РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П
Выручка	17 956 028	18 455 332	20 305 405
Прибыль от продаж	3 427 118	3 730 986	4 348 411
Прибыль до налогообложения	3 527 118	3 830 986	4 448 411
Чистая прибыль	2 751 152	2 988 169	3 469 760
Собственный капитал	16 146 279	18 036 322	20 230 976
Рентабельность собственного капитала (ROE)	23,7%	25,2%	18,4%
Рентабельность продаж (ROS)	15,3%	16,2%	17,1%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)			13,3
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)			2,3
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)			3,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			309,8
Прогнозная стоимость акции, долл.			1 479,2
Потенциальная доходность, % годовых			142,5%
Ставка владения, % годовых			33,7%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			52,8%

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, Pw								Рпр, Ртек				
	x	1	=	13,3	x	3 469 760	=	46 034 241	x	0,50	=	23 017 120						
												+						
1/0,1	x	17,1%	=	2,3	x	20 305 405	=	46 034 241	x	0,25	=	11 508 560	=>	1479,2				
												+		÷				
	x	18,4%	=	3,3	x	20 230 976	=	65 763 361	x	0,25	=	16 440 840		309,8	=	142,5% →		
																33,7% →		**52,8%**

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.