

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	107 052 687	124 304 414	136 514 145
Прибыль от продаж	2 341 398	3 407 870	4 305 150
Прибыль до налогообложения	1 880 694	2 736 497	3 445 348
Чистая прибыль	1 880 694	2 736 497	3 445 348
Собственный капитал	21 211 710	23 948 207	27 393 554
Рентабельность собственного капитала (ROE)	9,7%	12,9%	13,9%
Рентабельность продаж (ROS)	1,8%	2,2%	13,9%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	7,4		9,2
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,1		0,3
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,7		1,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			1
Прогнозная стоимость акции, долл.			2
Потенциальная доходность, % годовых			93,8%
Ставка владения, % годовых			22,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			40,2%

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	Весы	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	= 9,2	x 3 445 348	= 31 772 707	x 0,50	= 15 886 353				
						+			
1/0,11	x 13,9%	= 0,3	x 136 514 145	= 43 485 606	x 0,25	= 10 871 401	=> 2,00		
						+			
x 13,9%	= 1,3	x 27 393 554	= 35 218 054	x 0,25	= 8 804 514		0,88	= 93,8%	→
								22,9%	→
									40,2%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую требуемую доходность, получаем прогнозные 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.