РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ НА 01.10.2011

Прогноз финансовых показателей, млн руб.	2009	2010	2011П	2012П
Выручка	3 710	4 511	5 869	5 869
Общие затраты	-2 724	-3 293	-4 226	-4 167
Валовая прибыль	985	1 218	1 643	1 702
Прочие доходы и расходы	-697	-620	-805	-775
Прибыль до налогообложения	288	598	838	927
Налоговая ставка	25%	20%	20%	20%
Чистая прибыль за отчетный период	205	478	670	741
Собственный капитал	780	1 259	1 929	2 670
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	-	-	-	14,1
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	-	-	-	1,8
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	-	-	-	4,2
Капитализация на конец отчетного периода, млн долл.	-	-	-	57
Прогнозная капитализация, млн долл.	-	-	-	352
Потенциальная доходность, % годовых	-	-	-	180%
Ставка владения, % годовых	-	-	-	38%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				88%

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 капитализация	Потенциальная доходность ¹ и ставка владения	Агрегированная доходность
1/ε/P	ROSpr, ROEnp	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pnp, Ptek		
x 1	= 14,1	x 27	= 373	x 0,50	= 186,5				
1/7,1%	x 12,6%	= 1,8	x 210	= 373	x 0,25	= 93,25	= 351,75		
x 29,7%	= 4,2	x 69	= 288	x 0,25	= 72		57	= 180% →	88%
								38% →	

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.

¹ - 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 01.01.2012. 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.