

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	5 628 084	4 242 128	5 840 603
Прибыль от продаж	1 603 066	253 548	944 651
Прибыль до налогообложения	1 863 109	534 725	1 258 529
Чистая прибыль	1 551 241	347 572	1 006 823
Собственный капитал	8 365 147	8 712 719	9 719 541
Рентабельность собственного капитала (ROE)	35,4%	4,2%	12,7%
Рентабельность продаж (ROS)	27,6%	8,2%	17,2%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	3,0		4,3
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,8		0,7
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,6		0,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			11,6
Прогнозная стоимость акции, долл.			27,5
Потенциальная доходность, % годовых			143,8%
Ставка владения, % годовых			29,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			49,5%

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 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				Pnp, Pтек		
x 1	= 4,3	x 1 006 823	= 4 366 101	x 0,50	= 2 183 050				
1/0,23	x 17,2%	= 0,7	x 5 840 603	= 4 366 101	x 0,25	= 1 091 525	=> 27,5		
x 12,7%	= 0,6	x 9 719 541	= 5 372 923	x 0,25	= 1 343 231		11,6	= 143,8%	→
								29,9%	→
									49,5%

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.