РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	438 260 984	458 163 237	503 694 993
Прибыль от продаж	42 597 500	34 362 243	55 406 449
Прибыль до налогообложения	32 221 461	19 064 247	33 318 353
Чистая прибыль	23 677 338	13 726 258	23 989 214
Собственный капитал	223 561 887	233 327 667	264 672 242
Рентабельность собственного капитала (ROE)	12,1%	6,1%	9,7%
Рентабельность продаж (ROS)	5,4%	3,0%	4,8%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	12,3		15,3
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,7		0,8
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	1,3		1,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			6
Прогнозная стоимость акции, долл.			14
Потенциальная доходность, % годовых			69,9%
Ставка владения, % годовых			13,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			21,6%

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	=	15,3	x	23 989 214	=	366 564 613	x	0,50	=	183 282 306						
												+						
1/0,07	x	4,8%	=	0,8	x	503 694 993	=	388 310 882	x	0,25	=	97 077 720	=>	14,0				
												+		÷				
	x	9,7%	=	1,6	x	264 672 242	=	413 277 236	x	0,25	=	103 319 309		6,2	=	69,9% →		
																13,2% →		21,6%

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.