

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Bullish Inc.

NYSE: BLSH · Финансы/финтех · подготовлено 21 июня 2026 г.

8.6

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/blsh.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Bullish Inc. (NYSE: BLSH)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Финансы/финтех · Валюта: USD

Цена

\$27.50

−79% от пика \$118

Капитализация

~\$4,2 млрд

NYSE, институц. крипто-биржа

P/E

н/д

убыток по GAAP, EBITDA положит.

Adj. EBITDA Q1'26

\$35,1 млн

скорр. выручка \$92,8 млн

Консенсус

Buy

11 аналитиков

Цель 12 мес.

\$48.65

+77% потенциал; диапазон \$40–65



BULLISH — ОСТОРОЖНО

ПОЗИТИВНО; потенциал +77% к консенсусу, но акция потеряла ~79% с пика, Equiniti-сделка несёт execution-риск и долговую нагрузку, а выручка привязана к крипторынку

Bullish (NYSE: BLSH) — **институциональная криптовалютная биржа**, ориентированная на регулируемый спот/деривативы и информационные сервисы (**CoinDesk**). Вышла на NYSE в ноябре 2023 г. через SPAC. Крупная стратегическая ставка: в мае 2026 Bullish объявил **покупку Equiniti Group** (UK трансфер-агент) за ~**\$2,4 млрд** — сделка расширяет компанию в традиционный финтех и корпоративные услуги. **Q1 2026**: скорр. выручка **\$92,8 млн**, скорр. EBITDA **\$35,1 млн**, объём торгов **\$51,8 млрд**. Guidance FY2026: **сервисная выручка \$220-250 млн**. Консенсус 11 аналитиков — **Buy**, средняя цель **\$48,65** (+77% апсайда). Deutsche Bank держит Buy с целью **\$63**. **Но честно о рисках**: акция упала **–79% с 52-нед. максимума \$118**; Equiniti-сделка добавляет **долговую нагрузку и интеграционный риск**; выручка **циклична и зависит от настроений в крипте**; GAAP убыточна. Это **агрессивный профиль** для тех, кто верит в институционализацию крипты и стратегическое видение менеджмента.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

7.0/10

6 мес.

7.4/10

12 мес.

8.6/10

► Из чего складывается балл

Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности**. Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Bullish (NYSE: BLSH) — **институциональная криптовалютная биржа** с регулируемым спот/деривативами, информационными сервисами (**CoinDesk**) и pending-сделкой по покупке Equiniti. Вышла на NYSE в ноябре 2023 г. через SPAC.

Q1 2026: скорр. выручка **\$92,8 млн**, скорр. EBITDA **\$35,1 млн**, объём торгов цифровыми активами **\$51,8 млрд**. Guidance FY2026: сервисная выручка **\$220-250 млн**. Консенсус 11 аналитиков — **Buy**, средняя цель **\$48,65** (+77%). Честно: акция потеряла **−79% с пика \$118**; риски — крипто-цикл, Equiniti-сделка и GAAP убыток. Отчёт: горизонты **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



Обвал с пика \$118 (сентябрь 2025) к ~\$27. Диапазон 52 недель: \$24.79–\$118.00.

Акция BLSH повторила паттерн многих крипто-бумаг: **ралли на буме цифровых активов до \$118** в сентябре 2025, затем **затяжная коррекция −79%** по мере того, как крипторынок охлаждался, а рынок переоценивал риски Equiniti-сделки и GAAP-убыточность. Текущий уровень ~\$27 близок к **52-нед. минимуму (\$24,79)**. Это создаёт асимметрию: при позитивном сдвиге крипто-сентимента или прогрессе

интеграции Equiniti бумага может резко восстановиться. Но и **дальнейшее снижение возможно**, если крипто-зима затянется.

3. Структура бизнеса



Бизнес Bullish строится вокруг **регулируемой институциональной биржи**: спот и деривативы на BTC, ETH и другие цифровые активы. **CoinDesk** (куплен за ~\$75 млн в 2023) добавляет рекуррентный подписочный доход и данные. **Проп-трейдинг** использует собственный баланс компании для маркет-мейкинга. Pending-сделка **Equiniti** — трансфер-агент и корпоративные финансовые услуги — резко диверсифицирует бизнес в традиционный финтех, но несёт интеграционный риск.

