

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	252 884 718	300 971 082	374 492 298
Прибыль от продаж	11 115 231	12 741 789	15 832 594
Прибыль до налогообложения	11 115 231	8 392 131	9 973 863
Чистая прибыль	5 167 635	5 874 492	6 981 704
Собственный капитал	50 504 852	56 051 782	64 740 966
Рентабельность собственного капитала (ROE)	12,5%	11,6%	11,3%
Рентабельность продаж (ROS)	2,0%	2,0%	1,9%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	11,5		20,6
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,0		0,4
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	1,2		2,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			2
Прогнозная стоимость акции, долл.			4
Потенциальная доходность, % годовых			74,9%
Ставка владения, % годовых			11,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			20,7%

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 прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/E/P	ROS _{np} , ROE _{np}	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				P _{np} , P _{тек}		
x 1	= 20,6	x 6 981 704	= 143 772 295	x 0,50	= 71 886 147				
						+			
1/0,05%	x 1,9%	= 0,4	x 374 492 298	= 143 772 295	x 0,25	= 35 943 074	=> 3,97		
						+			
x 11,3%	= 2,6	x 64 740 966	= 171 283 708	x 0,25	= 42 820 927		1,71	= 74,9%	→
								11,0%	→
									20,7%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую 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.