РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П
Чистые процентные и аналогичные доходы	13 371 993	15 628 447
Прибыль до налогообложения	8 483 466	5 443 138
Чистая прибыль	6 695 263	4 300 079
Собственный капитал	47 675 955	50 636 982
Рентабельность собственного капитала (ROE)	16,6%	10,4%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	2,2	6,8
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,3	0,7
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.		0,95
Прогнозная стоимость акции, долл.		2,27
Потенциальная доходность, % годовых		64,2%
Ставка владения, % годовых		35,6%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых		44,9%

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
$1/_{E/P}$		ROEпр		P/E, P/BV		E, BV								Рпр, Ртек				
	x	1	=	6,8	x	4 300 079	=	29 413 807	x	0,50	=	14 706 903						
1/0,15												+	=>	2,27 ÷				
	x	10,4%	=	0,7	x	50 636 982	=	36 102 314	x	0,50	=	18 051 157		0,95	=	64,2% →		
																35,6% →		**44,9%**

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.