

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	16 659 325	11 791 648	12 041 208
Прибыль от продаж	2 702 418	2 535 204	2 709 272
Прибыль до налогообложения	1 683 708	1 829 430	1 996 010
Чистая прибыль	1 190 493	1 372 072	1 497 008
Собственный капитал	5 262 878	6 331 605	7 479 000
Рентабельность собственного капитала (ROE)	27,8%	26,1%	25,4%
Рентабельность продаж (ROS)	7,1%	11,6%	12,4%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	2,2		3,7
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,2		0,5
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,5		0,9
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			
Прогнозная стоимость акции, долл.			
Потенциальная доходность, % годовых			75,4%
Ставка владения, % годовых			77,6%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			77,0%

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	Вес	Вклад в прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/Е/Р	ROSnр, ROЕнр	P/E, P/S, P/BV	Е, S, BV				Рнр, Ртек		
x 1	= 3,7	x 1 497 008	= 5 535 776	x 0,50	= 2 767 888				
						+			
1/0,27	x 12,4%	= 0,5	x 12 041 208	= 5 535 776	x 0,25	= 1 383 944	=>		
						+			
x 25,4%	= 0,9	x 7 479 000	= 7 032 784	x 0,25	= 1 758 196			= 75,4% →	
								77,6% →	77,0%

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.

Взвесивая 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, в данном случае до 01.01.2013. 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.