РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	749 617 000	781 192 058	839 655 834
Прибыль от продаж	250 483 000	246 306 393	270 296 470
Прибыль до налогообложения	212 012 000	212 269 455	241 259 532
Чистая прибыль	152 917 000	160 226 396	182 108 846
Собственный капитал	1 315 039 000	1 464 807 475	1 636 432 893
Рентабельность собственного капитала (ROE)	13,0%	12,2%	12,3%
Рентабельность продаж (ROS)	20,4%	20,5%	21,7%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	3,3		9,2
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,7		2,0
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,4		1,1
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			2 097
Прогнозная стоимость акции, долл.			6 791
Потенциальная доходность, % годовых			124,0%
Ставка владения, % годовых			34,0%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых			33,5%

Схема расчета агрегированной доходности 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	=	9,2	x	182 108 846	=	1 681 633 509	x	0,50	=	840 816 754						
												+						
1/0,11	x	21,7%	=	2,0	x	839 655 834	=	1 681 633 509	x	0,25	=	420 408 377	=>	6 791				
												+		÷				
	x	12,3%	=	1,1	x	1 636 432 893	=	1 863 742 354	x	0,25	=	465 935 589		2 097	=	124,0% →		33,5%
																34,0% →		

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.