РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	5 628 084	4 591 225	5 660 857
Прибыль от продаж	1 603 066	791 007	1 015 063
Прибыль до налогообложения	1 863 109	1 069 209	1 293 266
Чистая прибыль	1 551 241	855 368	1 034 613
Собственный капитал	8 365 147	9 220 515	10 255 127
Рентабельность собственного капитала (ROE)	35,4%	10,2%	10,9%
Рентабельность продаж (ROS)	27,6%	18,6%	18,3%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	3,0		12,6
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,8		2,3
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,6		1,4
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			14,4
Прогнозная стоимость акции, долл.			59,9
Потенциальная доходность, % годовых			156,4%
Ставка владения, % годовых			28,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			47,6%

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		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	=	12,6	x	1 034 613	=	13 046 832	x	0,50	=	6 523 416						
												+						
1/0,08	x	18,3%	=	2,3	x	5 660 857	=	13 223 712	x	0,25	=	3 305 928	=>	59,9				
												+		÷				
	x	10,9%	=	1,4	x	10 255 127	=	14 370 858	x	0,25	=	3 592 714		14,4	=	156,4% →		**47,6%**
																28,2% →		

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.