

# Corsair Gaming (CRSR)

Оценка капитала | DCF

США | Компьютерное оборудование

 Потенциал роста: **36%**

 Целевая цена: **\$24,5**

 Диапазон размещения: **\$16-\$18**

оценка перед IPO

## IPO CRSR: топовое оборудование для геймеров



Выручка, 2Q2020 (млн USD)	689
EBIT, 2Q2020 (млн USD)	50
Прибыль, 2Q2020 (млн USD)	24
Чистый долг, 2Q2020 (млн USD)	370

P/E, 2020 (x)	—
P/S, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	7

Капитализация IPO (млрд USD)	1,5
Акции после IPO (млн шт)	91,8
Акции к размещению (млн шт)	14
Объем IPO (млн USD)	238
Минимальная цена IPO (USD)	16
Максимальная цена IPO (USD)	18
Целевая цена (USD)	24,5
Дата IPO	22 сентября

 Динамика акций | биржа/тикер **CRSR/NASDAQ**

Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	—	—	—
vs S&P 500	—	—	—

22 сентября состоится IPO компании Corsair Gaming. Компания является поставщиком высокопроизводительного оборудования для геймеров (про-игроков) и комплектующих для игрового стриминга. Андеррайтерами размещения выступают Goldman Sachs, Barclays, Credit Suisse, Macquarie, Baird, Cowan и Stifel.

**Об IPO, акционерах и приобретениях Corsair Gaming.** Всего за свою историю компания привлекла \$80 млн, а главным акционером компании является Corsair Group с долей в 92,23% до IPO (77,62% после IPO). Всего компания размещает 14 млн акций, из которых 7,6 млн акций продает сама компания и 6,5 млн - акционеры компании. За свою историю компания сделала четыре приобретения: Simple Audio (разрабатывает и производит аудиопродукцию) в феврале 2013 г., Elgato Systems (поставщик различных инструментов для стриминга) в июне 2018 г., ORIGIN PC Corporation (производитель индивидуальных ПК для геймеров) в июле 2019 г. и Scuf Gaming (производитель игровых контроллеров) в декабре 2019 г.

**Платформа Corsair Gaming.** Компания разрабатывает высокопроизводительные игровые и потоковые периферийные устройства (это любые дополнительные и вспомогательные устройства, которые подключаются к ПК для расширения его функциональных возможностей), компоненты и различные системы. Решения компании также дополняются специальной программной платформой iCUE (для геймеров) и Elgato (для стримеров) для настройки работы продуктов и контроля. Продукты компании продаются в более 75 странах. Продукты компании делятся на две категории: (1) периферийные устройства для геймеров и стримеров (клавиатура, мыши, гарнитура, контроллеры, различное оборудования для стриминга) и (2) игровые компоненты и системы (блоки питания, кулеры, компьютерные корпуса, ПК на заказ и другие).

**Ключевые цифры.** По состоянию на 30 июня 2020 года с 1998 года компания поставила на рынок более 190 млн игровых и потоковых продуктов, из них более 85 млн продуктов было поставлено за последние 5 лет. С 2016 года компания получила более 4 тысяч наград за свои продукты от различных журналов и веб-сайтов в 45 странах. По данным NPD Group, Corsair Gaming занимает лидирующие места в США по многим продуктам.

**Потенциальный рынок.** По данным Jon Peddie Research, в 2019 году мировой рынок игровых ПК и потокового оборудования составил около \$36 млрд.

**Апсайд в 36% от верхней границы размещения.** С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$2,299 млрд при целевой цене в \$24,5 на 1 простую акцию с потенциалом роста 36%.

