РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2017П
Выручка	112 427 681	110 329 401	134 071 970
Прибыль от продаж	10 904 883	12 540 397	13 790 549
Прибыль до налогообложения	-2 058 167	734 503	4 469 710
Чистая прибыль	-1 867 935	514 152	3 128 797
Собственный капитал	-10 818 496	-10 304 344	12 834 529
Рентабельность собственного капитала (ROE)	21,3%	-4,8%	30,7%
Рентабельность продаж (ROS)	-1,7%	0,5%	2,3%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	-6,3		3,9
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,1		0,1
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	-1,1		1,2
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,7
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,5
Потенциальная доходность, % годовых			-10,1%
Ставка владения, % годовых			18,5%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			38,4%

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	=	3,9	x	3 128 797	=	12 151 025	x	0,50	=	6 075 512						
												+						
1/0,26	x	2,3%	=	0,1	x	134 071 970	=	12 151 025	x	0,25	=	3 037 756	=>	0,5				
												+		÷				
	x	30,7%	=	1,2	x	12 834 529	=	15 279 822	x	0,25	=	3 819 956		0,7	=	-10,1% →		
																18,5% →		**38,4%**

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. 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.