

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013п	2014п
Выручка	12 288 580	13 803 932	12 672 010
Прибыль от продаж	222 258	314 210	229 694
Прибыль до налогообложения	106 803	134 551	55 695
Чистая прибыль	87 595	107 641	44 556
Собственный капитал	1 031 731	1 139 372	1 183 928
Рентабельность собственного капитала (ROE)	8,7%	10,1%	4,6%
Рентабельность продаж (ROS)	0,7%	0,8%	0,4%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	11,6		4,5
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,1		0,0
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	1,0		0,2
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,3
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,1
Потенциальная доходность, % годовых			-70,6%
Ставка владения, % годовых			4,6%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			-14,2%

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	Стоймость по коэффициентам	Веса	Вклад в прогнозную капитализацию	Прогнозная и текущая стоимость акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
$1/E/P$	ROS _{пр} , ROE _{пр}	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV						
x	1	$=$	$4,5$	\times	$44\ 556$	$=$	$202\ 708$	\times	$0,50$
$1/0,22$	x	$0,4\%$	$=$	$0,0$	\times	$12\ 672\ 010$	$=$	$202\ 708$	\times
							$+ 50\ 677$	$=> 0,1$	
							$+ 61\ 816$	$= 0,3$	$\rightarrow -70,6\% \rightarrow 4,6\%$
									-14,2%

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 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.