РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	732 375 000	749 601 354	794 347 888
Прибыль от продаж	239 788 000	269 988 506	278 012 358
Прибыль до налогообложения	234 644 000	238 537 406	258 272 158
Чистая прибыль	180 514 000	182 148 090	197 217 622
Собственный капитал	1 173 055 000	1 349 894 677	1 532 741 042
Рентабельность собственного капитала (ROE)	18,1%	15,5%	14,5%
Рентабельность продаж (ROS)	24,6%	24,3%	25,3%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	2,8		9,1
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,7		2,3
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,4		1,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			2 447
Прогнозная стоимость акции, долл.			7 672
Потенциальная доходность, % годовых			138,9%
Ставка владения, % годовых			35,5%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых			41,8%

Схема расчета агрегированной доходности 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	=	9,1	x	197 217 622	=	1 798 616 300	x	0,50	=	899 308 150						
												+						
1/0,11	x	25,3%	=	2,3	x	794 347 888	=	1 830 599 951	x	0,25	=	457 649 988	=>	7 672				
												+		÷				
	x	14,5%	=	1,3	x	1 532 741 042	=	2 025 841 511	x	0,25	=	506 460 378		2 447	=	138,9% →		
																35,5% →		**41,8%**

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.