РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П	2014П
Выручка	64 589 719	60 238 588	66 138 060	73 955 038
Прибыль от продаж	6 787 754	4 142 399	5 418 196	7 319 875
Прибыль до налогообложения	5 766 839	2 273 913	3 268 137	5 169 816
Чистая прибыль	4 524 134	1 819 130	2 614 509	4 135 853
Собственный капитал	33 132 434	34 636 010	37 250 520	41 386 372
Рентабельность собственного капитала (ROE)	15,7%	5,5%	7,5%	10,5%
Рентабельность продаж (ROS)	7,0%	3,0%	4,0%	5,6%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	4,7			19,2
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,3			1,1
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,6			2,0
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,006
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,020
Потенциальная доходность, % годовых				87,7%
Ставка владения, % годовых				17,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				46,5%

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	=	19,2	x	4 135 853	=	79 294 830	x	0,50	=	39 647 415						
												+						
1/0,05	x	5,6%	=	1,1	x	73 955 038	=	79 294 830	x	0,25	=	19 823 707	=>	0,020				
												+		÷				
	x	10,5%	=	2,0	x	41 386 372	=	83 430 683	x	0,25	=	20 857 671		0,006	=	87,7% →		**46,5%**
																17,9% →		

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.