## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

| Прогноз финансовых показателей, тыс. руб. | 2012 | 2013П | 2014П |
|---|---|---|---|
| Выручка | 1 230 266 000 | 1 301 748 440 | 1 398 814 760 |
| Прибыль от продаж | 198 743 000 | 211 072 019 | 266 952 552 |
| Прибыль до налогообложения | 219 991 000 | 227 575 259 | 278 926 719 |
| Чистая прибыль | 176 296 000 | 178 650 780 | 213 622 072 |
| Собственный капитал | 834 884 000 | 973 418 711 | 1 146 388 884 |
| Запасы, млн бар. | 8 319 | 8 319 | 8 319 |
| Рентабельность собственного капитала (ROE) | 25,7% | 21,4% | 19,8% |
| Рентабельность продаж (ROS) | 14,3% | 13,7% | 15,3% |
| Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E) | 3,8 | | 16,6 |
| Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S) | 0,5 | | 2,8 |
| Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV) | 0,8 | | 3,3 |
| Коэффициент “Цена/Запасы” (P/Запасы) | 0,0 | | 11,7 |
| Стоимость акции на конец отчетного периода, долл. | | | 4 |
| Прогнозная стоимость акции, долл. | | | 22 |
| Потенциальная доходность, % годовых | | | 233,4% |
| Ставка владения, % годовых | | | 38,5% |
| Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых | | | 68,2% |

### 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, P/Запасы | | E, S, BV, Запасы | | | | | | | | Рпр, Ртек | | | | |
| | x | 1 | = | 16,6 | x | 213 622 072 | = | 3 538 180 693 | x | 0,50 | = | 1 769 090 346 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | + | | | | | | |
| 1/0,06 | x | 15,3% | = | 2,8 | x | 1 398 814 760 | = | 3 925 743 731 | x | 0,20 | = | 785 148 746 | => | 22 | | | | |
| | | | | | | | | | | | | + | | ÷ | | | | |
| | x | 19,8% | = | 3,3 | x | 1 146 388 884 | = | 3 751 802 765 | x | 0,20 | = | 750 360 553 | | 4 | = | 233,4% | → | |
| | | | | | | | | | | | | + | | | | | | 68,2% |
| | | | = | 11,7 | x | 249 570 000 | = | 2 919 969 000 | x | 0,10 | = | 291 996 900 | | | | 38,5% | → | |

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.