

## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	8 779 248	9 310 021	10 420 961	11 160 849
Прибыль от продаж	1 005 715	1 025 709	1 522 806	1 646 567
Прибыль до налогообложения	414 335	211 167	677 539	790 553
Чистая прибыль	232 692	164 710	528 480	616 631
Собственный капитал	3 322 575	3 487 285	4 015 765	4 632 396
Рентабельность собственного капитала (ROE)	7,5%	5,0%	15,2%	17,1%
Рентабельность продаж (ROS)	2,7%	1,8%	5,1%	5,5%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	7,0			3,5
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,2			0,2
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,5			0,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,0
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,0
Потенциальная доходность, % годовых				8,9%
Ставка владения, % годовых				30,9%
<b>Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых</b>				<b>20,3%</b>

## 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/Е/Р	ROSnр, ROEnр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Рnр, Ртек		
x 1	= 3,5	x 616 631	= 2 160 240	x 0,50	= 1 080 120				
1/0,29	x 5,5%	= 0,2	x 11 160 849	= 2 160 240	x 0,25	= 540 060	=> 0,01		
x 17,1%	= 0,6	x 4 632 396	= 2 776 871	x 0,25	= 694 218		0,01	= 8,9%	→
								30,9%	→
									<b>20,3%</b>

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.