

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	79 648 014	91 540 525	107 494 120
Прибыль от продаж	3 557 475	4 943 617	7 236 407
Прибыль до налогообложения	111 826	-790 515	1 228 642
Чистая прибыль	178 822	-790 515	982 914
Собственный капитал	21 981 463	21 159 906	22 142 820
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,9%	-3,6%	4,7%
Рентабельность продаж (ROS)	0,2%	-0,9%	0,9%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	73,7		15,0
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,2		0,3
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,6		2,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,71
Прогнозная стоимость акции, долл.			1,57
Потенциальная доходность, % годовых			69,3%
Ставка владения, % годовых			6,5%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			16,0%

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 прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/E/P	ROSp, ROEp	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pпр, Pтек		
x 1	= 15,0	x 982 914	= 14 705 463	x 0,50	= 7 352 732				
						+			
1/0,07%	x 0,9%	= 0,3	x 107 494 120	= 31 282 211	x 0,25	= 7 820 553	=> 1,57		
						+	+		
x 4,7%	= 2,6	x 22 142 820	= 58 582 759	x 0,25	= 14 645 690		0,71	= 69,3%	→
								6,5%	→
									16,0%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую доходность, получаем прогнозные сравнительные коэффициенты эмитента.

Используя прогнозные коэффициенты и прогнозные финансовые показатели, рассчитываем прогнозируемую 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.