РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П	2015П
Выручка	252 884 718	290 955 800	341 736 942	382 755 993
Прибыль от продаж	11 115 231	19 794 800	21 118 646	25 762 000
Прибыль до налогообложения	11 115 231	13 703 800	16 123 532	20 037 330
Чистая прибыль	5 167 635	7 334 700	12 092 649	15 027 997
Собственный капитал	49 395 400	54 480 000	72 174 149	86 952 949
Рентабельность собственного капитала (ROE)	12,5%	14,8%	22,2%	19,2%
Рентабельность продаж (ROS)	2,0%	2,5%	3,5%	3,9%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	11,5			9,0
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,2			0,4
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	1,2			1,7
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				2
Прогнозная стоимость акции, долл.				3
Потенциальная доходность, % годовых				54,7%
Ставка владения, % годовых				24,4%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				33,9%

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	=	9,0	x	15 027 997	=	134 808 883	x	0,50	=	67 404 442						
												+						
1/0,11%	x	3,9%	=	0,4	x	382 755 993	=	134 808 883	x	0,25	=	33 702 221	=>	3,20				
												+		÷				
	x	19,2%	=	1,7	x	86 952 949	=	149 836 880	x	0,25	=	37 459 220		1,51	=	54,7% →		
																24,4% →		**33,9%**

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.