РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	111 937 000	133 003 012	149 089 187
Прибыль от продаж	4 601 000	5 272 759	6 655 924
Прибыль до налогообложения	3 374 000	3 923 106	4 799 465
Чистая прибыль	3 374 000	3 923 106	4 799 465
Собственный капитал	12 827 000	13 094 906	16 449 533
Рентабельность собственного капитала (ROE)	38,5%	39,0%	30,9%
Рентабельность продаж (ROS)	3,0%	2,9%	30,9%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	13,4		16,7
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,4		0,5
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	3,5		5,2
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			8
Прогнозная стоимость акции, долл.			13
Потенциальная доходность, % годовых			68,8%
Ставка владения, % годовых			10,6%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			21,8%

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 прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/E/P	ROSp, ROEp	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pnp, Ptek		
x 1	= 16,7	x 4 799 465	= 80 327 417	x 0,50	= 40 163 709				
1/0,06	x 30,9%	= 0,5	x 149 089 187	= 80 327 417	x 0,25	= 20 081 854	=> 13,13		
x 30,9%	= 5,2	x 16 449 533	= 85 126 883	x 0,25	= 21 281 721		7,94	= 68,8%	→
								10,6%	→
									21,8%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую требуемую доходность, получаем прогнозные сравнительные коэффициенты эмитента.

Используя прогнозные коэффициенты и прогнозные финансовые показатели, рассчитываем прогнозируемую 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.