

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П	2015П
Выручка	7 617 011	13 149 674	18 682 337	24 215 000
Прибыль от продаж	198 042	486 538	896 752	1 428 685
Прибыль до налогообложения	192 711	481 692	891 906	1 423 839
Чистая прибыль	154 169	385 353	713 525	1 139 071
Собственный капитал	647 986	1 033 339	1 746 864	2 885 935
Рентабельность собственного капитала (ROE)	31,2%	59,5%	69,1%	65,2%
Рентабельность продаж (ROS)	2,0%	2,9%	3,8%	4,7%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)				17,1
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)				0,9
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)				7,1
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				1
Прогнозная стоимость акции, долл.				27
Потенциальная доходность, % годовых				352,4%
Ставка владения, % годовых				148,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				199,3%

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/E/P	ROSp, ROEp	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pnp, Ptek		
x 1	= 17,1	x 1 139 071	= 19 461 738	x 0,50	= 9 730 869				
						+			
1/0,06	x 4,7%	= 0,9	x 24 215 000	= 21 124 149	x 0,25	= 5 281 037	=> 26,67		
						+			
x 65,2%	= 7,1	x 2 885 935	= 20 600 808	x 0,25	= 5 150 202		0,60	= 352,4%	→
								148,8%	→
									199,3%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую требуемую доходность, получаем прогнозные 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. 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.