

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	22 490 000	21 301 951	26 847 822
Прибыль от продаж	1 388 000	1 141 601	1 056 664
Прибыль до налогообложения	859 000	286 603	580 470
Чистая прибыль	640 000	220 685	446 962
Собственный капитал	9 826 000	9 550 393	9 931 149
Рентабельность собственного капитала (ROE)	6,6%	2,2%	7,5%
Рентабельность продаж (ROS)	2,8%	1,0%	2,8%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	10,7		6,5
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,3		0,2
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,7		0,5
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			1,4
Прогнозная стоимость акции, долл.			1,1
Потенциальная доходность, % годовых			-22,1%
Ставка владения, % годовых			7,6%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			-0,9%

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	Весы	Вклад в прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/E/P	ROS _{np} , ROE _{np}	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				P _{np} , P _{тек}		
x 1	= 6,5	x 446 962	= 2 925 150	x 0,50	= 1 462 575				
						+			
1/0,15	x 2,8%	= 0,2	x 26 847 822	= 5 000 088	x 0,25	= 1 250 022	=> 1,1		
						+			
x 7,5%	= 0,5	x 9 931 149	= 4 880 165	x 0,25	= 1 220 041		1,4	= -22,1%	→
								7,6%	→
									-0,9%

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.