РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	31 336 553	34 075 265	36 569 877
Прибыль от продаж	645 544	991 584	1 013 090
Прибыль до налогообложения	254 685	486 759	486 388
Чистая прибыль	186 684	389 407	389 110
Собственный капитал	360 682	610 465	610 168
Рентабельность собственного капитала (ROE)	17,6%	99,7%	82,3%
Рентабельность продаж (ROS)	0,6%	1,1%	1,1%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	21,3		3,4
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,1		0,0
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	11,0		2,8
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			24
Прогнозная стоимость акции, долл.			8
Потенциальная доходность, % годовых			-59,4%
Ставка владения, % годовых			8,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			-9,2%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых			-10,8%

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	=	3,4	x	389 110	=	1 337 814	x	0,50	=	668 907						
												+						
1/0,29	x	1,1%	=	0,0	x	36 569 877	=	1 337 814	x	0,25	=	334 453	=>	7,8				
												+		÷				
	x	82,3%	=	2,8	x	610 168	=	1 726 924	x	0,25	=	431 731		24,1	=	-59,4% →		
																8,2% →		**-9,2%**

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.