РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	5 628 084	4 452 762	5 838 895
Прибыль от продаж	1 603 066	478 443	947 819
Прибыль до налогообложения	1 863 109	756 645	1 226 022
Чистая прибыль	1 551 241	491 820	980 817
Собственный капитал	8 365 147	8 856 967	9 837 784
Рентабельность собственного капитала (ROE)	35,4%	5,9%	12,3%
Рентабельность продаж (ROS)	27,6%	11,0%	16,8%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	3,0		4,3
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,8		0,7
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,6		0,5
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			12,7
Прогнозная стоимость акции, долл.			27,0
Потенциальная доходность, % годовых			83,0%
Ставка владения, % годовых			28,6%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			42,3%

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	=	4,3	x	980 817	=	4 249 642	x	0,50	=	2 124 821						
												+						
1/0,23	x	16,8%	=	0,7	x	5 838 895	=	4 249 642	x	0,25	=	1 062 410	=>	27,0				
												+		÷				
	x	12,3%	=	0,5	x	9 837 784	=	5 230 459	x	0,25	=	1 307 615		12,7	=	83,0% →		
																28,6% →		**42,3%**

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.