РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	31 217 944	30 870 031	33 039 941
Прибыль от продаж	7 947 757	6 844 592	7 492 417
Прибыль до налогообложения	7 423 019	5 787 998	6 705 398
Чистая прибыль	5 953 260	4 514 639	5 230 210
Собственный капитал	15 823 442	18 983 689	22 644 836
Рентабельность собственного капитала (ROE)	54,9%	28,5%	24,9%
Рентабельность продаж (ROS)	19,1%	14,6%	15,8%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	3,1		13,2
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,6		2,9
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	1,2		3,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			732
Прогнозная стоимость акции, долл.			2 269
Потенциальная доходность, % годовых			207,2%
Ставка владения, % годовых			22,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			61,1%

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	=	13,2	x	5 230 210	=	68 816 045	x	0,50	=	34 408 022						
												+						
1/0,08	x	15,8%	=	2,9	x	33 039 941	=	96 109 823	x	0,25	=	24 027 456	=>	2 269				
												+		÷				
	x	24,9%	=	3,3	x	22 644 836	=	74 046 255	x	0,25	=	18 511 564		732	=	207,2% →		
																22,9% →		**61,1%**

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.