РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П	2015П	2017П
Выручка	33 420 332	46 516 064	34 226 291	36 375 829	41 838 688
Прибыль от продаж	574 105	1 629 215	-1 339 930	-523 930	1 740 118
Прибыль до налогообложения	362 343	311 141	-2 576 608	-1 574 478	617 281
Чистая прибыль	362 343	311 141	-2 576 608	-1 574 478	617 281
Собственный капитал	21 966 085	22 277 226	19 700 617	18 126 140	18 442 804
Рентабельность собственного капитала (ROE)	1,7%	1,4%	-11,6%	-8,0%	3,5%
Рентабельность продаж (ROS)	1,1%	0,7%	-7,5%	-4,3%	1,5%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	16,8				5,3
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,2				0,1
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,3				0,2
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.					0,0007
Прогнозная стоимость акции, долл.					0,0009
Потенциальная доходность, % годовых					6,2%
Ставка владения, % годовых					7,7%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых					6,1%

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	=	5,3	x	617 281	=	3 284 187	x	0,50	=	1 642 093						
												+						
1/0,19	x	1,5%	=	0,1	x	41 838 688	=	3 284 187	x	0,25	=	821 047	=>	0,0009				
												+		÷				
	x	3,5%	=	0,2	x	18 442 804	=	3 901 468	x	0,25	=	975 367		0,0007	=	6,2% →		
																7,7% →		6,1%

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.