РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	31 642 204	30 165 654	33 413 684
Прибыль от продаж	4 226 919	1 356 006	2 333 719
Прибыль до налогообложения	4 035 448	1 218 573	2 196 286
Чистая прибыль	2 812 532	853 001	1 537 400
Собственный капитал	27 137 421	27 990 422	29 527 822
Рентабельность собственного капитала (ROE)	6,1%	3,1%	3,4%
Рентабельность продаж (ROS)	8,9%	2,8%	2,8%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	25,4		10,0
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	2,3		0,6
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	2,6		0,8
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			37,98
Прогнозная стоимость акции, долл.			16,08
Потенциальная доходность, % годовых			-43,3%
Ставка владения, % годовых			3,4%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			-3,7%

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	=	10,0	x	1 537 400	=	15 310 793	x	0,50	=	7 655 396						
												+						
1/0,1	x	2,8%	=	0,6	x	33 413 684	=	20 932 263	x	0,25	=	5 233 066	=>	16,1				
												+		÷				
	x	3,4%	=	0,8	x	29 527 822	=	24 673 359	x	0,25	=	6 168 340		38,0	=	-43,3% →		**-3,7%**
																3,4% →		

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.