РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011П	2012П	2013П	2014П
Выручка	104 895 639	112 102 581	124 514 154	138 810 079
Прибыль от продаж	2 217 912	3 993 277	3 896 564	4 597 814
Прибыль до налогообложения	422 363	1 455 272	1 023 861	1 529 110
Чистая прибыль	10 150	1 164 217	819 089	1 223 288
Собственный капитал	82 474 323	129 934 697	130 695 575	131 877 908
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%
Рентабельность продаж (ROS)	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)				9,4
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)				0,6
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)				0,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,014
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,033
Потенциальная доходность, % годовых				41,5%
Ставка владения, % годовых				1,6%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				21,0%

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 прогнозную капитализацию		Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.		Потенциальная доходность и ставка владения		Агрегированная доходность
$1/_{E/P}$		ROSпр, ROEпр		P/E, P/S, P/BV		E, S, BV								Рпр, Ртек				
	x	1	=	9,4	x	1 223 288	=	11 499 641	x	0,50	=	5 749 820						
												+						
1/0,11	x	0,9%	=	0,6	x	138 810 079	=	89 441 254	x	0,25	=	22 360 313	=>	0,033				
												+		÷				
	x	1,0%	=	0,6	x	131 877 908	=	75 591 526	x	0,25	=	18 897 881		0,014	=	41,5% →		
																1,6% →		**21,0%**

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.

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.