

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2014П	2015П
Выручка	77 558 000	86 919 603	93 233 564
Прибыль от продаж	13 496 000	11 125 559	12 542 611
Прибыль до налогообложения	12 501 000	9 698 196	11 245 723
Чистая прибыль	9 745 000	7 467 611	8 659 207
Собственный капитал	59 313 000	69 094 952	75 818 168
Рентабельность собственного капитала (ROE)	19,4%	11,8%	13,0%
Рентабельность продаж (ROS)	12,6%	8,6%	9,3%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	7,7		7,2
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	1,0		0,7
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	1,3		0,9
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,183
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,362
Потенциальная доходность, % годовых			47,5%
Ставка владения, % годовых			27,1%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			34,6%

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/E/P	ROSnр, ROEnр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pнр, Pтек		
x 1	= 7,2	x 8 659 207	= 62 098 409	x 0,50	= 31 049 205				
						+			
1/0,14	x 9,3%	= 0,7	x 93 233 564	= 62 098 409	x 0,25	= 15 524 602	=> 0,362		
						+			
x 13,0%	= 0,9	x 75 818 168	= 70 757 616	x 0,25	= 17 689 404		0,183	= 47,5%	→
								27,1%	→
									34,6%

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.