РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	313 632 000	327 140 413	342 143 360	361 487 301
Прибыль от продаж	22 844 000	45 062 337	46 638 536	50 402 111
Прибыль до налогообложения	25 185 000	45 709 925	46 783 023	50 043 499
Чистая прибыль	19 767 000	35 341 940	36 200 419	38 808 799
Собственный капитал	628 789 945	676 131 885	712 332 303	751 141 103
Рентабельность собственного капитала (ROE)	3,7%	5,6%	5,4%	5,6%
Рентабельность продаж (ROS)	6,3%	10,8%	10,6%	10,7%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	10,9			11,0
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,7			1,2
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,3			0,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,02
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,03
Потенциальная доходность, % годовых				24,7%
Ставка владения, % годовых				17,3%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				21,8%

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	=	11,0	x	38 808 799	=	427 695 834	x	0,50	=	213 847 917						
												+						
1/0,09	x	10,7%	=	1,2	x	361 487 301	=	427 695 834	x	0,25	=	106 923 958	=>	0,03				
												+		÷				
	x	5,6%	=	0,6	x	751 141 103	=	466 504 633	x	0,25	=	116 626 158		0,02	=	24,7% →		**21,8%**
																17,3% →		

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.