РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	102 317 348	149 459 809	194 244 670
Прибыль от продаж	3 456 154	4 184 875	5 827 340
Прибыль до налогообложения	1 101 768	1 028 839	1 850 071
Чистая прибыль	1 101 768	1 028 839	1 850 071
Собственный капитал	23 415 160	24 443 999	26 294 070
Рентабельность собственного капитала (ROE)	18,3%	4,4%	7,5%
Рентабельность продаж (ROS)	1,1%	0,7%	7,5%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	48,6		14,2
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,5		0,5
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	2,3		3,5
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			13
Прогнозная стоимость акции, долл.			12
Потенциальная доходность, % годовых			-7,0%
Ставка владения, % годовых			3,5%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			2,1%

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	=	14,2	x	1 850 071	=	26 352 489	x	0,50	=	13 176 244						
												+						
1/0,07	x	7,5%	=	0,5	x	194 244 670	=	102 326 677	x	0,25	=	25 581 669	=>	12,48				
												+		÷				
	x	7,5%	=	3,5	x	26 294 070	=	92 485 634	x	0,25	=	23 121 408		13,39	=	-7,0% →		
																3,5% →		**2,1%**

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.