РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	1 208 253	1 329 078	1 461 986
Прибыль от продаж	165 530	192 236	203 512
Прибыль до налогообложения	157 478	165 654	174 272
Чистая прибыль	120 820	127 554	134 189
Собственный капитал	988 167	1 100 014	1 217 622
Рентабельность собственного капитала (ROE)	13,7%	12,9%	13,1%
Рентабельность продаж (ROS)	10,0%	9,6%	9,2%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	3,3		3,3
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,3		0,3
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,4		0,4
Стоимость акций на конец отчетного периода, долл.			16
Прогнозная стоимость акций, долл.			17
Потенциальная доходность, % годовых			2,4%
Ставка владения, % годовых			69,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			48,3%

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		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	=	3,3	x	134 189	=	448 593	x	0,50	=	224 296						
												+						
1/0,3	x	9,2%	=	0,3	x	1 461 986	=	448 593	x	0,25	=	112 148	=>	17				
												+		÷				
	x	13,1%	=	0,4	x	1 217 622	=	535 164	x	0,25	=	133 791		16	=	2,4% →		
																69,9% →		**48,3%**

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.