## Corsair Gaming: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	6M20
<b>Выручка</b>	<b>938</b>	<b>1 097</b>	<b>689</b>
Себестоимость	745	873	505
<b>Валовая выручка</b>	<b>193</b>	<b>224</b>	<b>184</b>
Отдел разработок	32	38	23
SG&A	139	163	111
<b>EBIT</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>50</b>
Процентный расход	-33	-36	-19
Прочие расходы/доходы	0	-2	-0
<b>Доналоговая прибыль</b>	<b>-11</b>	<b>-13</b>	<b>31</b>
Налог	-3	5	-7
<b>Чистая прибыль</b>	<b>-14</b>	<b>-8</b>	<b>24</b>
<b>Рост и маржа (%)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>6M20</b>
Темпы роста выручки	-	17%	42%
Темпы роста EBITDA	-	-	-
Темпы роста EBIT	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-
Валовая маржа	21%	20%	27%
EBITDA маржа	-	-	-
EBIT маржа	2%	2%	7%
NOPLAT маржа	-	-	-
Маржа чистой прибыли	-1%	-1%	3%
<b>Cash Flow, млн USD</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>6M20</b>
<b>CFO</b>	<b>0</b>	<b>37</b>	<b>76</b>
D&A	6	7	4
<b>CFI</b>	<b>(39)</b>	<b>(145)</b>	<b>(3)</b>
CapEx	(8)	(9)	(3)
<b>CFF</b>	<b>47</b>	<b>132</b>	<b>(13)</b>
<b>Денежный поток</b>	<b>9</b>	<b>24</b>	<b>59</b>
Наличность на начало года	19	28	52
Наличность на конец года	28	52	111
<b>Справочные данные</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>6M20</b>
Акции в обращении, млн штук	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-
EV, USD	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	8	9	3
Рабочий капитал, USD	-	-	-
Реинвестиции, USD	-	-	-
BV, USD	-	-	-
Инвестированный капитал	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-

Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	6M20
Наличность	26	48	107
Наличность с ограничением	2	4	4
Дебиторская задолженность	122	202	220
Запасы	149	151	144
Прочие активы	17	25	28
<b>Текущие активы</b>	<b>316</b>	<b>430</b>	<b>504</b>
ОС	12	15	15
Гудвилл	227	313	311
НМА	248	291	272
Наличность с ограничением	0	0	0
Прочие активы	8	11	26
<b>Активы</b>	<b>811</b>	<b>1 060</b>	<b>1 127</b>
Кредиторская задолженность	155	182	197
Займы по кредитам	27	0	0
Долг	2	2	15
Прочие обязательства	36	116	153
<b>Текущие обязательства</b>	<b>219</b>	<b>300</b>	<b>366</b>
Долг	394	503	478
Налог	35	34	32
Прочие обязательства	0	6	11
<b>Всего обязательств</b>	<b>648</b>	<b>843</b>	<b>886</b>
<b>Конвертируемые акции</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Капитал</b>	<b>163</b>	<b>217</b>	<b>241</b>
<b>Обязательства и собственный капитал</b>	<b>811</b>	<b>1 060</b>	<b>1 127</b>
<b>Поэлементный анализ ROIC</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>6M20</b>
Маржа NOPLAT, %	-	-	-
ICTO, x	-	-	-
AICTO, x	-	-	-
ROIC, %	-	-	-
Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
WCSTO, x	-	-	-
FATO, x	-	-	-
<b>Ликвидность и структура капитала</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>6M20</b>
EBIT/процентные платежи, x	-	-	-
Текущая ликвидность, x	1,44	1,43	1,38
Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Долг/активы, %	49%	48%	42%
Долг/собственные средства, x	15,4	10,5	4,4
Долг/IC, %	-	-	-
Собственные средства/активы, %	3%	5%	10%
Активы/собственный капитал, x	5,0	4,9	4,7
<b>Мультипликаторы</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>6M20</b>
P/B, x	-	-	-
P/E, x	-	-	-
P/S, x	-	-	-
EV/EBITDA, x	-	-	-
EV/S, x	-	-	-

## Corsair Gaming: ключевые факты

**О компании Corsair Gaming.** Компания является поставщиком высокопроизводительного оборудования для геймеров (про-игроков) и комплектующих для игрового стриминга.

