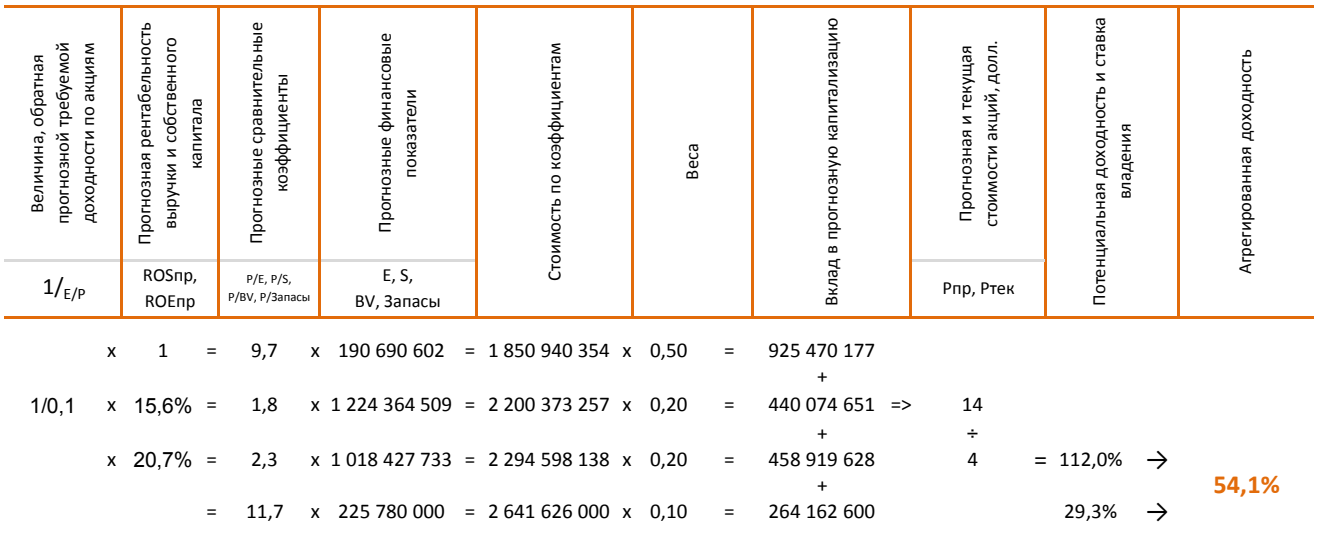
РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2010	2011	2012П	2013П
Выручка	999 752 729	1 296 889 920	1 191 855 855	1 224 364 509
Прибыль от продаж	141 949 578	204 903 440	200 379 059	213 943 730
Прибыль до налогообложения	129 981 221	200 558 160	6 911 117 541	7 312 123 899
Чистая прибыль	95 716 482	157 134 720	180 232 882	190 690 602
Собственный капитал	572 810 441	690 312 320	868 749 037	1 018 427 733
Запасы, млн бар.	7 526	7 526	7 526	7 526
Рентабельность собственного капитала (ROE)	18,7%	27,4%	26,1%	20,7%
Рентабельность продаж (ROS)	9,6%	12,1%	15,1%	15,6%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	8,1	4,8		9,7
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,8	0,6		1,8
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	1,4	1,1		2,3
Коэффициент “Цена/Запасы” (P/Запасы)	3,4	0,0		11,7
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				4
Прогнозная стоимость акции, долл.				14
Потенциальная доходность, % годовых				112,0%
Ставка владения, % годовых				29,3%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				54,1%

Схема расчета агрегированной доходности обыкновенных акций



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 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.