РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	732 375 000	764 678 845	807 289 941
Прибыль от продаж	239 788 000	268 415 044	278 083 903
Прибыль до налогообложения	234 644 000	249 848 572	259 517 431
Чистая прибыль	180 514 000	188 339 374	195 627 896
Собственный капитал	1 173 055 000	1 356 218 900	1 536 808 982
Рентабельность собственного капитала (ROE)	18,1%	16,1%	12,5%
Рентабельность продаж (ROS)	24,6%	24,6%	22,3%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	2,8		10,0
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,7		2,2
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,4		1,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			2 097
Прогнозная стоимость акции, долл.			16 056
Потенциальная доходность, % годовых			248,6%
Ставка владения, % годовых			40,5%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых			39,0%

Схема расчета агрегированной доходности 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 =	10,0	x 195 627 896 =	1 956 385 295	x 0,50 =	978 192 647			
						+			
1/0,1	x 22,3% =	2,2	x 807 289 941 =	1 801 199 306	x 0,25 =	450 299 827	=> 16 056		
						+	÷		
	x 12,5% =	1,3	x 1 536 808 982 =	1 921 958 891	x 0,25 =	480 489 723	2 097 =	248,6% →	39,0%
								40,5% →	

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.