

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	313 632 000	324 281 425	339 129 442	358 272 572
Прибыль от продаж	22 844 000	42 203 350	43 624 617	47 187 382
Прибыль до налогообложения	25 185 000	42 850 938	43 769 105	46 828 770
Чистая прибыль	19 767 000	33 054 750	33 789 284	36 237 016
Собственный капитал	596 707 000	641 761 750	675 551 034	711 788 050
Рентабельность собственного капитала (ROE)	3,7%	5,5%	5,3%	5,7%
Рентабельность продаж (ROS)	6,3%	10,2%	10,0%	10,1%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	10,9			8,5
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,7			0,9
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,4			0,5
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,02
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,02
Потенциальная доходность, % годовых				2,7%
Ставка владения, % годовых				13,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				8,8%

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/E/P	ROS _{np} , ROE _{np}	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				P _{np} , P _{тек}		
x 1	= 8,5	x 36 237 016	= 308 217 424	x 0,50	= 154 108 712				
						+			
1/0,12	x 10,1%	= 0,9	x 358 272 572	= 308 217 424	x 0,25	= 77 054 356	=> 0,02		
						+			
x 5,7%	= 0,5	x 711 788 050	= 344 454 440	x 0,25	= 86 113 610		0,02	= 2,7%	→
								13,8%	→
									8,8%

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.