РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2010	2011	2012П	2013П	2014П
Выручка	418 003 000	362 599 000	511 695 322	586 602 911	672 737 159
Прибыль от продаж	25 928 000	51 116 000	64 829 558	78 584 577	92 083 288
Прибыль до налогообложения	16 952 000	43 712 000	62 156 269	76 015 177	92 299 563
Чистая прибыль	10 487 000	31 411 000	48 101 376	58 826 481	70 655 026
Собственный капитал	518 112 000	525 659 000	573 760 376	632 586 858	703 241 884
Рентабельность собственного капитала (ROE)	2,6%	6,1%	9,2%	10,3%	10,7%
Рентабельность продаж (ROS)	2,5%	8,7%	9,4%	10,0%	10,5%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	39,6	8,2			15,0
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	1,0	0,7			1,6
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,8	0,5			1,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.					0,02
Прогнозная стоимость акции, долл.					0,09
Потенциальная доходность, % годовых					72,7%
Ставка владения, % годовых					24,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых					47,8%

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 прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/E/P	ROSp, ROEP	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pпр, Pтек		
x 1	= 15,0	x 70 655 026	= 1 058 255 148	x 0,50	= 529 127 574				
						+			
1/0,07	x 10,5%	= 1,6	x 672 737 159	= 1 058 255 148	x 0,25	= 264 563 787	=> 0,09		
						+			
x 10,7%	= 1,6	x 703 241 884	= 1 128 910 174	x 0,25	= 282 227 544		0,02	= 72,7%	→
								24,0%	→
									47,8%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую доходность, получаем сравнительные коэффициенты эмитента.

Используя прогнозные коэффициенты и прогнозные финансовые показатели, рассчитываем прогнозируемую 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 прогнозной 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.