РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011П	2012П	2013П	2014П
Выручка	80 708 073	100 907 123	120 715 216	144 411 982
Прибыль от продаж	7 198 502	8 851 875	18 321 003	26 377 166
Прибыль до налогообложения	-1 331 422	2 198 385	11 105 355	17 950 826
Чистая прибыль	-1 331 422	1 758 708	8 884 284	14 360 661
Собственный капитал	2 066 017	3 798 096	12 594 445	26 510 891
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-123,4%	85,1%	233,9%	60,0%
Рентабельность продаж (ROS)	-1,6%	1,7%	7,4%	9,9%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)				9,2
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)				0,9
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)				5,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				4,66
Прогнозная стоимость акции, долл.				22,42
Потенциальная доходность, % годовых				118,7%
Ставка владения, % годовых				43,1%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				76,0%

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	14 360 661	=	132 807 763	x	0,50	=	66 403 881						
												+						
1/0,11%	x	9,9%	=	0,9	x	144 411 982	=	132 807 763	x	0,25	=	33 201 941	=>	22,42				
												+		÷				
	x	60,0%	=	5,6	x	26 510 891	=	147 168 424	x	0,25	=	36 792 106		4,66	=	118,7% →		
																43,1% →		**76,0%**

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.