РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П	2017П
Выручка	24 286 292	23 756 779	24 109 050	29 033 523
Прибыль от продаж	2 786 106	799 258	1 006 183	2 981 059
Прибыль до налогообложения	1 311 814	-845 856	-740 382	890 777
Чистая прибыль	979 241	-676 685	-592 305	712 622
Собственный капитал	4 466 806	3 790 121	3 197 815	3 871 829
Рентабельность собственного капитала (ROE)	27,2%	-15,1%	-15,6%	22,6%
Рентабельность продаж (ROS)	4,0%	-2,8%	-2,5%	2,5%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	2,7			6,0
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,1			0,1
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,6			1,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,0010
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,0023
Потенциальная доходность, % годовых				24,4%
Ставка владения, % годовых				15,4%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				22,4%

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, Ptek		
x 1	= 6,0	x 712 622	= 4 284 644	x 0,50	= 2 142 322				
						+			
1/0,17	x 2,5%	= 0,1	x 29 033 523	= 4 284 644	x 0,25	= 1 071 161	=> 0,0023		
						+			
x 22,6%	= 1,3	x 3 871 829	= 4 997 266	x 0,25	= 1 249 316		0,0010	= 24,4%	→
								15,4%	→
									22,4%

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.