

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П	2014П
Выручка	6 574 567	6 425 191	7 045 431	7 796 420
Прибыль от продаж	722 992	706 083	795 724	977 309
Прибыль до налогообложения	509 744	127 816	161 635	275 631
Чистая прибыль	374 607	97 140	122 842	209 480
Собственный капитал	3 292 016	3 389 156	3 511 999	3 721 478
Рентабельность собственного капитала (ROE)	12,6%	3,0%	3,6%	6,2%
Рентабельность продаж (ROS)	5,7%	1,5%	1,7%	2,7%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	5,5			10,4
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,3			0,8
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,6			1,4
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,017
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,026
Потенциальная доходность, % годовых				24,6%
Ставка владения, % годовых				8,3%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых				39,8%

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	Вес	Вклад в прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/Е/Р	ROSp, ROEп	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Рп, Прк		
x 1	= 10,4	x 209 480	=	##### x 0,50	=	1 090 092			
1/0,1	x 2,7%	= 0,8	x 7 796 420	=	##### x 0,25	= 1 613 894	=> 0,026		
x 6,2%	= 1,4	x 3 721 478	=	##### x 0,25	=	1 289 752	0,017	= 24,6%	→
								8,3%	→
									39,8%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую доходность, получаем 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.