РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	7 794 408	7 376 456	8 491 784
Прибыль от продаж	799 225	798 129	975 959
Прибыль до налогообложения	453 840	389 656	519 565
Чистая прибыль	410 779	311 725	415 652
Собственный капитал	2 828 107	3 139 832	3 555 484
Рентабельность собственного капитала (ROE)	17,0%	11,0%	14,3%
Рентабельность продаж (ROS)	5,3%	4,2%	4,9%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	8,9		4,5
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,5		0,2
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	1,3		0,7
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,02
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,01
Потенциальная доходность, % годовых			-31,5%
Ставка владения, % годовых			13,4%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			2,2%

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		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	=	4,5	x	415 652	=	1 888 967	x	0,50	=	944 484						
												+						
1/0,22	x	4,9%	=	0,2	x	8 491 784	=	1 888 967	x	0,25	=	472 242	=>	0,01				
												+		÷				
	x	14,3%	=	0,7	x	3 555 484	=	2 397 550	x	0,25	=	599 388		0,02	=	-31,5% →		2,2%
																13,4% →		

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.