РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П
Выручка	28 349 661	31 254 111	34 148 827
Прибыль от продаж	4 478 757	5 625 963	7 677 545
Прибыль до налогообложения	3 363 907	4 923 040	6 974 623
Чистая прибыль	2 610 034	3 839 971	5 440 206
Собственный капитал	17 371 343	20 428 304	24 716 519
Рентабельность собственного капитала (ROE)	16,5%	22,1%	26,6%
Рентабельность продаж (ROS)	9,2%	12,3%	15,9%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)			15,9
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)			2,8
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)			3,0
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			712
Прогнозная стоимость акции, долл.			2 691
Потенциальная доходность, % годовых			112,6%
Ставка владения, % годовых			23,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			27,3%

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	=	15,9	x	5 440 206	=	86 743 173	x	0,50	=	43 371 587						
												+						
1/0,06	x	15,9%	=	2,8	x	34 148 827	=	95 506 421	x	0,25	=	23 876 605	=>	2 691				
												+		÷				
	x	26,6%	=	3,0	x	24 716 519	=	73 467 094	x	0,25	=	18 366 773		712	=	112,6% →		
																23,2% →		**27,3%**

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.