

1. Расчет консенсус-прогнозов осуществляется по индексам, входящим в группы, указанные в Приложении №1.
2. Вес участников:
  - Все участники рынка имеют равные веса в расчете консенсус-прогноза.
3. Обработка выбросов:
  - Специальная обработка выбросов не предусмотрена. Все предоставленные прогнозы включаются в расчет.
4. Частота обновления консенсус-прогноза:
  - Консенсус-прогноз обновляется каждый раз, когда новые прогнозы поступают от участников рынка. При поступлении нового прогноза он включается в расчет и консенсус обновляется.

## 5. Методика расчета:

- Для расчета консенсус-прогноза используется медианное значение из всех доступных прогнозов для каждого показателя. Медианное значение определяется путем сортировки прогнозов по величине и выбора центрального значения. Если число прогнозов четное, медиана определяется как среднее значение двух центральных прогнозов. Значение для индекса рассчитывается, если имеется хотя бы 1 прогноз от участника рынка.

Методика расчета медианного значения для консенсус-прогнозов описана в следующих шагах:

### **Шаг 1: Сбор прогнозов**

Собраны все доступные прогнозы по каждому индексу из индексов, указанных в Приложении №1, от различных аналитиков. Обозначим эти прогнозы как  $P_1, P_2, \dots, P_n$ , где  $n$  — количество прогнозов.

### **Шаг 2: Сортировка прогнозов**

Отсортированы собранные прогнозы по возрастанию. После сортировки получен упорядоченный список значений:  $P_1 \leq P_2 \leq \dots \leq P_n$ .

### **Шаг 3: Определение медианы**

Методика определения медианы зависит от того, является ли количество прогнозов  $n$  четным или нечетным:

Если количество прогнозов  $n$  нечетное:

Медиана — это значение, находящееся посередине отсортированного списка прогнозов.

Формула:

$$\text{Медиана} = P_{\{(n+1)/2\}}$$

Пример: если имеется 5 прогнозов, отсортированных как  $P_1, P_2, P_3, P_4, P_5$ , медиана будет равна  $P_3$ .

Если количество прогнозов  $n$  четное:

Медиана — это среднее значение двух центральных элементов в отсортированном списке.

Формула:

$$\text{Медиана} = (P_{\{n/2\}} + P_{\{(n/2) + 1\}}) / 2$$

Пример: если имеется 6 прогнозов, отсортированных как  $P_1, P_2, P_3, P_4, P_5, P_6$ , медиана будет равна среднему между  $P_3$  и  $P_4$ , то есть  $(P_3 + P_4)/2$ .

### **Шаг 4: Интерпретация медианного значения**

Рассчитанное медианное значение является консенсус-прогнозом. Оно представляет собой центральное значение среди всех прогнозов и минимизирует влияние экстремальных

значений, что делает его устойчивым к выбросам. Медиана также имеет важное свойство: половина прогнозов выше медианы, а другая половина ниже.

### **Пример расчета**

Допустим, есть следующие прогнозы показателя чистой прибыли компании:

$$P1 = 100$$

$$P2 = 105$$

$$P3 = 110$$

$$P4 = 115$$

$$P5 = 120$$

Прогнозы уже отсортированы. В данном случае  $n = 5$ , и поскольку число прогнозов нечетное, медиана будет равна  $P3 = 110$ .

Если бы имелось 6 прогнозов:

$$P1 = 100$$

$$P2 = 105$$

$$P3 = 110$$

$$P4 = 115$$

$$P5 = 120$$

$$P6 = 125$$

Тогда медиана рассчитывалась бы как среднее значение двух центральных прогнозов:

$$\text{Медиана} = (P3 + P4)/2 = (110 + 115)/2 = 112,5$$

### **Пример расчета индекса с нулевыми значениями**

Допустим, есть следующие прогнозы показателя дивидендов на акцию компании

$$P1 = 0$$

$$P2 = 1$$

$$P3 = 2$$

Прогнозы уже отсортированы. В данном случае  $n = 3$ , и поскольку число прогнозов нечетное (0 также учитывается), медиана будет равна  $P2 = 1$ .

