РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	32 120 750	28 773 055	31 799 922
Прибыль от продаж	13 011 750	12 778 525	14 480 359
Прибыль до налогообложения	12 923 127	4 193 974	8 912 823
Чистая прибыль	9 818 195	3 271 300	6 952 002
Собственный капитал	41 276 568	45 126 691	53 073 610
Рентабельность собственного капитала (ROE)	34,7%	7,9%	15,0%
Рентабельность продаж (ROS)	30,6%	11,4%	21,9%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	6,9		7,0
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	2,1		1,5
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	1,7		1,0
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0
Прогнозная стоимость акции, долл.			0
Потенциальная доходность, % годовых			-24,2%
Ставка владения, % годовых			9,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			1,3%

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	Весы	Вклад в прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/E/P	ROSnP, ROEnP	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pnp, Pтек		
x 1	= 7,0	x 6 952 002	= 48 535 672	x 0,50	= 24 267 836				
						+			
1/0,14%	x 21,9%	= 1,5	x 31 799 922	= 48 535 672	x 0,25	= 12 133 918	=> 0,08		
						+			
x 15,0%	= 1,0	x 53 073 610	= 55 487 674	x 0,25	= 13 871 919		0,11	= -24,2% →	
								9,9% →	1,3%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую 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.