

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	31 336 553	32 916 134	35 325 887
Прибыль от продаж	645 544	569 129	669 310
Прибыль до налогообложения	254 685	164 417	243 465
Чистая прибыль	186 684	131 534	194 772
Собственный капитал	360 682	387 216	450 454
Рентабельность собственного капитала (ROE)	17,6%	33,7%	56,2%
Рентабельность продаж (ROS)	0,6%	0,4%	0,6%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	21,3		3,3
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,1		0,0
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	11,0		1,9
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			25
Прогнозная стоимость акции, долл.			4
Потенциальная доходность, % годовых			-72,1%
Ставка владения, % годовых			4,5%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			-18,7%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых			-24,9%

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	Вес	Вклад в прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/E/P	ROSnP, ROEнр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pнр, Pтек		
x 1	= 3,3	x 194 772	= 650 443	x 0,50	= 325 221				
1/0,3	x 0,6%	= 0,0	x 35 325 887	= 650 443	x 0,25	= 162 611	=> 3,7		
x 56,2%	= 1,9	x 450 454	= 845 215	x 0,25	= 211 304		+ 25,3	= -72,1% →	
								4,5% →	-18,7%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую требуемую 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.

Взвесив 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.