

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

| Прогноз финансовых показателей, тыс. руб. | 2012 | 2013П | 2014П | 2015П |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Выручка | 4 324 623 576 | 4 715 761 264 | 5 060 008 898 | 5 572 957 673 |
| Прибыль от продаж | 437 213 598 | 604 818 276 | 707 363 023 | 875 990 799 |
| Прибыль до налогообложения | 426 430 861 | 590 969 230 | 700 342 550 | 872 531 802 |
| Чистая прибыль | 339 485 328 | 466 865 692 | 553 270 615 | 689 300 123 |
| Собственный капитал | 2 274 846 901 | 2 739 658 042 | 3 270 180 547 | 3 903 721 529 |
| Запасы, млн бар. | 17 300 | 17 300 | 17 300 | 17 300 |
| Рентабельность собственного капитала (ROE) | 17,1% | 20,5% | 20,2% | 21,1% |
| Рентабельность продаж (ROS) | 7,9% | 9,9% | 10,9% | 12,4% |
| Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E) | 5,0 | | | 10,4 |
| Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S) | 0,4 | | | 0,8 |
| Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV) | 0,7 | | | 1,4 |
| Коэффициент "Цена/Запасы" (P/Запасы) | 3,2 | | | 11,7 |
| Стоимость акции на конец отчетного периода, долл. | | | | 65 |
| Прогнозная стоимость акции, долл. | | | | 505 |
| Потенциальная доходность, % годовых | | | | 118,5% |
| Ставка владения, % годовых | | | | 34,3% |
| Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых | | | | 33,8% |

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 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, P/Запасы | E, S, BV, Запасы | | | | Pпр, Pтек | | |
| x 1 | = 10,4 | x 689 300 123 | = 7 173 876 618 | x 0,50 | = | 3 586 938 309 | | | |
| | | | | | | + | | | |
| 1/0,1% | x 12,4% | = 0,8 | x 5 572 957 673 | = 4 356 533 569 | x 0,20 | = | 871 306 714 => | 505 | |
| | | | | | | + | | + | |
| x 21,1% | = 1,4 | x 3 903 721 529 | = 5 288 012 367 | x 0,20 | = | 1 057 602 473 | 65 | = 118,5% | → |
| | | | | | | + | | | |
| | 11,7 | x 519 000 000 | = 6 072 300 000 | x 0,10 | = | 607 230 000 | | 34,3% | → |
| | | | | | | | | | 33,8% |

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.