РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	139 310 565	149 413 661	162 038 869
Прибыль от продаж	2 271 238	4 166 404	4 518 458
Прибыль до налогообложения	1 876 874	3 363 108	3 644 698
Чистая прибыль	1 876 874	3 363 108	3 644 698
Собственный капитал	23 903 590	27 266 698	30 911 397
Рентабельность собственного капитала (ROE)	8,2%	14,1%	13,4%
Рентабельность продаж (ROS)	1,3%	2,3%	2,2%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	12,8		7,1
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,2		0,2
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	1,0		1,0
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			1
Прогнозная стоимость акции, долл.			1
Потенциальная доходность, % годовых			12,6%
Ставка владения, % годовых			17,3%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			15,0%

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/E/P	ROS _{np} , ROE _{np}	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				P _{np} , P _{тек}		
x 1	= 7,1	x 3 644 698	= 25 902 622	x 0,50	= 12 951 311				
						+			
1/0,14	x 2,2%	= 0,2	x 162 038 869	= 26 431 247	x 0,25	= 6 607 812	=> 1,35		
						+			
x 13,4%	= 1,0	x 30 911 397	= 29 782 082	x 0,25	= 7 445 520		1,14	= 12,6%	→
								17,3%	→
									15,0%

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.