

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	77 558 000	82 291 762	86 710 307
Прибыль от продаж	13 496 000	10 616 685	12 722 699
Прибыль до налогообложения	12 501 000	9 426 271	11 295 336
Чистая прибыль	9 745 000	7 258 228	8 697 409
Собственный капитал	59 313 000	64 044 820	70 860 521
Рентабельность собственного капитала (ROE)	19,4%	12,2%	13,9%
Рентабельность продаж (ROS)	12,6%	8,8%	10,0%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	7,7		7,8
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	1,0		0,8
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	1,3		1,1
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,253
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,434
Потенциальная доходность, % годовых			53,8%
Ставка владения, % годовых			22,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			30,0%

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 прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/E/P	ROSp, ROEP	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pnp, Ptek		
x 1	= 7,8	x 8 697 409	= 67 667 825	x 0,50	= 33 833 913				
1/0,13	x 10,0%	= 0,8	x 86 710 307	= 67 667 825	x 0,25	= 16 916 956	=> 0,434		
x 13,9%	= 1,1	x 70 860 521	= 76 365 234	x 0,25	= 19 091 308		0,253	= 53,8%	→
								22,0%	→
									30,0%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую требуемую 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.