

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	17 763 395	16 864 567	17 707 796
Прибыль от продаж	635 024	512 846	652 712
Прибыль до налогообложения	171 926	154 389	235 012
Чистая прибыль	68 942	115 792	176 259
Собственный капитал	287 671	403 463	579 721
Рентабельность собственного капитала (ROE)	31,5%	40,3%	24,0%
Рентабельность продаж (ROS)	0,4%	0,7%	0,4%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	18,8		4,3
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,1		0,0
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	4,5		1,0
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,4
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,6
Потенциальная доходность, % годовых			78,5%
Ставка владения, % годовых			21,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			29,7%

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/E/P	ROSp, ROEP	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV, Pw				Pnp, Ptek		
x 1	= 4,3	x 176 259	= 760 698	x 0,50	= 380 349				
						+			
1/0,2	x 0,4%	= 0,0	x 17 707 796	= 296 608	x 0,20	= 59 322	=> 0,6		
						+			
x 24,0%	= 1,0	x 579 721	= 599 609	x 0,20	= 119 922		0,4	= 78,5%	→
								21,8%	→
									29,7%

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