

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

| Прогноз финансовых показателей, тыс. руб. | 2012 | 2013П | 2014П |
|--|------------|------------|--------------|
| Чистые процентные и аналогичные доходы | 11 982 146 | 13 432 072 | 18 037 011 |
| Прибыль до налогообложения | 1 783 013 | 6 001 499 | 7 393 492 |
| Чистая прибыль | 1 303 500 | 4 741 184 | 5 840 859 |
| Собственный капитал | 40 318 499 | 47 817 570 | 52 710 191 |
| Рентабельность собственного капитала (ROE) | 3,3% | 11,8% | 12,2% |
| Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E) | 14,2 | | 6,8 |
| Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV) | 0,5 | | 0,8 |
| Стоимость акции на конец отчетного периода, долл. | | | 1,27 |
| Прогнозная стоимость акции, долл. | | | 2,52 |
| Потенциальная доходность, % годовых | | | 96,1% |
| Ставка владения, % годовых | | | 30,0% |
| Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых | | | 42,3% |

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 | Выклад в прогнозируемую капитализацию | Прогнозная и текущая стоимости акций, долл. | Потенциальная доходность и ставка владения | Агрегированная доходность |
|--|---|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|--------|---------------------------------------|---|--|---------------------------|
| 1/E/P | ROEпр | P/E, P/BV | E, BV | | | | Pпр, Pтек | | |
| x | 1 | = 6,8 | x 5 840 859 | = 39 953 191 | x 0,50 | = 19 976 596 | | | |
| 1/0,15 | | | | | | + | => 2,52 | | |
| x | 12,2% | = 0,8 | x 52 710 191 | = 39 953 191 | x 0,50 | = 19 976 596 | 1,27 | = 96,1% | → |
| | | | | | | | | 30,0% | → |
| | | | | | | | | | 42,3% |

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.

Взвесивая 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.