РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	1 230 266 000	1 318 134 003	1 401 658 132
Прибыль от продаж	198 743 000	223 284 251	271 217 593
Прибыль до налогообложения	219 991 000	236 938 246	283 191 760
Чистая прибыль	176 296 000	186 000 898	216 888 547
Собственный капитал	834 884 000	980 768 828	1 155 332 960
Запасы, млн бар.	8 319	8 319	0
Рентабельность собственного капитала (ROE)	25,7%	22,3%	19,7%
Рентабельность продаж (ROS)	14,3%	14,1%	14,3%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	3,8		7,9
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,5		1,1
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,8		1,6
Коэффициент “Цена/Запасы” (P/Запасы)	0,0		11,7
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.		4	
Прогнозная стоимость акции, долл.		23	
Потенциальная доходность, % годовых		187,8%	
Ставка владения, % годовых		33,4%	
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			48,0%

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, P/Запасы		E, S, BV, Запасы								Рпр, Ртек				
	x	1	=	7,9	x	216 888 547	=	1 712 381 342	x	0,50	=	856 190 671						
												+						
1/0,13	x	14,3%	=	1,1	x	1 401 658 132	=	1 577 442 828	x	0,20	=	315 488 566	=>					
												+		÷				
	x	19,7%	=	1,6	x	1 155 332 960	=	1 792 452 392	x	0,20	=	358 490 478			=		→	**48,0%**
												+						
			=	11,7	x	0	=	0	x	0,10	=	0					→	

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.