РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Чистые процентные и аналогичные доходы	13 371 993	16 450 580	18 961 560
Прибыль до налогообложения	8 483 466	6 001 019	7 607 757
Чистая прибыль	6 695 263	4 800 815	6 086 206
Собственный капитал	47 675 955	51 137 718	56 263 760
Рентабельность собственного капитала (ROE)	16,6%	10,1%	11,9%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	2,2		6,0
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,3		0,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,77
Прогнозная стоимость акции, долл.			1,91
Потенциальная доходность, % годовых			107,6%
Ставка владения, % годовых			44,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			53,3%

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
$1/_{E/P}$		ROEпр		P/E, P/BV		E, BV								Рпр, Ртек				
	x	1	=	6,0	x	6 086 206	=	36 281 817	x	0,50	=	18 140 908						
1/0,17												+	=>	1,91 ÷				
	x	11,9%	=	0,6	x	56 263 760	=	34 119 976	x	0,50	=	17 059 988		0,77	=	107,6% →		**53,3%**
																44,0% →		

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.