РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	19 363 599	18 800 143	19 476 162
Прибыль от продаж	2 280 794	1 786 014	2 142 378
Прибыль до налогообложения	1 729 546	1 261 953	1 617 439
Чистая прибыль	1 283 773	971 704	1 245 428
Собственный капитал	22 142 936	23 114 640	24 360 068
Рентабельность собственного капитала (ROE)	6,2%	4,4%	5,4%
Рентабельность продаж (ROS)	6,6%	5,2%	5,2%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	11,1		3,6
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,7		0,2
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,6		0,2
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			16,0
Прогнозная стоимость акции, долл.			3,4
Потенциальная доходность, % годовых			-70,7%
Ставка владения, % годовых			6,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			-13,1%

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	=	3,6	x	1 245 428	=	4 445 487	x	0,50	=	2 222 744						
												+						
1/0,28	x	5,2%	=	0,2	x	19 476 162	=	3 593 164	x	0,25	=	898 291	=>	3,4				
												+		÷				
	x	5,4%	=	0,2	x	24 360 068	=	4 679 386	x	0,25	=	1 169 847		16,0	=	-70,7% →		
																6,2% →		-13,1%

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.