

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П	2015П	2017П
Выручка	59 430 818	63 336 375	62 072 243	50 818 975	57 965 900
Прибыль от продаж	503 001	755 196	2 181 594	-972 858	2 387 592
Прибыль до налогообложения	589 403	548 499	1 871 791	-1 314 468	1 561 349
Чистая прибыль	235 335	438 799	1 497 433	-1 051 574	1 249 079
Собственный капитал	40 861 264	41 264 688	42 641 399	41 674 601	42 964 713
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,6%	1,1%	3,6%	-2,5%	3,0%
Рентабельность продаж (ROS)	0,4%	0,7%	2,4%	-2,1%	2,2%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)					7,4
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)					0,2
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)					0,2
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.					0,0026
Прогнозная стоимость акции, долл.					0,0030
Потенциальная доходность, % годовых					3,7%
Ставка владения, % годовых					12,4%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых					4,9%

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	Весы	Вклад в прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/Е/Р	ROSp, ROEP	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pпр, Pтек		
x 1	= 7,4	x 1 249 079	= 9 261 241	x 0,50	= 4 630 621				
						+			
1/0,13	x 2,2%	= 0,2	x 57 965 900	= 9 261 241	x 0,25	= 2 315 310	=> 0,0030		
						+			
x 3,0%	= 0,2	x 42 964 713	= 10 510 320	x 0,25	= 2 627 580		0,0026	= 3,7%	→
								12,4%	→
									4,9%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую доходность, получаем 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.