РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П	2015П	2017П
Выручка	59 430 818	63 336 375	61 944 710	50 608 726	58 086 334
Прибыль от продаж	503 001	1 594 282	2 942 888	-1 158 896	2 293 456
Прибыль до налогообложения	589 403	1 387 584	2 658 932	-1 425 152	1 558 948
Чистая прибыль	235 335	1 110 067	2 127 145	-1 140 122	1 247 158
Собственный капитал	40 861 264	41 881 839	43 837 497	42 789 291	44 029 814
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,6%	2,7%	5,1%	-2,6%	2,9%
Рентабельность продаж (ROS)	0,4%	1,8%	3,4%	-2,3%	2,1%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)					7,5
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)					0,2
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)					0,2
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.					0,0019
Прогнозная стоимость акции, долл.					0,0030
Потенциальная доходность, % годовых					11,3%
Ставка владения, % годовых					18,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых					12,7%

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	=	7,5	x	1 247 158	=	9 296 767	x	0,50	=	4 648 384						
												+						
1/0,13	x	2,1%	=	0,2	x	58 086 334	=	9 296 767	x	0,25	=	2 324 192	=>	0,0030				
												+		÷				
	x	2,9%	=	0,2	x	44 029 814	=	10 543 926	x	0,25	=	2 635 981		0,0019	=	11,3% →		
																18,0% →		**12,7%**

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.