

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	91 843 543	106 547 427	125 999 973
Прибыль от продаж	8 053 446	9 585 037	11 538 588
Прибыль до налогообложения	276 093	796 625	1 893 346
Чистая прибыль	-227 964	637 300	1 514 677
Собственный капитал	3 652 397	4 301 095	5 783 907
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-2,0%	17,4%	32,2%
Рентабельность продаж (ROS)	-0,2%	0,6%	1,2%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	-92,5		4,3
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,2		0,1
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	5,8		1,4
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			4,84
Прогнозная стоимость акции, долл.			1,27
Потенциальная доходность, % годовых			-65,6%
Ставка владения, % годовых			6,1%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			-11,8%

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/Е/Р	ROSnр, ROЕнр	P/E, P/S, P/BV	Е, S, BV				Рнр, Ртек		
x 1	= 4,3	x 1 514 677	= 6 577 644	x 0,50	= 3 288 822				
						+			
1/0,23%	x 1,2%	= 0,1	x 125 999 973	= 6 577 644	x 0,25	= 1 644 411	=> 1,27		
						+			
x 32,2%	= 1,4	x 5 783 907	= 8 092 321	x 0,25	= 2 023 080		4,84	= -65,6% →	
								6,1% →	-11,8%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую 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.