РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	273 224 160	319 977 136	403 213 795
Прибыль от продаж	10 716 400	8 183 442	21 473 751
Прибыль до налогообложения	-4 139 760	593 626	3 119 954
Чистая прибыль	-3 670 000	474 901	2 495 963
Собственный капитал	277 393 280	296 008 341	310 871 969
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-1,1%	0,2%	0,9%
Рентабельность продаж (ROS)	-1,3%	0,1%	0,6%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	-45,4		8,1
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,6		0,6
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,6		1,4
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,4
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,5
Потенциальная доходность, % годовых			26,9%
Ставка владения, % годовых			2,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			7,9%

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	=	8,1	x	2 495 963	=	20 321 394	x	0,50	=	10 160 697						
												+						
1/0,12	x	0,6%	=	0,6	x	403 213 795	=	242 717 420	x	0,25	=	60 679 355	=>	0,5				
												+		÷				
	x	0,9%	=	1,4	x	310 871 969	=	428 974 632	x	0,25	=	107 243 658		0,4	=	26,9% →		
																2,0% →		7,9%

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 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.