РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013П	2014П
Выручка	3 796 158	3 863 122
Прибыль от продаж	747 540	811 256
Прибыль до налогообложения	788 578	841 256
Чистая прибыль	609 898	656 179
Собственный капитал	4 931 266	5 494 013
Рентабельность собственного капитала (ROE)	13,9%	17,4%
Рентабельность продаж (ROS)	16,1%	20,1%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)		3,3
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)		0,7
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)		0,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.		2
Прогнозная стоимость акции, долл.		3
Потенциальная доходность, % годовых		22,9%
Ставка владения, % годовых		40,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых		33,6%

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	=	3,3	x	656 179	=	2 160 936	x	0,50	=	1 080 468						
												+						
1/0,3	x	20,1%	=	0,7	x	3 863 122	=	2 552 823	x	0,25	=	638 206	=>	3				
												+		÷				
	x	17,4%	=	0,6	x	5 494 013	=	3 139 292	x	0,25	=	784 823		2	=	22,9% →		33,6%
																40,2% →		

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.