РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2010	2011	2012П	2013П
Выручка	85 400 715	113 970 886	117 949 074	128 551 964
Прибыль от продаж	13 824 527	10 895 095	18 507 968	17 209 735
Прибыль до налогообложения	6 720 310	1 088 109	7 015 978	6 596 039
Чистая прибыль	4 723 971	469 124	5 612 782	5 276 831
Собственный капитал	4 717 102	-9 885 071	-4 272 289	17 301 752
Рентабельность собственного капитала (ROE)	216,5%	9,9%	-56,8%	33,0%
Рентабельность продаж (ROS)	5,5%	0,4%	4,8%	4,1%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	8,9	57,7		12,4
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,5	0,2		0,5
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	8,9	-2,7		4,1
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				1,3
Прогнозная стоимость акции, долл.				3,4
Потенциальная доходность, % годовых				150,5%
Ставка владения, % годовых				26,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				52,6%

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	=	12,4	x	5 276 831	=	65 616 915	x	0,50	=	32 808 457						
												+						
1/0,08	x	4,1%	=	0,5	x	128 551 964	=	70 628 725	x	0,25	=	17 657 181	=>	3,4				
												+		÷				
	x	33,0%	=	4,1	x	17 301 752	=	70 893 746	x	0,25	=	17 723 437		1,3	=	150,5% →		52,6%
																26,8% →		

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.