Всего за свою историю компания привлекла \$80 млн, а главным акционером компании является Corsair Group с долей в 92,23% до IPO (77,62% после IPO).

Всего компания размещает 14 млн акций, из которых 7,6 млн акций продает сама компания и 6,5 млн – акционеры компании.

За свою историю компания сделала четыре приобретения: Simple Audio (разрабатывает и производит аудиопродукцию) в феврале 2013 г., Elgato Systems (поставщик различных инструментов для стриминга) в июне 2018 г., ORIGIN PC Corporation (производитель индивидуальных ПК для геймеров) в июле 2019 г. и Scuf Gaming (производитель игровых контроллеров) в декабре 2019 г.

Иллюстрация 1. Хронология развития компании



Источник: на основе данных компании

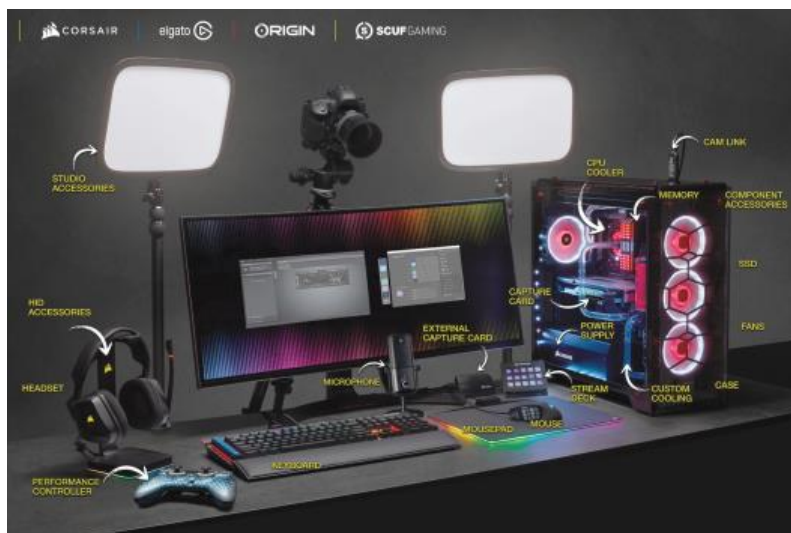
**Продукция компании.** Компания разрабатывает высокопроизводительные игровые и потоковые периферийные устройства (это любые дополнительные и вспомогательные устройства, которые подключаются к ПК для расширения его функциональных возможностей), компоненты и различные системы.

Решения компании также дополняются специальной программной платформой iCUE (для геймеров) и Elgato (для стримеров) для настройки работы продуктов контроля. Продукты компании продаются в более 75 странах.

Продукты компании делятся на две категории:

- периферийные устройства для геймеров и стримеров - клавиатура, мыши, гарнитура, контроллеры, различное оборудования для стриминга;
- игровые компоненты и системы - блоки питания, кулеры, компьютерные корпуса, ПК на заказ и другие.

#### Иллюстрация 2. Продукты компании



*Источник: на основе данных компании*

**Ключевые цифры.** По состоянию на 30 июня 2020 года с 1998 года компания поставила на рынок более 190 млн игровых и потоковых продуктов, из них более 85 млн продуктов было поставлено за последние 5 лет.

С 2016 года компания получила более 4 тысяч наград за свои продукты от различных журналов и веб-сайтов в 45 странах.

По данным NPD Group, Corsair Gaming занимает лидирующие места в США по многим продуктам.

