РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Чистые процентные и аналогичные доходы	23 818 400	59 852 155	68 959 509
Прибыль до налогообложения	31 421 500	20 224 361	39 940 393
Чистая прибыль	24 616 500	16 179 489	31 952 314
Собственный капитал	162 632 000	173 811 370	202 527 786
Рентабельность собственного капитала (ROE)	61,8%	9,9%	15,8%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	10,8		15,4
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	1,6		2,9
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			28,5
Прогнозная стоимость акции, долл.			56,3
Потенциальная доходность, % годовых			96,2%
Ставка владения, % годовых			12,5%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			29,6%

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
$1/_{E/P}$		ROEпр		P/E, P/BV		E, BV								Рпр, Ртек				
	x	1	=	15,4	x	31 952 314	=	492 160 693	x	0,50	=	246 080 347						
1/0,06												+	=>	56,3 ÷				
	x	15,8%	=	2,9	x	202 527 786	=	588 959 770	x	0,50	=	294 479 885		28,5	=	96,2% →		**29,6%**
																12,5% →		

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, в данном случае. 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.