

## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П
Выручка	7 300 410	8 584 609	9 195 201
Прибыль от продаж	839 035	1 272 925	1 346 663
Прибыль до налогообложения	415 935	794 647	842 150
Чистая прибыль	332 748	635 718	673 720
Собственный капитал	3 160 855	3 796 573	4 470 293
Рентабельность собственного капитала (ROE)	11,8%	20,1%	17,3%
Рентабельность продаж (ROS)	4,6%	7,4%	7,3%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)			6,7
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)			0,5
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)			1,2
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,01
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,03
Потенциальная доходность, % годовых			46,4%
Ставка владения, % годовых			30,1%
<b>Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых</b>			<b>33,0%</b>

## 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	= 6,7	x 673 720	= 4 481 005	x 0,50	= 2 240 503				
						+			
1/0,15	x 7,3%	= 0,5	x 9 195 201	= 4 481 005	x 0,25	= 1 120 251	=> 0,03		
						+			
x 17,3%	= 1,2	x 4 470 293	= 5 154 725	x 0,25	= 1 288 681		0,01	= 46,4%	→
								30,1%	→
									<b>33,0%</b>

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.