

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2017П
Выручка	112 427 681	119 329 049	146 041 388
Прибыль от продаж	10 904 883	14 068 327	18 309 154
Прибыль до налогообложения	-2 058 167	2 102 305	9 136 675
Чистая прибыль	-1 867 935	1 471 613	6 395 673
Собственный капитал	-10 818 496	-9 346 883	21 001 321
Рентабельность собственного капитала (ROE)	21,3%	-13,6%	38,4%
Рентабельность продаж (ROS)	-1,7%	1,2%	4,4%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	-6,3		3,8
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,1		0,2
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	-1,1		1,5
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,8
Прогнозная стоимость акции, долл.			1,0
Потенциальная доходность, % годовых			5,2%
Ставка владения, % годовых			32,7%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			13,6%

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	= 3,8	x 6 395 673	= 24 403 284	x 0,50	= 12 201 642				
						+			
1/0,26	x 4,4%	= 0,2	x 146 041 388	= 24 403 284	x 0,25	= 6 100 821	=> 1,0		
						+			
x 38,4%	= 1,5	x 21 001 321	= 30 798 957	x 0,25	= 7 699 739		0,8	= 5,2%	→
								32,7%	→
									13,6%

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.