

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П	2014П
Выручка	34 313 467	28 699 784	32 201 157	35 472 795
Прибыль от продаж	1 110 752	2 444 617	2 925 917	3 063 200
Прибыль до налогообложения	1 058 458	1 053 631	1 377 369	1 544 793
Чистая прибыль	858 268	790 223	1 101 895	1 235 834
Собственный капитал	550 490	530 713	945 993	1 549 649
Рентабельность собственного капитала (ROE)	104,9%	143,5%	103,9%	85,8%
Рентабельность продаж (ROS)	2,5%	2,8%	3,4%	3,5%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	6,1			13,2
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,2			0,5
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	9,6			11,4
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				26
Прогнозная стоимость акции, долл.				88
Потенциальная доходность, % годовых				83,2%
Ставка владения, % годовых				28,3%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				50,3%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых				15,9%

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	ROSnр, ROЕнр	P/E, P/S, P/BV	Е, S, BV				Рнр, Ртек		
x 1	= 13,2	x 1 235 834	= 16 364 828	x 0,50	= 8 182 414				
						+			
1/0,08	x 3,5%	= 0,5	x 35 472 795	= 16 364 828	x 0,25	= 4 091 207	=> 88,4		
						+			
x 85,8%	= 11,4	x 1 549 649	= 17 600 662	x 0,25	= 4 400 166		26,2	= 83,2%	→
								28,3%	→
									50,3%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую требуемую 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.