

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	7 684 882	8 572 729	9 246 151
Прибыль от продаж	871 734	1 226 293	1 384 456
Прибыль до налогообложения	365 403	710 455	942 236
Чистая прибыль	261 776	539 945	753 789
Собственный капитал	3 089 883	3 629 828	4 383 617
Рентабельность собственного капитала (ROE)	9,3%	17,5%	22,1%
Рентабельность продаж (ROS)	3,4%	6,3%	8,2%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	9,1		3,5
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,3		0,3
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,8		0,8
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,01
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,02
Потенциальная доходность, % годовых			44,5%
Ставка владения, % годовых			39,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			41,0%

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	= 3,5	x 753 789	= 2 625 019	x 0,50	= 1 312 510				
1/0,29	x 8,2%	= 0,3	x 9 246 151	= 2 625 019	x 0,25	= 656 255	=> 0,02		
x 22,1%	= 0,8	x 4 383 617	= 3 378 808	x 0,25	= 844 702		0,01	= 44,5%	→
								39,8%	→
									41,0%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую доходность, получаем 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.