РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	294 979 000	312 006 771	342 308 048
Прибыль от продаж	-2 482 000	31 136 225	46 664 080
Прибыль до налогообложения	-18 058 000	26 271 422	41 183 109
Чистая прибыль	-22 802 000	18 903 410	27 944 537
Собственный капитал	540 405 000	625 314 601	653 259 138
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-4,3%	3,5%	4,7%
Рентабельность продаж (ROS)	-7,7%	6,1%	8,2%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	-9,8		10,9
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,8		0,9
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,4		0,5
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,02
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,02
Потенциальная доходность, % годовых			35,2%
Ставка владения, % годовых			13,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			18,9%

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	=	10,9	x	27 944 537	=	303 916 416	x	0,50	=	151 958 208						
												+						
1/0,09	x	8,2%	=	0,9	x	342 308 048	=	303 916 416	x	0,25	=	75 979 104	=>	0,02				
												+		÷				
	x	4,7%	=	0,5	x	653 259 138	=	331 860 953	x	0,25	=	82 965 238		0,02	=	35,2% →		**18,9%**
																13,2% →		

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.