

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	241 336 588	256 387 101	275 641 581
Прибыль от продаж	2 557 184	3 323 986	3 988 335
Прибыль до налогообложения	1 121 244	1 676 695	2 113 995
Чистая прибыль	839 153	1 307 822	1 648 916
Собственный капитал	7 233 978	8 241 800	9 169 044
Рентабельность собственного капитала (ROE)	12,2%	18,1%	21,6%
Рентабельность продаж (ROS)	0,3%	0,5%	0,6%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	8,2		5,0
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,0		0,0
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	1,0		1,1
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,01
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,01
Потенциальная доходность, % годовых			8,0%
Ставка владения, % годовых			19,5%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			15,6%

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				Pнр, Pтек		
x 1	= 5,0	x 1 648 916	= 8 292 028	x 0,50	= 4 146 014				
						+			
1/0,2	x 0,6%	= 0,0	x 275 641 581	= 8 292 028	x 0,25	= 2 073 007	=> 0,008		
						+			
x 21,6%	= 1,1	x 9 169 044	= 9 940 944	x 0,25	= 2 485 236		0,007	= 8,0%	→
								19,5%	→
									15,6%

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.