РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П
Выручка	272 637	298 392	324 090
Прибыль от продаж	63 693	68 441	78 450
Прибыль до налогообложения	49 891	59 217	70 449
Чистая прибыль	38 306	46 523	55 242
Собственный капитал	120 246	146 489	156 337
Рентабельность собственного капитала (ROE)	13,8%	38,7%	37,7%
Рентабельность продаж (ROS)	14,1%	15,6%	17,0%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)			12,8
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)			2,9
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)			7,7
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			31,2
Прогнозная стоимость акции, долл.			42,1
Потенциальная доходность, % годовых			18,9%
Ставка владения, % годовых			8,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			10,7%

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 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	=	12,8	x	55 242	=	705 295	x	0,50	=	352 648						
												+						
1/0,08	x	17,0%	=	2,9	x	324 090	=	931 508	x	0,20	=	186 302	=>	42,147				
												+		÷				
	x	37,7%	=	7,7	x	156 337	=	1 209 561	x	0,20	=	241 912		31,215	=	18,9% →		
																8,8% →		**10,7%**

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.