РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	26 664 482	24 606 823	26 851 413
Прибыль от продаж	3 122 968	2 612 521	2 892 242
Прибыль до налогообложения	1 701 954	1 135 783	1 359 560
Чистая прибыль	1 701 954	1 135 783	1 359 560
Собственный капитал	17 782 289	18 918 072	20 277 632
Рентабельность собственного капитала (ROE)	10,6%	6,4%	7,8%
Рентабельность продаж (ROS)	6,4%	4,6%	7,8%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	8,5		6,2
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,5		0,3
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,8		1,1
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			14,68
Прогнозная стоимость акции, долл.			13,78
Потенциальная доходность, % годовых			-4,7%
Ставка владения, % годовых			10,6%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			6,0%

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	=	6,2	x	1 359 560	=	8 425 974	x	0,50	=	4 212 987						
												+						
1/0,16	x	7,8%	=	0,3	x	26 851 413	=	8 425 974	x	0,25	=	2 106 494	=>	13,78				
												+		÷				
	x	7,8%	=	1,1	x	20 277 632	=	22 688 489	x	0,25	=	5 672 122		14,68	=	-4,7% →		
																10,6% →		6,0%

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.