

## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	2 875 350	3 135 385	3 260 800
Прибыль от продаж	359 804	373 972	388 930
Прибыль до налогообложения	428 370	476 658	491 616
Чистая прибыль	352 014	390 859	403 125
Собственный капитал	2 960 415	3 344 234	3 739 542
Рентабельность собственного капитала (ROE)	13,5%	13,2%	11,5%
Рентабельность продаж (ROS)	12,2%	12,5%	12,4%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	1,4		14,1
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,2		1,7
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,2		1,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			55,00
Прогнозная стоимость акции, долл.			492,23
Потенциальная доходность, % годовых			356,3%
Ставка владения, % годовых			67,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			<b>106,9%</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	ROSp, ROEp	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pnp, Ptek		
x 1	= 14,1	x 403 125	= 5 667 068	x 0,50	= 2 833 534				
1/0,07	x 12,4%	= 1,7	x 3 260 800	= 5 667 068	x 0,25	= 1 416 767	=> 492,23		
x 11,5%	= 1,6	x 3 739 542	= 6 070 193	x 0,25	= 1 517 548		55,00	= 356,3%	→
								67,9%	→
									<b>106,9%</b>

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую доходность, получаем 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, в данном случае до 01.01.2013. 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.