

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П
Выручка	28 699 784	32 201 157	35 472 795
Прибыль от продаж	2 444 617	2 857 590	3 070 933
Прибыль до налогообложения	1 053 631	1 309 042	1 552 526
Чистая прибыль	790 223	1 047 234	1 242 020
Собственный капитал	530 713	891 332	1 501 174
Рентабельность собственного капитала (ROE)	143,5%	98,8%	88,1%
Рентабельность продаж (ROS)	2,8%	3,3%	3,5%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)			15,5
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)			0,5
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)			13,7
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			23
Прогнозная стоимость акции, долл.			106
Потенциальная доходность, % годовых			135,2%
Ставка владения, % годовых			32,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			50,3%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых			29,1%

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/E/P	ROSnP, ROEnP	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pnп, Pтк		
x 1	= 15,5	x 1 242 020	= 19 255 369	x 0,50	= 9 627 685				
1/0,06	x 3,5%	= 0,5	x 35 472 795	= 19 255 369	x 0,25	= 4 813 842	=> 105,5		
x 88,1%	= 13,7	x 1 501 174	= 20 497 390	x 0,25	= 5 124 347		23,3	= 135,2%	→
								32,0%	→
									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.