РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	4 960 695	6 432 239	9 672 638
Прибыль от продаж	1 716 797	1 883 592	3 146 125
Прибыль до налогообложения	927 306	1 360 377	2 454 524
Чистая прибыль	645 891	947 535	1 963 619
Собственный капитал	5 688 324	6 865 717	8 824 523
Рентабельность собственного капитала (ROE)	14,2%	16,7%	24,7%
Рентабельность продаж (ROS)	13,0%	14,7%	20,3%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	15,3		9,2
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	2,0		2,2
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	1,7		2,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,35
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,75
Потенциальная доходность, % годовых			84,0%
Ставка владения, % годовых			18,6%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			35,3%

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	=	9,2	x	1 963 619	=	18 091 836	x	0,50	=	9 045 918						
												+						
1/0,11	x	20,3%	=	2,2	x	9 672 638	=	21 383 477	x	0,25	=	5 345 869	=>	0,75				
												+		÷				
	x	24,7%	=	2,3	x	8 824 523	=	20 265 490	x	0,25	=	5 066 372		0,35	=	84,0% →		
																18,6% →		**35,3%**

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.