

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

| Прогноз финансовых показателей, тыс. руб. | 2013 | 2014П | 2015П |
|---|------------|------------|--------------|
| Выручка | 18 356 792 | 17 495 912 | 17 787 320 |
| Прибыль от продаж | 1 176 797 | 2 099 509 | 2 579 161 |
| Прибыль до налогообложения | 793 794 | 1 779 879 | 2 279 545 |
| Чистая прибыль | 517 715 | 1 388 306 | 1 778 045 |
| Собственный капитал | 22 714 629 | 24 102 935 | 25 880 980 |
| Рентабельность собственного капитала (ROE) | 2,3% | 6,1% | 9,0% |
| Рентабельность продаж (ROS) | 2,8% | 7,9% | 10,0% |
| Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E) | 45,1 | | 3,2 |
| Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S) | 1,3 | | 0,3 |
| Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV) | 1,0 | | 0,3 |
| Стоимость акции на конец отчетного периода, долл. | | | 14,0 |
| Прогнозная стоимость акции, долл. | | | 4,2 |
| Потенциальная доходность, % годовых | | | -61,7% |
| Ставка владения, % годовых | | | 8,3% |
| Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых | | | -9,1% |

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 | ROSnP, ROEnP | P/E, P/S, P/BV | E, S, BV | | | | Pnp, Pтек | | |
| x 1 | = 3,2 | x 1 778 045 | = 5 605 603 | x 0,50 | = 2 802 802 | | | | |
| | | | | | | + | | | |
| 1/0,32 | x 10,0% | = 0,3 | x 17 787 320 | = 5 605 603 | x 0,25 | = 1 401 401 | => 4,2 | | |
| | | | | | | + | | | |
| x 9,0% | = 0,3 | x 25 880 980 | = 7 383 649 | x 0,25 | = 1 845 912 | | 14,0 | = -61,7% | → |
| | | | | | | | | 8,3% | → |
| | | | | | | | | | -9,1% |

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.