РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	3 942 393	5 185 070	4 742 239
Прибыль от продаж	818 897	1 244 417	1 138 137
Прибыль до налогообложения	792 988	1 270 342	1 161 848
Чистая прибыль	601 517	1 016 274	929 479
Собственный капитал	6 410 883	7 427 157	8 356 635
Рентабельность собственного капитала (ROE)	10,4%	15,9%	12,5%
Рентабельность продаж (ROS)	15,3%	19,6%	19,6%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	4,7		3,8
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,7		0,7
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,4		0,5
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			1
Прогнозная стоимость акции, долл.			2
Потенциальная доходность, % годовых			27,1%
Ставка владения, % годовых			32,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			29,9%

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		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	=	3,8	x	929 479	=	3 554 669	x	0,50	=	1 777 335						
												+						
1/0,26	x	19,6%	=	0,7	x	4 742 239	=	3 554 669	x	0,25	=	888 667	=>	1,67				
												+		÷				
	x	12,5%	=	0,5	x	8 356 635	=	4 484 148	x	0,25	=	1 121 037		1,24	=	27,1% →		
																32,2% →		**29,9%**

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.