**Иллюстрация 3. Лидерство на рынке**

		Corsair	Logitech	Razer	Kingston/HyperX	Microsoft	Crucial	Cooler Master	EVGA	NZXT	Seasonic
Gamer and Creator Peripherals	Keyboards	1st	•	•	•			•	•		
	Mice	3rd	•	•	•			•	•		
	Gaming Headsets	4th	•	•	•			•			
	Streaming Gear	2nd	•	•							
	Performance Controllers	2nd	•			•					
Gamer Component and Systems	High-Performance Memory	1st			•		•				
	Computer Cases	1st						•	•	•	
	Power Supply Units	1st						•	•	•	•
	Cooling Solutions	1st						•	•	•	

1st Total U.S. market share based on NPD group   
 2nd Total U.S. market share based management estimates   
 • Indicates offering in product category

Источник: на основе данных компании

**Потенциальный рынок.** По данным Jon Peddie Research, в 2019 году мировой рынок игровых ПК и потокового оборудования составил около \$36 млрд.

В 2019 году насчитывалось примерно 524 млн геймеров, из них приблизительно 94 млн потратили более \$1000 на свои игровые ПК. 94 млн человек составили \$30 млрд всего рынка.

Среди конкурентов можно отметить Logitech, Razer, Kingston, Microsoft, Cooler Master, NZXT, EVGA, Seasonic, Thermaltake, Dell Alienware, HP Omen, Asus, iBUYPOWER, CyberPower.

## Оценка Corsair Gaming: потенциал роста свыше 36% с ростом доли рынка свыше 6,6%

**1. Прогноз выручки.** Для построения модели мы использовали данные по рынку компании и приблизительную долю рынка.

По данным Jon Peddie Research, в 2019 году мировой рынок игровых ПК и потокового оборудования составил около \$36 млрд. Также JPR прогнозирует рост рынка до \$37 млрд к 2022 году.

В 2019 году доля рынка компании составила 3%. Мы ожидаем рост до 7,5% к 2029 прогнозируемому году. Основные драйверы роста выручки компании – это лидирующие позиции в США, также недавние приобретения компаний помогут Corsair Gaming нарастить линейку продуктов, что позволит оставаться лидером во многих сегментах отрасли.

Что касается темпов роста, то у компании наблюдается ускорение с 10% в 2018 году до 17% в 2019 году (триггер роста – покупка компании Elgato и добавление ее продуктов в линейку компании) и ускорение на 41,7% за 1ПГ 2020 года (повышенный спрос на продукцию компании из-за пандемии, также покупка компаний SCUF и Origin и увеличение линейки продуктов компании).

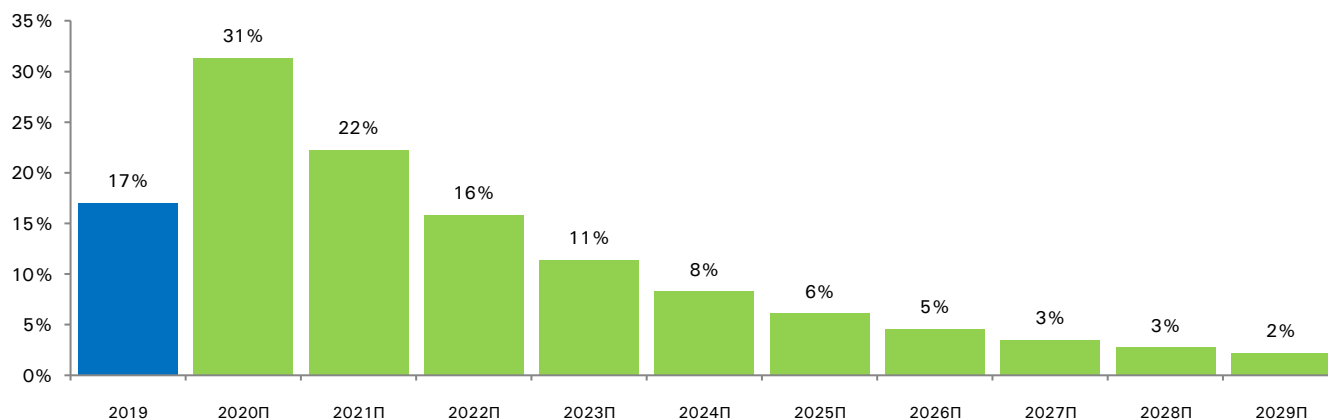
**С учетом всех вводных данных мы заложили ускорение темпов роста выручки с 17% в 2019 году до 31% в 2020 прогнозируемом году с дальнейшим замедлением до 2% к 2029 прогнозируемому году, общая выручка компании вырастет с \$1,097 млрд до \$2,966 млрд.**

