РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	7 079 528	7 218 219	7 518 124
Прибыль от продаж	1 208 413	1 232 086	1 283 277
Прибыль до налогообложения	1 014 330	1 035 962	1 078 881
Чистая прибыль	798 376	815 403	849 184
Собственный капитал	7 958 263	8 552 720	9 176 246
Рентабельность собственного капитала (ROE)	10,8%	10,2%	11,1%
Рентабельность продаж (ROS)	11,3%	11,3%	11,3%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	4,6		5,1
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,5		0,6
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,5		0,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,0044
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,0066
Потенциальная доходность, % годовых			38,2%
Ставка владения, % годовых			27,7%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			29,9%

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	=	5,1	x	849 184	=	4 373 197	x	0,50	=	2 186 598						
												+						
1/0,19	x	11,3%	=	0,6	x	7 518 124	=	4 373 197	x	0,20	=	874 639	=>	0,007				
												+		÷				
	x	11,1%	=	0,6	x	9 176 246	=	5 222 381	x	0,20	=	1 044 476		0,004	=	38,2% →		
																27,7% →		29,9%

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.