РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	37 021 353	43 169 352	45 816 600
Прибыль от продаж	4 248 040	6 059 562	6 444 304
Прибыль до налогообложения	669 314	3 886 794	4 010 862
Чистая прибыль	437 344	3 031 700	3 128 473
Собственный капитал	8 175 234	10 864 283	13 992 755
Рентабельность собственного капитала (ROE)	5,4%	37,1%	24,0%
Рентабельность продаж (ROS)	1,2%	7,0%	6,8%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	18,9		13,7
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,2		1,7
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	1,0		3,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,17
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,80
Потенциальная доходность, % годовых			351,3%
Ставка владения, % годовых			29,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			94,8%

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, Pw								Рпр, Ртек				
	x	1	=	13,7	x	3 128 473	=	42 855 351	x	0,50	=	21 427 676						
												+						
1/0,1	x	6,8%	=	1,7	x	45 816 600	=	77 021 195	x	0,25	=	19 255 299	=>	0,80				
												+		÷				
	x	24,0%	=	3,3	x	13 992 755	=	45 983 824	x	0,25	=	11 495 956		0,17	=	351,3% →		
																29,8% →		**94,8%**

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.