Иллюстрация 4. Модель выручки Corsair Gaming

Модель выручки из целевого рынка	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Потенциальный рынок компании, млрд USD	35	36	36	37	37	37	38	38	39	39	39	40
Темпы роста, %		2,86%	1,00%	1,00%	1,00%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Доля рынка, %	3%	3,0%	4,0%	4,8%	5,5%	6,1%	6,5%	6,8%	7,1%	7,2%	7,4%	7,5%
Темпы роста, %		14%	30%	21%	15%	10%	7%	5%	4%	2%	2%	1%
Всего выручка, млн USD	938	1 097	1 441	1 761	2 040	2 272	2 460	2 610	2 729	2 824	2 902	2 966
Темпы роста, %		17%	31%	22%	16%	11%	8%	6%	5%	3%	3%	2%

Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

График 1. Прогноз темпов роста Corsair Gaming

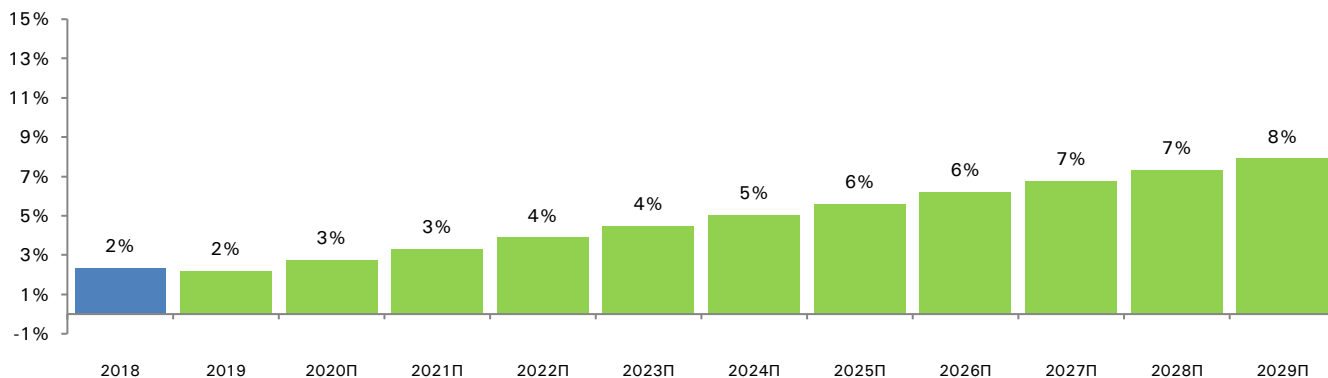


Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

## 2. Рост показателей маржи до среднеотраслевых значений в 8%. В

2019 году показатели EBIT-маржи были равны 2%. Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравнивали к среднеотраслевым значениям в 8%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет вырастут с 0,9% до среднеотраслевых в 5%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$817 млн.

График 2. Прогноз EBIT-маржи



Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

**3. Предположения для зрелого периода.** В зрелом возрасте мы заложили 3% роста. ROIC в зрелом периоде мы консервативно приравнивали к затратам на капитал в 5,3%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 54% от NOPLAT.

**4. Финальный расчет стоимости и потенциала.** EV, или сумма стоимости прогнозного (\$200 млн) и зрелого (\$2,374 млрд) периода, составит \$2,657 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$504 млн, наличность на счетах в \$107 млн, стоимость опционов в \$88 млн и поступления от IPO в \$128 млн, собственный капитал Corsair Gaming можно оценить в \$2,299 млрд.

Учитывая 91,8 млн акций после IPO, целевая цена на 1 акцию равна \$24,5. Потенциал к верхней границе IPO в \$18 составляет 36%.

