

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П
Выручка	3 906 996	4 739 738	5 963 291
Прибыль от продаж	1 054 889	1 350 825	1 699 538
Прибыль до налогообложения	785 706	1 024 268	1 288 681
Чистая прибыль	612 851	798 929	1 005 171
Собственный капитал	3 529 255	4 359 949	5 569 692
Рентабельность собственного капитала (ROE)	22,2%	22,6%	23,1%
Рентабельность продаж (ROS)	15,7%	16,9%	16,9%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)			15,3
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)			2,6
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)			3,5
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			3
Прогнозная стоимость акции, долл.			6
Потенциальная доходность, % годовых			80,2%
Ставка владения, % годовых			15,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			25,6%

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	Весы	Вклад в прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/E/P	ROS _{пр} , ROE _{пр}	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				P _{пр} , P _{тек}		
x 1	= 15,3	x 1 005 171	= 15 412 616	x 0,50	= 7 706 308				
1/0,07	x 16,9%	= 2,6	x 5 963 291	= 15 412 616	x 0,25	= 3 853 154	=> 6,19		
x 23,1%	= 3,5	x 5 569 692	= 19 731 084	x 0,25	= 4 932 771		2,55	= 80,2% →	
								15,8% →	25,6%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую требуемую 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.