

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	1 150 705	1 191 962	1 239 219
Прибыль от продаж	163 127	165 394	165 672
Прибыль до налогообложения	25 142	21 163	30 821
Чистая прибыль	7 942	16 930	24 657
Собственный капитал	1 847 860	1 863 996	1 886 960
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,4%	0,9%	1,3%
Рентабельность продаж (ROS)	0,7%	1,4%	2,0%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	67,8		4,5
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,5		0,1
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,3		0,1
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0
Прогнозная стоимость акции, долл.			0
Потенциальная доходность, % годовых			-58,8%
Ставка владения, % годовых			4,5%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			-12,3%

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	ROSp, ROEP	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pпр, Pтек		
x 1	= 4,5	x 24 657	= 111 971	x 0,50	= 55 986				
1/0,22	x 2,0%	= 0,1	x 1 239 219	= 111 971	x 0,25	= 27 993	=> 0,04		
x 1,3%	= 0,1	x 1 886 960	= 136 628	x 0,25	= 34 157		0,13	= -58,8% →	
								4,5% →	-12,3%

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.