РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	3 538 261	3 693 761	3 693 764
Прибыль от продаж	314 216	303 622	303 623
Прибыль до налогообложения	427 765	431 635	431 636
Чистая прибыль	351 797	345 308	345 308
Собственный капитал	3 305 167	3 643 439	3 636 533
Рентабельность собственного капитала (ROE)	11,9%	10,4%	12,6%
Рентабельность продаж (ROS)	9,9%	9,3%	9,3%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	1,8		3,0
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,2		0,3
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,2		0,4
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			42,00
Прогнозная стоимость акции, долл.			89,71
Потенциальная доходность, % годовых			65,6%
Ставка владения, % годовых			62,3%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			63,3%

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		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	=	3,0	x	345 308	=	1 043 183	x	0,50	=	521 592						
												+						
1/0,33	x	9,3%	=	0,3	x	3 693 764	=	1 043 183	x	0,25	=	260 796	=>	89,71				
												+		÷				
	x	12,6%	=	0,4	x	3 636 533	=	1 388 492	x	0,25	=	347 123		42,00	=	65,6% →		**63,3%**
																62,3% →		

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, в данном случае до 01.01.2013. 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.