

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	27 240 150	30 863 090	33 775 947
Прибыль от продаж	845 107	771 577	844 399
Прибыль до налогообложения	1 168 765	971 577	1 044 399
Чистая прибыль	958 705	777 262	835 519
Собственный капитал	5 207 358	5 984 620	6 820 139
Рентабельность собственного капитала (ROE)	22,9%	14,9%	14,0%
Рентабельность продаж (ROS)	3,5%	2,5%	2,5%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	2,7		2,9
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,1		0,1
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,5		0,5
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,6
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,7
Потенциальная доходность, % годовых			6,7%
Ставка владения, % годовых			38,4%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			27,3%

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	Весы	Вклад в прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/Е/Р	ROSnр, ROЕнр	P/E, P/S, P/BV	Е, S, BV				Рнр, Ртек		
x 1	= 2,9	x 835 519	= 2 431 403	x 0,50	= 1 215 702				
						+			
1/0,34	x 2,5%	= 0,1	x 33 775 947	= 2 431 403	x 0,25	= 607 851	=> 0,69		
						+			
x 14,0%	= 0,5	x 6 820 139	= 3 266 922	x 0,25	= 816 731		0,62	= 6,7%	→
								38,4%	→
									27,3%

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.