

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2011	2012П	2013П
Выручка	99 203 163	100 533 966	122 853 203
Прибыль от продаж	2 497 280	3 109 579	6 680 655
Прибыль до налогообложения	-224 561	187 977	2 767 437
Чистая прибыль	-190 351	150 382	2 213 950
Собственный капитал	16 875 635	17 026 017	19 239 967
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-1,1%	0,8%	13,7%
Рентабельность продаж (ROS)	-0,2%	0,1%	1,8%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	-53,8		5,2
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,1		0,2
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,6		0,7
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			75
Прогнозная стоимость акции, долл.			144
Потенциальная доходность, % годовых			67,8%
Ставка владения, % годовых			24,4%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			35,4%

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	Вклад в прогнозируемую капитализацию	Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.	Потенциальная доходность и ставка владения	Агрегированная доходность
1/E/P	ROSp, ROEP	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pnp, Ptek		
x 1	= 5,2	x 2 213 950	= 11 505 685	x 0,50	= 5 752 843				
						+			
1/0,19	x 1,8%	= 0,2	x 122 853 203	= 24 368 478	x 0,25	= 6 092 120	=> 144,4		
						+			
x 13,7%	= 0,7	x 19 239 967	= 13 719 635	x 0,25	= 3 429 909		75,1	= 67,8%	→
								24,4%	→
									35,4%

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. 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.