Компания продает 7,5 млн, 6,5 млн акций продают акционеры. Выручка от IPO составит \$128 млн.

## Иллюстрация 5. Модель оценки Corsair Gaming методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
темпа роста выручки, %		17%	31%	22%	16%	11%	8%	6%	5%	3%	3%	2%	3,0%
<b>(+) Выручка</b>	<b>938</b>	<b>1 097</b>	<b>1 441</b>	<b>1 761</b>	<b>2 040</b>	<b>2 272</b>	<b>2 460</b>	<b>2 610</b>	<b>2 729</b>	<b>2 824</b>	<b>2 902</b>	<b>2 966</b>	<b>3 055</b>
(х) Операционная маржа	2%	2%	3%	3%	4%	4%	5%	6%	6%	7%	7%	8%	8%
<b>(=) EBIT</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>39</b>	<b>58</b>	<b>79</b>	<b>101</b>	<b>124</b>	<b>146</b>	<b>169</b>	<b>191</b>	<b>213</b>	<b>234</b>	<b>241</b>
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	5	8	12	16	20	25	29	34	38	43	47	48
<b>(=) NOPLAT</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>32</b>	<b>47</b>	<b>63</b>	<b>81</b>	<b>99</b>	<b>117</b>	<b>135</b>	<b>153</b>	<b>170</b>	<b>187</b>	<b>193</b>
(-) чистые реинвестиции	3	10	19	31	44	58	73	88	103	118	133	148	109
<b>(=) FCFF</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>26</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>84</b>
FCFF маржа, %		1%	1%	1%	1%	1,0%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,3%	1,3%	
(х) фактор дисконтирования			0,96x	0,92x	0,88x	0,84x	0,80x	0,76x	0,72x	0,69x	0,65x	0,65x	
<b>PV FCFF</b>			12	14	17	19	21	22	23	24	24	26	
Терминальная стоимость													3 634
<b>PV Терминальной стоимости</b>													<b>2 374</b>
<b>Имплицированные переменные модели</b>		<b>2019</b>	<b>2020П</b>	<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>	
Выручка/капитал, х		2,79x	3,49x	3,97x	4,18x	4,16x	3,97x	3,69x	3,37x	3,04x	2,73x	2,75x	
Инвестированный капитал		393	413	444	488	546	619	708	811	929	1 062	1 077	
Чистое реинвестирование, %		55%	62%	66%	70%	72%	74%	75%	77%	78%	78%	79%	56%
Реинвестирование к выручке, %		0,9%	1,4%	1,8%	2,2%	2,6%	3,0%	3,4%	3,8%	4,2%	4,6%	5,0%	
ROIC, %		5%	8%	11%	13%	15%	16%	17%	17%	16%	16%	17%	5,3%
Маржа NOPLAT, %		2%	2%	3%	3%	4%	4%	4%	5%	5%	6%	6%	
<b>Расчет WACC</b>		<b>2020П</b>	<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>		
Безрисковая ставка		0,70%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	
Бета послерыноговая		0,76	0,79	0,81	0,84	0,86	0,88	0,91	0,93	0,95	1,00		
Премия за риск инвестирования		5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%		
<b>Стоимость собственного капитала</b>		<b>4,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,7%</b>		
Ставка долга, до налогов		4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%		
<b>Ставка долга, после налогов</b>		<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>		
СК/Стоимость компании		82%	82%	82%	82%	82%	82%	82%	82%	82%	82%		
Долг/Стоимость компании		18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%		
<b>Средневзвешенная стоимость капитала</b>		<b>4,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,3%</b>		
Кумулятивная стоимость капитала		1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x		
<b>Оценка капитала, млн USD</b>													
(=) Стоимость в прогнозном периоде			200										
(+) Стоимость в терминальном периоде													2 374
(х) Коэффициент на дату оценки													1,03x
<b>(=) EV</b>													<b>2 657</b>
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													504
(+) Наличность													107
(+) Поступления от IPO													128
(-) Стоимость выпущенных опционов													88
<b>(=) Оценка собственного капитала</b>													<b>2 299</b>
Рыночная капитализация													1 653
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>													<b>24,5</b>
Максимум диапазона на IPO, USD													18
Потенциал роста, %													36%

Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»



## Риски: персонал, облачные игры и конкуренция

---

**Ключевой персонал.** Если компания потеряет или не сможет удержать ключевых сотрудников, конкурентоспособность компании может снизиться, что повлияет на ее финансовые показатели.

**Облачные игры.** Различные игры со слабым ПК можно запускать через облачные сервисы, и, если облачные игры станут популярными, это может навредить традиционному рынку.

**Конкуренция.** Компания сталкивается с различными конкурентами в лице Logitech, Razer, Kingston, Microsoft, Cooler Master, NZXT, EVGA, Seasonic, Thermaltake, Dell Alienware, HP Omen, Asus, iBUYPOWER, CyberPower.

### Дисклеймер

Данный обзор не является предложением неограниченному кругу лиц инвестировать в акции иностранных компаний, предназначен для клиентов ООО ИК «Фридом Финанс», являющихся квалифицированными инвесторами. ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения иностранных ценных бумаг, упомянутых в данном обзоре, за счет клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами.

Данный обзор носит исключительно информационный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией получения доходов в будущем. ООО ИК «Фридом Финанс» не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Упомянутые в данном обзоре величины: Потенциал роста, Целевая цена, являются оценочным суждением ООО ИК «Фридом Финанс», не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем.

ООО ИК «Фридом Финанс» не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными.

ООО ИК «Фридом Финанс». Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

## Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

**Тимур Турлов**,  
генеральный директор,  
главный инвестиционный стратег

Департамент  
корпоративных финансов

**Сергей Носов**,  
директор департамента  
корпоративных финансов  
Email: nosov@ffin.ru

**Роман Соколов**,  
заместитель директора департамента  
корпоративных финансов  
Email: sokolov@ffin.ru

Трейдинг  
**Российский рынок**  
Email: rustraders@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

**Американский рынок**  
E-mail: traders@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

Отдел продаж (руководители департаментов)

**Георгий Волосников**  
**Станислав Дрейлинг**  
**Владимир Козлов**  
**Мстислав Кудинов**  
**Антон Мельцов**

Email: sales@ffin.ru  
Время работы: 10:00–20:00 мск

Аналитика и обучение  
**Игорь Ключнев** (руководитель)  
Email: klyushnev@ffin.ru

Связи с общественностью  
**Наталья Харлашина** (руководитель)  
Email: pr@ffin.ru

Бэк-офис  
**Галина Карякина** (операционный директор)  
Email: office@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

## Центральный офис

## Москва

☎ +7 (495) 783-91-73

123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, 15,  
этаж 18, башня «Меркурий», Москва-Сити  
(м. «Выставочная», «Деловой центр»)  
www.ffin.ru | info@ffin.ru

## Офисы

## Архангельск

☎ +7 (8182) 457-770  
пл. Ленина, 4, 1 этаж  
arhangelsk@ffin.ru

## Барнаул

☎ +7 (3852) 29-99-65  
ул. Молодежная, 26  
barناول@ffin.ru

## Владивосток

☎ +7 (423) 279-97-09  
ул. Фонтанная, 28  
vladivostok@ffin.ru

## Волгоград

☎ +7 (8442) 61-35-05  
пр-т им. В.И. Ленина, 35  
volgograd@ffin.ru

## Воронеж

☎ +7 (473) 205-94-00  
ул. Карла Маркса, 67/1  
voronezh@ffin.ru

## Екатеринбург

☎ +7 (343) 351-08-68  
ул. Сакко и Ванцетти, 61  
☎ +7 (343) 351-09-90  
ул. Хохрякова, д.10  
yekaterinburg@ffin.ru

