

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	31 642 204	38 909 293	40 971 831
Прибыль от продаж	4 226 919	7 871 096	7 537 700
Прибыль до налогообложения	4 035 448	8 033 125	7 699 729
Чистая прибыль	2 812 532	5 623 187	5 389 810
Собственный капитал	27 137 421	32 760 608	38 150 419
Рентабельность собственного капитала (ROE)	6,1%	20,7%	18,9%
Рентабельность продаж (ROS)	8,9%	14,5%	14,5%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	25,4		10,1
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	2,3		1,7
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	2,6		2,2
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			53,59
Прогнозная стоимость акции, долл.			54,35
Потенциальная доходность, % годовых			0,8%
Ставка владения, % годовых			9,1%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			8,7%

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, ROEnр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pнр, Pтек		
x 1	= 10,1	x 5 389 810	= 54 684 696	x 0,50	= 27 342 348				
						+			
1/0,1	x 14,5%	= 1,7	x 40 971 831	= 68 422 893	x 0,25	= 17 105 723	=> 54,3		
						+			
x 18,9%	= 2,2	x 38 150 419	= 83 218 154	x 0,25	= 20 804 539		53,6	= 0,8% →	
								9,1% →	8,7%

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.