

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	11 349 525	15 430 570	16 445 130
Прибыль от продаж	1 744 019	2 742 888	2 839 846
Прибыль до налогообложения	2 610 515	3 761 679	3 858 637
Чистая прибыль	1 915 338	3 009 343	3 086 910
Собственный капитал	21 254 807	24 264 150	27 351 060
Рентабельность собственного капитала (ROE)	10,0%	14,2%	12,0%
Рентабельность продаж (ROS)	16,9%	19,5%	18,8%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	8,0		15,6
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	1,4		2,9
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,7		1,9
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			1 429,11
Прогнозная стоимость акции, долл.			5 973,71
Потенциальная доходность, % годовых			157,0%
Ставка владения, % годовых			26,1%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			46,3%

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	Весы	Вклад в прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/E/P	ROSnр, ROEnр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pнр, Pтек		
x 1	= 15,6	x 3 086 910	= 48 274 732	x 0,50	= 24 137 366				
						+			
1/0,06	x 18,8%	= 2,9	x 16 445 130	= 48 274 732	x 0,25	= 12 068 683	=> 5973,7		
						+			
x 12,0%	= 1,9	x 27 351 060	= 51 361 642	x 0,25	= 12 840 410		1429,1	= 157,0%	→
								26,1%	→
									46,3%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую 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.