## Иркутск

☎ +7 (3952) 79-99-02  
ул. Киевская, 2  
(вход с ул. Карла Маркса)  
irkutsk@ffin.ru

## Казань

☎ +7 (843) 249-00-51  
ул. Сибгата Хакима, 15  
kazan@ffin.ru

## Калининград

☎ +7 (4012) 92-08-78  
пл. Победы, 10  
БЦ «Кловвер», 1 этаж  
kaliningrad@ffin.ru

## Кемерово

☎ +7 (3842) 45-77-75  
пр-т Октябрьский, 2 Б  
БЦ «Маяк Плаза», офис 910  
kemerovo@ffin.ru

## Краснодар

☎ +7 (861) 203-45-58  
ул. Кубанская Набережная, 39/2  
ТОЦ «Адмирал»  
krasnodar@ffin.ru

## Красноярск

☎ +7 (391) 204-65-06  
пр-т Мира, 26  
krasnoyarsk@ffin.ru

## Липецк

☎ +7 (4742) 50-10-00  
ул. Гагарина, 33  
lipetsk@ffin.ru

## Набережные Челны

☎ +7 (8552) 204-777  
пр-т Хасана Туфана, д. 26  
n.chelny@ffin.ru

## Нижний Новгород

☎ +7 (831) 261-30-92  
ул. Короленко, 29, офис 414  
nnovgorod@ffin.ru

## Новокузнецк

☎ +7 (3843) 20-12-20  
пр-т Н.С. Ермакова, 1, корп. 2,  
офис 103/3  
novokuznetsk@ffin.ru

## Новосибирск

☎ +7 (383) 377-71-05  
ул. Советская, 37 А  
novosibirsk@ffin.ru

## Омск

☎ +7 (3812) 40-44-29  
ул. Гагарина, 14, 1 этаж  
omsk@ffin.ru

## Оренбург

☎ +7 (3532) 48-66-08  
ул. Чкалова, 70/2  
orenburg@ffin.ru

## Пермь

☎ +7 (342) 255-46-65  
ул. Екатеринбургская, 120  
perm@ffin.ru

## Ростов-на-Дону

☎ +7 (863) 308-24-54  
Буденновский пр-т, 62/2  
БЦ «Гедон»  
rostovnadonu@ffin.ru

## Самара

☎ +7 (846) 229-50-93  
ул. Молодогвардейская, 204  
4 этаж  
samara@ffin.ru

## Санкт-Петербург

☎ +7 (812) 313-43-44  
Басков переулок, 2, стр. 1  
spb@ffin.ru

## Сочи

☎ +7 (862) 300-01-65  
ул. Парковая, 2  
sochi@ffin.ru

## Саратов

☎ +7 (845) 275-44-40  
ул. им. Вавилова Н.И.,  
28/34  
saratov@ffin.ru

## Ставрополь

☎ +7 (8652) 22-20-22  
ул. Ленина, 219,  
(Бизнес-центр)  
3 этаж, офис 277,  
stavropol@ffin.ru

## Тольятти

☎ +7 (848) 265-16-41  
ул. Фрунзе, 8  
ДЦ PLAZA, офис 909  
tollyatti@ffin.ru

## Тюмень

☎ +7 (3452) 56-41-50  
ул. Челюскинцев, 10,  
офис 112  
tyumen@ffin.ru

## Уфа

☎ +7 (347) 211-97-05  
ул. Карла Маркса, 20  
ufa@ffin.ru

## Челябинск

☎ +7 (351) 799-59-90  
ул. Лесопарковая, 5  
chelyabinsk@ffin.ru

## Череповец

☎ +7 (8202) 49-02-86  
ул. Ленина, 54 Г  
cherepovets@ffin.ru

## Ярославль

☎ +7 (4852) 60-88-90  
ул. Свободы, 34, 1 этаж,  
центральный вход,  
левая секция  
yarslavl@ffin.ru