РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ НА 01.01.2012

Прогноз финансовых показателей, млн руб.	2009	2010П	2011П	2012П
Выручка	351 051	426 902	474 155	550 963
Себестоимость	-217 188	-267 648	-302 193	-341 029
Прибыль от основной деятельности	169 596	159 254	171 962	209 934
Прочая прибыль/убыток	-13 421	-13 500	5 766	-3 003
Прибыль до налогообложения	156 175	145 754	177 728	206 931
Эффективная налоговая ставка	22%	20%	20%	20%
Чистая прибыль за отчетный период	121 867	116 603	142 182	165 545
Собственный капитал	654 952	769 223	908 561	1 070 796
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	-	-	-	19,3
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	-	-	-	5,8
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	-	-	-	3,1
Капитализация на конец отчетного периода, млн долл.	-	-	-	10 331
Прогнозная капитализация, млн долл.	-	-	-	111 421
Потенциальная доходность, % годовых	-	-	-	286%
Ставка владения, % годовых	-	-	-	53%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых				90%

Схема расчета агрегированной доходности привилегированных 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 капитализация	Потенциальная доходность[1] и ставка владения	Агрегированная доходность
$1/_{E/P}$	ROSпр, ROEпр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Рпр, Ртек		
$1/_{5,2\%}$	x 1 =	19,3 x	5921 =	114 502	x 0,50 =	57251			
	x 30,5% =	5,8 x	19705 =	114 502	x 0,25 =	+ 28626	= 111421		
	x 16,3% =	3,1 x	32495 =	102 177	x 0,25 =	+ 25544	÷ 10331	= 286% →	**90%**
								53% →	

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.

[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.