РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	15 942 856	16 975 041	18 215 492
Прибыль от продаж	3 972 489	3 810 601	4 644 099
Прибыль до налогообложения	3 598 818	3 309 890	4 259 499
Чистая прибыль	2 804 866	2 581 714	3 322 409
Собственный капитал	15 976 389	18 558 103	21 880 513
Рентабельность собственного капитала (ROE)	21,3%	16,2%	17,9%
Рентабельность продаж (ROS)	17,6%	15,2%	18,2%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	3,1		15,6
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,5		2,8
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,5		2,5
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			435
Прогнозная стоимость акции, долл.			2 600
Потенциальная доходность, % годовых			226,2%
Ставка владения, % годовых			35,4%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			64,3%

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	=	15,6	x	3 322 409	=	51 893 230	x	0,50	=	25 946 615						
												+						
1/0,06	x	18,2%	=	2,8	x	18 215 492	=	51 893 230	x	0,25	=	12 973 307	=>	2 600				
												+		÷				
	x	17,9%	=	2,5	x	21 880 513	=	55 215 639	x	0,25	=	13 803 910		435	=	226,2% →		64,3%
																35,4% →		

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.