РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2014П	2015П
Выручка	30 396 949	31 159 736	33 444 640
Прибыль от продаж	699 070	574 435	619 805
Прибыль до налогообложения	602 482	797 496	809 590
Чистая прибыль	544 945	372 044	401 028
Собственный капитал	865 309	692 408	721 392
Рентабельность собственного капитала (ROE)	55,9%	43,0%	67,6%
Рентабельность продаж (ROS)	1,8%	1,2%	1,2%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	5,5		4,6
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,1		0,1
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	3,5		3,1
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			1
Прогнозная стоимость акции, долл.			1
Потенциальная доходность, % годовых			-14,4%
Ставка владения, % годовых			15,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			5,3%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых			-9,8%

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 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	=	4,6	x	401 028	=	1 856 994	x	0,50	=	928 497 +						
1/0,22	x	1,2%	=	0,1	x	33 444 640	=	1 856 994	x	0,25	=	464 248 +	=>	1,1 ÷				
	x	67,6%	=	3,1	x	721 392	=	2 258 022	x	0,25	=	564 505		1,5	=	-14,4% →		**5,3%**
																15,9% →		

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.