РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	294 979 000	332 224 154	364 821 479
Прибыль от продаж	-2 482 000	26 179 508	24 891 591
Прибыль до налогообложения	-18 058 000	23 556 342	22 565 873
Чистая прибыль	-22 802 000	22 935 425	20 995 561
Собственный капитал	538 395 000	671 330 425	692 325 986
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-4,3%	4,3%	3,2%
Рентабельность продаж (ROS)	-7,7%	6,9%	5,8%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	-9,8		25,7
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,8		1,5
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,4		0,8
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,02
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,04
Потенциальная доходность, % годовых			96,4%
Ставка владения, % годовых			10,4%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			23,3%

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 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	=	25,7	x	20 995 561	=	539 200 046	x	0,50	=	269 600 023						
												+						
1/0,04	x	5,8%	=	1,5	x	364 821 479	=	539 200 046	x	0,25	=	134 800 011	=>	0,04				
												+		÷				
	x	3,2%	=	0,8	x	692 325 986	=	560 195 607	x	0,25	=	140 048 902		0,02	=	96,4% →		**23,3%**
																10,4% →		

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.