РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П	2015П
Выручка	23 102 277	24 840 368	27 441 505	30 052 412
Прибыль от продаж	-141	890 853	1 679 203	2 133 832
Прибыль до налогообложения	-135 605	165 319	369 212	852 047
Чистая прибыль	-135 719	132 255	295 370	681 638
Собственный капитал	23 875 332	24 007 587	24 302 957	24 984 594
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-0,6%	0,6%	1,2%	3,2%
Рентабельность продаж (ROS)	-0,6%	0,5%	1,1%	2,3%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	-32,5			6,2
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,2			0,1
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,2			0,2
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,00005
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,00010
Потенциальная доходность, % годовых				45,4%
Ставка владения, % годовых				27,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				31,9%

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	=	6,2	x	681 638	=	4 253 558	x	0,50	=	2 126 779						
												+						
1/0,16	x	2,3%	=	0,1	x	30 052 412	=	4 253 558	x	0,25	=	1 063 390	=>	0,00010				
												+		÷				
	x	3,2%	=	0,2	x	24 984 594	=	4 935 196	x	0,25	=	1 233 799		0,00005	=	45,4% →		
																27,0% →		**31,9%**

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.