РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	34 180 579	37 827 647	41 581 852
Прибыль от продаж	1 740 840	1 877 186	1 934 743
Прибыль до налогообложения	1 056 273	1 126 475	1 115 944
Чистая прибыль	803 556	901 180	892 755
Собственный капитал	1 402 079	1 495 706	1 588 458
Рентабельность собственного капитала (ROE)	50,6%	36,1%	59,1%
Рентабельность продаж (ROS)	2,4%	2,4%	2,1%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	3,0		19,3
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,1		0,4
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	1,7		11,4
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			5
Прогнозная стоимость акции, долл.			29
Потенциальная доходность, % годовых			158,7%
Ставка владения, % годовых			28,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			50,8%

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								Рпр, Ртек				
	x	1	=	19,3	x	892 755	=	17 248 527	x	0,50	=	8 624 264						
												+						
1/0,05	x	2,1%	=	0,4	x	41 581 852	=	17 248 527	x	0,25	=	4 312 132	=>	28,960				
												+		÷				
	x	59,1%	=	11,4	x	1 588 458	=	18 141 283	x	0,25	=	4 535 321		5,415	=	158,7% →		
																28,8% →		**50,8%**

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.