

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Чистые процентные и аналогичные доходы	323 000 000	371 888 468	438 041 124
Прибыль до налогообложения	119 200 000	58 218 062	92 464 699
Чистая прибыль	100 500 000	45 410 088	72 122 465
Собственный капитал	947 100 000	1 196 287 961	1 049 791 643
Рентабельность собственного капитала (ROE)	13,1%	4,8%	6,9%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	4,8		8,1
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,5		0,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,001
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,000
Потенциальная доходность, % годовых			-47,1%
Ставка владения, % годовых			14,4%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			-0,4%

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	Выклад в прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/E/P	ROEпр	P/E, P/BV	E, BV				Pпр, Pтек		
x 1	= 8,1	x 72 122 465	= 580 813 507	x 0,50	= 290 406 754				
1/0,12						+	=> 0,00046		
x 6,9%	= 0,6	x 1 049 791 643	= 580 813 507	x 0,50	= 290 406 754		+	0,00101 = -47,1% →	
								14,4% →	-0,4%

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую требуемую 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, в данном случае. 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.