

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013П	2014П	2015П
Выручка	85 716 078	98 421 811	111 269 293
Прибыль от продаж	5 921 151	6 343 948	6 885 033
Прибыль до налогообложения	322 817	517 605	1 206 436
Чистая прибыль	258 253	500 000	500 001
Собственный капитал	22 208 675	22 622 758	23 587 907
Рентабельность собственного капитала (ROE)	1,2%	2,3%	2,6%
Рентабельность продаж (ROS)	0,3%	0,5%	0,4%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)			4,1
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)			0,0
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)			0,1
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,66
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,10
Потенциальная доходность, % годовых			-71,0%
Ставка владения, % годовых			3,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			-18,5%

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	Стоймость по коэффициентам	Веса	Вклад в прогнозную капитализацию	Прогнозная и текущая стоимость акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
$1/E/P$	ROS _{пр} , ROE _{пр}	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV						
x	1	$=$	$4,1$	x	$500\ 001$	$=$	$2\ 050\ 732$	x	$0,50$
$1/0,24\%$	x	$0,4\%$	$=$	$0,0$	x	$111\ 269\ 293$	$=$	$2\ 050\ 732$	x
									$0,25$
									$= 512\ 683 \Rightarrow 0,10$
									$+ 637\ 683 = -71,0\% \rightarrow -18,5\%$
									$3,9\% \rightarrow$

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.