РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	23 939 000	24 638 233	30 348 293
Прибыль от продаж	2 895 000	2 360 528	3 935 301
Прибыль до налогообложения	2 560 000	2 209 384	3 404 712
Чистая прибыль	2 018 000	1 723 320	2 655 675
Собственный капитал	8 525 000	9 652 320	11 790 999
Рентабельность собственного капитала (ROE)	29,5%	20,2%	24,1%
Рентабельность продаж (ROS)	8,4%	7,0%	8,8%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	8,9		13,9
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,8		2,1
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	2,1		3,4
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			3,8
Прогнозная стоимость акции, долл.			13,1
Потенциальная доходность, % годовых			244,9%
Ставка владения, % годовых			21,3%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			65,8%

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								Рпр, Ртек				
	x	1	=	13,9	x	2 655 675	=	36 926 209	x	0,50	=	18 463 104						
												+						
1/0,07	x	8,8%	=	2,1	x	30 348 293	=	63 845 332	x	0,25	=	15 961 333	=>	13,1				
												+		÷				
	x	24,1%	=	3,4	x	11 790 999	=	39 581 884	x	0,25	=	9 895 471		3,8	=	244,9% →		
																21,3% →		65,8%

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.