РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П	2017П
Выручка	164 125 000	164 412 984	173 180 099	183 015 288	192 618 707
Прибыль от продаж	-262 546 000	51 767 543	53 798 799	57 600 661	60 700 131
Прибыль до налогообложения	-289 914 000	31 384 775	28 924 145	27 446 481	24 493 943
Чистая прибыль	-234 771 000	25 107 820	23 139 316	21 957 185	19 595 154
Собственный капитал	548 297 000	570 894 038	591 719 422	611 480 888	629 116 527
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-25,9%	4,6%	4,1%	3,7%	3,5%
Рентабельность продаж (ROS)	-143,0%	15,3%	13,4%	12,0%	10,2%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	-0,3				7,7
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,5				0,8
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,1				0,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.					0,0017
Прогнозная стоимость акции, долл.					0,003
Потенциальная доходность, % годовых					18,3%
Ставка владения, % годовых					28,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых					21,7%

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	=	7,7	x	19 595 154	=	151 213 468	x	0,50	=	75 606 734						
												+						
1/0,13	x	10,2%	=	0,8	x	192 618 707	=	151 213 468	x	0,25	=	37 803 367	=>	0,00313				
												+		÷				
	x	3,5%	=	0,3	x	629 116 527	=	170 808 623	x	0,25	=	42 702 156		0,00173	=	18,3% →		**21,7%**
																28,2% →		

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.