РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П	2015П	2017П
Выручка	6 382 940	6 976 953	7 025 457	7 437 448	8 398 921
Прибыль от продаж	-145 271	205 174	428 691	492 635	727 944
Прибыль до налогообложения	-106 962	245 896	471 449	537 745	829 337
Чистая прибыль	-95 079	196 717	377 160	430 196	663 470
Собственный капитал	2 447 185	2 643 902	3 006 657	3 409 237	4 530 111
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-3,7%	8,0%	14,3%	14,3%	17,0%
Рентабельность продаж (ROS)	-1,5%	2,8%	5,4%	5,8%	7,9%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	-26,7				4,8
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,4				0,4
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	1,0				0,8
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.					0
Прогнозная стоимость акции, долл.					0
Потенциальная доходность, % годовых					7,7%
Ставка владения, % годовых					23,5%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых					68,2%

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		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	=	4,8	x	663 470	=	3 172 136	x	0,50	=	1 586 068						
												+						
1/0,21	x	7,9%	=	0,4	x	8 398 921	=	3 172 136	x	0,25	=	793 034	=>	0,020				
												+		÷				
	x	17,0%	=	0,8	x	4 530 111	=	3 835 606	x	0,25	=	958 901		0,015	=	7,7% →		**68,2%**
																23,5% →		

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.