

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	377 756 029	354 108 130	391 033 354
Прибыль от продаж	35 200 045	16 971 816	24 132 403
Прибыль до налогообложения	28 428 796	6 354 118	17 728 814
Чистая прибыль	18 968 700	4 956 212	13 828 475
Собственный капитал	344 621 578	345 896 228	367 289 576
Рентабельность собственного капитала (ROE)	6,4%	1,4%	4,1%
Рентабельность продаж (ROS)	5,0%	1,4%	3,5%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	18,9		10,1
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,9		0,4
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	1,0		0,4
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			2
Прогнозная стоимость акции, долл.			1
Потенциальная доходность, % годовых			-47,0%
Ставка владения, % годовых			4,3%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			-8,6%

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 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	= 10,1	x 13 828 475	= 139 747 500	x 0,50	= 69 873 750				
						+			
1/0,1	x 3,5%	= 0,4	x 391 033 354	= 139 747 500	x 0,25	= 34 936 875	=> 0,7		
						+			
x 4,1%	= 0,4	x 367 289 576	= 153 575 974	x 0,25	= 38 393 994		1,6	= -47,0% →	
								4,3% →	-8,6%

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.