РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П	2015П
Выручка	5 353 614	124 400	4 673 267	9 391 477
Прибыль от продаж	-1 504 447	-260 210	-794 455	-469 574
Прибыль до налогообложения	-2 055 752	-722 465	-397 980	71 774
Чистая прибыль	-1 751 538	-577 972	-318 384	57 419
Собственный капитал	8 525 695	7 947 723	7 629 339	7 686 758
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-17,2%	-6,8%	-4,0%	0,8%
Рентабельность продаж (ROS)	-32,7%	-464,6%	-6,8%	0,6%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	-1,0			3,1
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,3			0,0
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,2			0,0
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				64,9
Прогнозная стоимость акции, долл.				9,3
Потенциальная доходность, % годовых				-57,7%
Ставка владения, % годовых				2,6%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				-24,6%

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	=	3,1	x	57 419	=	175 510	x	0,50	=	87 755						
												+						
1/0,33	x	0,6%	=	0,0	x	9 391 477	=	175 510	x	0,25	=	43 878	=>	9,3				
												+		÷				
	x	0,8%	=	0,0	x	7 686 758	=	232 930	x	0,25	=	58 232		64,9	=	-57,7% →		**-24,6%**
																2,6% →		

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.