РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П	2014П	2017П
Выручка	6 382 940	7 022 852	7 706 474	7 706 474	10 255 769
Прибыль от продаж	-145 271	185 144	275 673	275 673	807 824
Прибыль до налогообложения	-106 962	225 905	319 409	319 409	819 498
Чистая прибыль	-95 079	180 724	255 528	255 528	655 599
Собственный капитал	2 447 185	2 627 909	2 870 203	2 870 203	4 294 347
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-3,7%	7,4%	9,7%	9,7%	17,8%
Рентабельность продаж (ROS)	-1,5%	2,6%	3,3%	3,3%	6,4%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	-26,7				12,6
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,4				0,9
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	1,0				2,1
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.					0
Прогнозная стоимость акции, долл.					0
Потенциальная доходность, % годовых					32,5%
Ставка владения, % годовых					22,6%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых					71,2%

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	=	12,6	x	655 599	=	8 266 256	x	0,50	=	4 133 128						
												+						
1/0,08	x	6,4%	=	0,9	x	10 255 769	=	8 777 909	x	0,25	=	2 194 477	=>	0,052				
												+		÷				
	x	17,8%	=	2,1	x	4 294 347	=	8 921 854	x	0,25	=	2 230 464		0,015	=	32,5% →		
																22,6% →		**71,2%**

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.