РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	23 749 272	21 818 202	24 285 452
Прибыль от продаж	7 358 071	6 228 792	6 904 511
Прибыль до налогообложения	7 303 505	5 774 979	6 450 698
Чистая прибыль	5 604 248	4 504 484	5 031 545
Собственный капитал	22 580 875	27 085 359	32 116 903
Рентабельность собственного капитала (ROE)	33,0%	19,9%	18,6%
Рентабельность продаж (ROS)	23,6%	20,6%	20,7%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	1,8		15,8
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,4		3,3
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,5		2,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			67
Прогнозная стоимость акции, долл.			469
Потенциальная доходность, % годовых			589,2%
Ставка владения, % годовых			45,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			155,4%

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 прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/Е/Р	ROSnр, ROЕнр	P/E, P/S, P/BV	Е, S, BV				Рнр, Ртек		
x 1	= 15,8	x 5 031 545	= 79 617 743	x 0,50	= 39 808 871				
						+			
1/0,06	x 20,7%	= 3,3	x 24 285 452	= 79 617 743	x 0,25	= 19 904 436	=> 469		
						+			
x 18,6%	= 2,6	x 32 116 903	= 84 649 287	x 0,25	= 21 162 322		67	= 589,2%	→
								45,8%	→
									155,4%

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.