РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П	2015П
Выручка	157 139 000	155 398 584	168 576 445	182 535 819
Прибыль от продаж	6 534 000	9 731 801	8 220 977	14 686 830
Прибыль до налогообложения	8 014 000	9 605 189	9 187 660	15 719 455
Чистая прибыль	6 316 000	7 588 099	7 258 251	12 418 369
Собственный капитал	205 636 000	212 462 706	217 823 932	228 427 738
Рентабельность собственного капитала (ROE)	3,2%	3,7%	3,4%	6,1%
Рентабельность продаж (ROS)	4,0%	4,9%	4,3%	6,8%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	9,1			8,1
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,4			0,6
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,3			0,5
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,026
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,075
Потенциальная доходность, % годовых				71,0%
Ставка владения, % годовых				31,1%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				45,5%

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	=	8,1	x	12 418 369	=	100 982 898	x	0,50	=	50 491 449						
												+						
1/0,12	x	6,8%	=	0,6	x	182 535 819	=	100 982 898	x	0,25	=	25 245 724	=>	0,075				
												+		÷				
	x	6,1%	=	0,5	x	228 427 738	=	113 401 267	x	0,25	=	28 350 317		0,026	=	71,0% →		
																31,1% →		**45,5%**

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.