РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П	2015П
Выручка	143 909 000	159 672 008	160 657 788	171 961 647
Прибыль от продаж	33 279 000	30 813 976	27 145 673	28 467 977
Прибыль до налогообложения	8 799 000	6 116 093	31 345 103	31 689 623
Чистая прибыль	7 043 000	4 895 516	25 089 620	25 365 384
Собственный капитал	907 796 000	915 579 143	934 396 358	953 420 396
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,8%	0,5%	2,7%	2,9%
Рентабельность продаж (ROS)	4,9%	3,1%	15,6%	14,8%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	34,8			9,2
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	1,7			1,4
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,3			0,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,0020
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,005
Потенциальная доходность, % годовых				72,0%
Ставка владения, % годовых				28,7%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				41,5%

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	=	9,2	x	25 365 384	=	233 467 714	x	0,50	=	116 733 857						
												+						
1/0,11	x	14,8%	=	1,4	x	171 961 647	=	233 467 714	x	0,25	=	58 366 928	=>	0,00519				
												+		÷				
	x	2,9%	=	0,3	x	953 420 396	=	258 833 098	x	0,25	=	64 708 274		0,00199	=	72,0%	→	**41,5%**
																28,7%	→	

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.