РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	13 179 666	12 952 903	14 222 376
Прибыль от продаж	1 986 418	2 137 229	2 346 692
Прибыль до налогообложения	2 282 857	2 791 358	3 000 821
Чистая прибыль	2 256 993	2 233 086	2 400 657
Собственный капитал	11 567 376	13 800 462	16 201 119
Рентабельность собственного капитала (ROE)	24,2%	19,3%	20,0%
Рентабельность продаж (ROS)	17,1%	17,2%	16,9%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	1,2		2,9
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,2		0,5
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,2		0,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			178
Прогнозная стоимость акции, долл.			358
Потенциальная доходность, % годовых			59,0%
Ставка владения, % годовых			65,5%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			62,4%

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	=	2,9	x	2 400 657	=	6 870 642	x	0,50	=	3 435 321						
												+						
1/0,35	x	16,9%	=	0,5	x	14 222 376	=	6 870 642	x	0,25	=	1 717 660	=>	358,5				
												+		÷				
	x	20,0%	=	0,6	x	16 201 119	=	9 271 299	x	0,25	=	2 317 825		178,4	=	59,0% →		62,4%
																65,5% →		

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.