РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	12 533 837	13 952 391	14 697 626
Прибыль от продаж	1 972 023	3 389 804	3 363 892
Прибыль до налогообложения	1 885 412	3 577 257	3 594 413
Чистая прибыль	1 396 640	2 754 163	2 767 372
Собственный капитал	26 685 752	29 439 915	32 207 287
Рентабельность собственного капитала (ROE)	5,2%	10,3%	9,2%
Рентабельность продаж (ROS)	11,1%	19,7%	18,8%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	22,1		13,2
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	2,5		2,5
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	1,2		1,2
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			1,65
Прогнозная стоимость акции, долл.			4,24
Потенциальная доходность, % годовых			86,9%
Ставка владения, % годовых			13,7%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			23,5%

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	=	13,2	x	2 767 372	=	36 525 988	x	0,50	=	18 262 994						
												+						
1/0,08	x	18,8%	=	2,5	x	14 697 626	=	36 525 988	x	0,25	=	9 131 497	=>	4,24				
												+		÷				
	x	9,2%	=	1,2	x	32 207 287	=	39 293 360	x	0,25	=	9 823 340		1,65	=	86,9% →		
																13,7% →		**23,5%**

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.