

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	7 684 882	8 485 668	9 119 199
Прибыль от продаж	871 734	998 145	1 062 135
Прибыль до налогообложения	365 403	548 423	593 088
Чистая прибыль	261 776	438 738	474 470
Собственный капитал	3 089 883	3 528 621	4 003 091
Рентабельность собственного капитала (ROE)	9,3%	14,2%	13,7%
Рентабельность продаж (ROS)	3,4%	5,2%	5,2%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	9,1		6,3
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,3		0,3
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,8		0,9
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.		0,01	
Прогнозная стоимость акции, долл.		0,02	
Потенциальная доходность, % годовых		48,3%	
Ставка владения, % годовых		27,1%	
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых		30,5%	

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	Стоймость по коэффициентам	Веса	Вклад в прогнозную капитализацию	Прогнозная и текущая стоимость акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
$1/E/P$	$ROSpn, ROEnp$	$P/E, P/S, P/BV$	E, S, BV						
x	1	$=$	$6,3 \times 474\,470 = 3\,001\,323$	$\times 0,50 =$		$1\,500\,661 +$			
$1/0,16$	$\times 5,2\% =$	$0,3 \times 9\,119\,199 = 3\,001\,323 \times 0,25 = 750\,331 \Rightarrow 0,02$				$+ 750\,331 \div 0,02 = 37\,516,50$			
	$\times 13,7\% =$	$0,9 \times 4\,003\,091 = 3\,475\,793 \times 0,25 = 868\,948 \div 0,01 = 86\,894,80 \rightarrow 48,3\%$				$+ 868\,948 \div 0,01 = 86\,894,80 \rightarrow 48,3\%$	$= 48,3\% \rightarrow 30,5\%$	$\rightarrow 27,1\%$	

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.