РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П
Выручка	292 573 215	315 051 596	338 892 384
Прибыль от продаж	11 522 556	26 191 696	42 325 559
Прибыль до налогообложения	4 173 386	25 583 076	41 418 344
Чистая прибыль	938 709	16 527 356	25 226 047
Собственный капитал	526 597 709	543 125 066	568 351 113
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,2%	3,1%	4,6%
Рентабельность продаж (ROS)	0,3%	5,2%	7,4%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)			26,1
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)			1,9
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)			1,2
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,02
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,07
Потенциальная доходность, % годовых			96,7%
Ставка владения, % годовых			10,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			26,0%

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	=	26,1	x	25 226 047	=	658 177 595	x	0,50	=	329 088 797						
												+						
1/0,04	x	7,4%	=	1,9	x	338 892 384	=	658 177 595	x	0,25	=	164 544 399	=>	0,07				
												+		÷				
	x	4,6%	=	1,2	x	568 351 113	=	683 403 642	x	0,25	=	170 850 910		0,02	=	96,7% →		**26,0%**
																10,9% →		

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.