РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	670 270 000	732 868 772	779 876 265
Прибыль от продаж	212 422 000	246 570 164	277 882 404
Прибыль до налогообложения	235 529 000	232 389 389	263 701 629
Чистая прибыль	188 105 000	176 076 792	199 801 450
Собственный капитал	996 527 000	1 172 681 829	1 373 082 779
Рентабельность собственного капитала (ROE)	23,3%	17,7%	15,4%
Рентабельность продаж (ROS)	28,1%	24,0%	25,6%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	2,0		17,6
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,6		4,5
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,4		2,7
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			2 182
Прогнозная стоимость акции, долл.			17 270
Потенциальная доходность, % годовых			739,0%
Ставка владения, % годовых			40,1%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых			94,0%

Схема расчета агрегированной доходности акций

Величина, обратная прогнозной требуемой доходности по акциям	Прогнозная рентабельность выручки и собственного капитала	Прогнозные сравнительные коэффициенты	Прогнозные финансовые показатели	Стоимость по коэффициентам	Весы	Вклад в прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/Е/Р	ROSnр, ROEnр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pнр, Pтек		
x 1	= 17,6	x 199 801 450	= 3 511 678 006	x 0,50	=	1 755 839 003			
						+			
1/0,06	x 25,6%	= 4,5	x 779 876 265	= 3 510 354 139	x 0,25	=	877 588 535 =>	17 270	
						+		+	
x 15,4%	= 2,7	x 1 373 082 779	= 3 712 977 587	x 0,25	=	928 244 397	2 182	= 739,0%	→
								40,1%	→
									94,0%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую 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.