

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2014П	2015П	2016П
Выручка	7 684 882	9 627 408	10 776 221	11 541 333
Прибыль от продаж	871 734	1 175 082	1 670 262	1 804 996
Прибыль до налогообложения	365 403	567 926	1 070 871	1 179 378
Чистая прибыль	261 776	454 341	856 697	943 502
Собственный капитал	3 089 883	4 002 624	4 859 321	5 802 823
Рентабельность собственного капитала (ROE)	9,3%	12,8%	21,4%	20,9%
Рентабельность продаж (ROS)	3,4%	4,7%	7,9%	8,2%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	9,1			3,5
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,3			0,3
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,8			0,7
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,0
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,0
Потенциальная доходность, % годовых				32,0%
Ставка владения, % годовых				51,5%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				40,8%

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, ROEnр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pнр, Pтек		
x 1	= 3,5	x 943 502	= 3 287 974	x 0,50	= 1 643 987				
						+			
1/0,29	x 8,2%	= 0,3	x 11 541 333	= 3 287 974	x 0,25	= 821 993	=> 0,02		
						+			
x 20,9%	= 0,7	x 5 802 823	= 4 231 476	x 0,25	= 1 057 869		0,01	= 32,0%	→
								51,5%	→
									40,8%

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.