РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	122 736 547	108 084 666	147 608 096
Прибыль от продаж	57 544 674	34 556 326	73 327 939
Прибыль до налогообложения	60 172 244	26 899 317	64 472 075
Чистая прибыль	49 613 365	21 675 650	51 952 029
Собственный капитал	272 159 685	186 774 573	240 706 795
Рентабельность собственного капитала (ROE)	21,0%	8,0%	24,1%
Рентабельность продаж (ROS)	40,4%	20,1%	42,0%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	13,5		9,6
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	5,4		4,0
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	2,5		2,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			13 327
Прогнозная стоимость акции, долл.			13 163
Потенциальная доходность, % годовых			7,4%
Ставка владения, % годовых			14,6%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			19,0%

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 прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/Е/Р	ROSnр, ROЕнр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Рнр, Ртек		
x 1	= 9,6	x 51 952 029	= 497 360 137	x 0,50	= 248 680 069				
						+			
1/0,1	x 42,0%	= 4,0	x 147 608 096	= 592 811 722	x 0,25	= 148 202 930	=> 13 163		
						+			
x 24,1%	= 2,3	x 240 706 795	= 556 325 252	x 0,25	= 139 081 313		13 327	= 7,4%	→
								14,6%	→
									19,0%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую доходность, получаем прогнозные сравнительные коэффициенты эмитента.

Используя прогнозные коэффициенты и прогнозные финансовые показатели, рассчитываем прогнозируемую 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.