РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	3 089 083	3 395 067	3 601 929
Прибыль от продаж	715 951	679 013	756 405
Прибыль до налогообложения	587 688	611 112	684 367
Чистая прибыль	430 286	470 556	526 962
Собственный капитал	5 100 417	5 570 973	6 097 936
Рентабельность собственного капитала (ROE)	9,2%	9,2%	9,3%
Рентабельность продаж (ROS)	13,9%	13,9%	9,3%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	4,4		13,7
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,6		2,0
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,4		1,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			1
Прогнозная стоимость акции, долл.			4
Потенциальная доходность, % годовых			107,3%
Ставка владения, % годовых			18,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			40,7%

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	=	13,7	x	526 962	=	7 193 076	x	0,50	=	3 596 538						
												+						
1/0,07	x	9,3%	=	2,0	x	3 601 929	=	7 193 076	x	0,25	=	1 798 269	=>	3,66				
												+		÷				
	x	9,3%	=	1,3	x	6 097 936	=	7 720 038	x	0,25	=	1 930 010		1,47	=	107,3% →		
																18,8% →		40,7%

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.