

## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	7 475 776	7 700 049	8 560 915
Прибыль от продаж	164 720	175 590	214 279
Прибыль до налогообложения	150 780	142 467	181 156
Чистая прибыль	112 914	111 124	141 302
Собственный капитал	545 154	544 530	575 856
Рентабельность собственного капитала (ROE)	13,4%	20,4%	27,1%
Рентабельность продаж (ROS)	1,5%	1,4%	1,7%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	9,5		9,4
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,1		0,2
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	2,0		3,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,124
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,214
Потенциальная доходность, % годовых			53,7%
Ставка владения, % годовых			17,0%
<b>Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых</b>			<b>26,3%</b>

## 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				Pnp, Ptek		
x 1	= 9,4	x 141 302	= 1 327 327	x 0,50	= 663 664				
						+			
1/0,11	x 1,7%	= 0,2	x 8 560 915	= 1 327 327	x 0,25	= 331 832	=> 0,214		
						+			
x 27,1%	= 3,3	x 575 856	= 1 903 703	x 0,25	= 475 926		0,124	= 53,7%	→
								17,0%	→
									<b>26,3%</b>

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.