РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	14 209 189	13 966 967	14 551 071
Прибыль от продаж	3 043 090	2 272 346	2 641 890
Прибыль до налогообложения	2 408 736	1 670 325	1 819 886
Чистая прибыль	1 853 812	1 002 195	1 401 312
Собственный капитал	5 823 753	6 825 948	8 227 261
Рентабельность собственного капитала (ROE)	46,7%	17,2%	20,5%
Рентабельность продаж (ROS)	13,0%	7,2%	9,6%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	1,2		13,2
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,2		2,1
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,4		2,4
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			9
Прогнозная стоимость акции, долл.			66
Потенциальная доходность, % годовых			272,0%
Ставка владения, % годовых			42,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			77,5%

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		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	=	13,2	x	1 401 312	=	18 543 209	x	0,50	=	9 271 605						
												+						
1/0,08	x	9,6%	=	2,1	x	14 551 071	=	29 987 561	x	0,25	=	7 496 890	=>	65,6				
												+		÷				
	x	20,5%	=	2,4	x	8 227 261	=	19 944 522	x	0,25	=	4 986 130		9,0	=	272,0% →		**77,5%**
																42,9% →		

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.