При возникновении ситуации, когда по показателю есть единственный прогноз, равный 0, значение медианы также будет равно 0. Это говорит о том, что аналитики ожидают отсутствие дивидендов на акцию за конкретный период.

### **Алгоритм расчета:**

1. Получение прогнозов от участников рынка.
2. Для каждого показателя:
  - Сортировка прогнозов по величине.
  - Вычисление медианного значения.

3. Обновление консенсус-прогноза. Значение консенсус-прогноза является значением индекса.

Эта методика предоставляет стандартный подход для расчета и обновления консенсус-прогнозов, который легко применим и позволяет учитывать широкий спектр прогнозов участников рынка.

## **Приложение №1: Группы консенсус-прогнозов, по которым осуществляется расчет**

1. Консенсус-прогнозы по выручке эмитентов РФ
2. Консенсус-прогнозы по чистой прибыли эмитентов РФ
3. Консенсус-прогнозы по чистой прибыли до налогообложения эмитентов РФ
4. Консенсус-прогнозы по себестоимости эмитентов РФ
5. Консенсус-прогнозы по амортизации эмитентов РФ
6. Консенсус-прогнозы по EBIT эмитентов РФ
7. Консенсус-прогнозы по EBITDA эмитентов РФ
8. Консенсус-прогнозы по процентам к уплате (1-налог) эмитентов РФ
9. Консенсус-прогнозы по CAPEX эмитентов РФ
10. Консенсус-прогнозы по изменению в чистом оборотном капитале эмитентов РФ
11. Консенсус-прогнозы по Cash Flow (FCFF) эмитентов РФ
12. Консенсус-прогнозы по операционному денежному потоку эмитентов РФ
13. Консенсус-прогнозы по чистому долгу эмитентов РФ
14. Консенсус-прогнозы по балансовой стоимости эмитентов РФ
15. Консенсус-прогнозы по обороту (GMV) эмитентов РФ
16. Консенсус-прогнозы по дивидендам эмитентов РФ
17. Консенсус-прогнозы по операционной прибыли до резервов эмитентов РФ
18. Консенсус-прогнозы по отчислениям в резерв эмитентов РФ
19. Консенсус-прогнозы по чистой операционной прибыли после налогообложения (NOPAT) эмитентов РФ
20. Консенсус-прогнозы по налогу на прибыль эмитентов РФ
21. Консенсус-прогнозы по операционным расходам эмитентов РФ
22. Консенсус-прогнозы по процентным доходам эмитентов РФ
23. Консенсус-прогнозы по процентным расходам эмитентов РФ
24. Консенсус-прогнозы по чистому процентному доходу эмитентов РФ
25. Консенсус-прогнозы по комиссионному доходу эмитентов РФ
26. Консенсус-прогнозы рентабельности по EBITDA эмитентов РФ
27. Консенсус-прогнозы рентабельности по чистой прибыли эмитентов РФ
28. Консенсус-прогнозы рентабельности по валовой прибыли эмитентов РФ
29. Консенсус-прогнозы по EBITDA на акцию эмитентов РФ
30. Консенсус-прогнозы по чистой прибыли на акцию эмитентов РФ
31. Консенсус-прогнозы по балансовой стоимости на акцию эмитентов РФ
32. Консенсус-прогнозы по денежному потоку на акцию эмитентов РФ
33. Консенсус-прогнозы по дивидендам на акцию эмитентов РФ
34. Консенсус-прогнозы по дивидендам на обыкновенную акцию эмитентов РФ
35. Консенсус-прогнозы по дивидендам на привилегированную акцию эмитентов РФ
36. Консенсус-прогнозы по ROA эмитентов РФ
37. Консенсус-прогнозы по ROE эмитентов РФ
38. Консенсус-прогнозы по чистой процентной марже эмитентов РФ
39. Консенсус-прогнозы по стоимости риска эмитентов РФ
40. Консенсус-прогнозы по расходам/доходам эмитентов РФ