

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ НА 01.01.2012

Прогноз финансовых показателей, млн руб.	2009	2010П	2011П	2012П
Выручка	7 171	10 409	13 646	13 125
Общие затраты	-7 313	-8 847	-10 917	-10 238
Валовая прибыль	-141	1 562	2 729	2 887
Коммерческие и управленческие расходы	-822	-729	-955	-1 050
Прибыль от основной деятельности	-964	833	1 774	1 837
Прочая прибыль и убытки	-1 063	-792	-870	-714
Прибыль до налогообложения	-2 027	41	904	1 123
Налоговая ставка	16%	20%	20%	20%
Чистая прибыль за отчетный период	-1 700	33	724	898
Собственный капитал	1 979	2 012	2 735	3 634
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	-	-	-	6,46
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	-	-	-	1,25
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	-	-	-	2,5
Капитализация на конец отчетного периода, млн долл.	-	-	-	47
Прогнозная капитализация, млн долл.	-	-	-	310
Потенциальная доходность, % годовых	-	-	-	193%
Ставка владения, % годовых	-	-	-	62%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых				125%

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 капитализация	Потенциальная доходность ¹ и ставка владения	Агрегированная доходность
1/Е/Р	ROSnр, ROEnр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pпр, Pтек		
x	1	= 6,46	x 32	= 207	x 0,50	= 103,36			
1/15,48%	x 28,6%	= 1,25	x 469	= 586	x 0,25	= 147	= 310		
x	6,9%	= 2,5	x 98	= 242	x 0,25	= 61	47	= 193% →	125%
								62% →	

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 01.01.2013. 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.