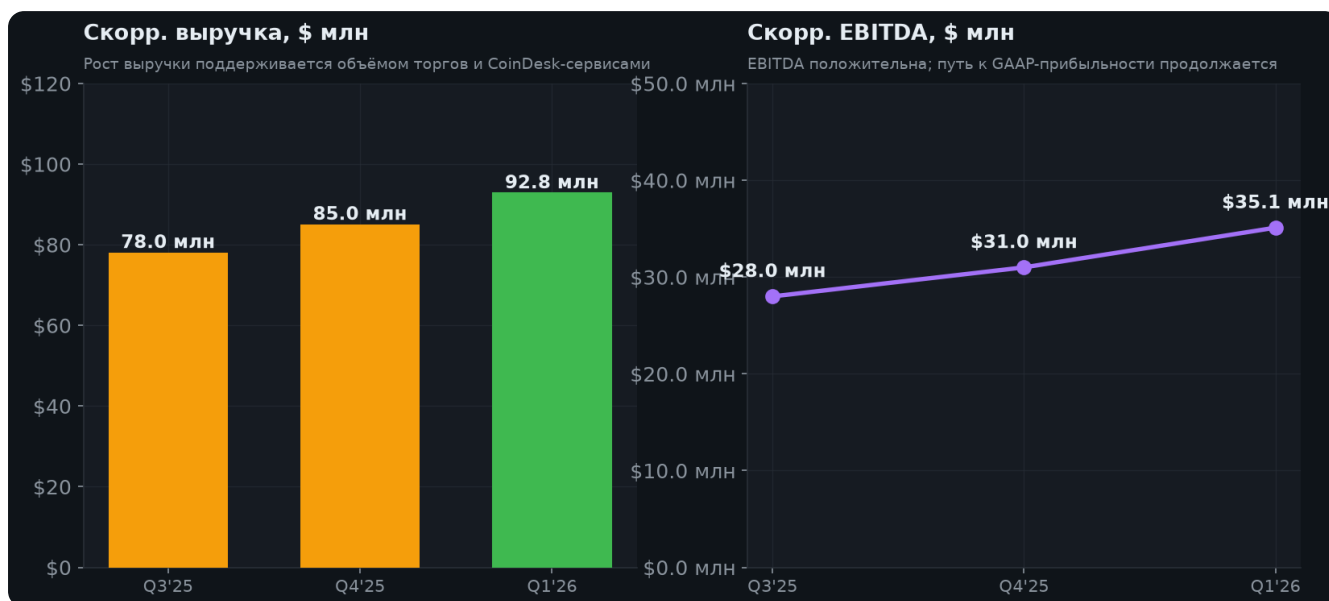
Показатель	Значение	Динамика г/г
Скорр. выручка Q1'26	\$92,8 млн	+г/г
Скорр. EBITDA Q1'26	\$35,1 млн	маржа ~38%
Объём торгов Q1'26	\$51,8 млрд	цифр. активы
Guidance FY2026	\$220–250 млн	сервисная выручка
Equiniti (pending)	~\$2,4 млрд	UK трансфер-агент, Мау'26
Статус GAAP	убыток	путь к прибыльности

4. Стратегические инициативы и риски

Ключевые факторы кейса:

- **Equiniti-сделка (\$2,4 млрд):** диверсификация в традиционный финтех, трансфер-агент для публичных компаний — огромный рынок; но сделка добавляет **долговую нагрузку и интеграционный риск**;
- **CoinDesk:** лидирующее крипто-медиа и данные — рекуррентный доход и информационный потенциал;
- **Институционализация крипты:** регуляторная ясность (MiCA, US crypto bill) может резко увеличить объёмы на регулируемых биржах вроде Bullish;
- **Циклический риск:** выручка сильно зависит от объёмов торгов и настроений в крипте («крипто-зима» — главная угроза);
- **JPMorgan снизил цель:** сигнал о краткосрочном давлении;
- **GAAP убыток:** путь к прибыльности не пройден, хотя скорр. EBITDA положительна;
- **Конкуренция:** Coinbase (NYSE: COIN), Kraken, Binance, CME давят на комиссии.

5. Квартальные финансы



Q1'26: скорр. выручка \$92,8 млн (+~19% г/г). Скорр. EBITDA \$35,1 млн, маржа ~38%.

Финансовые результаты Bullish демонстрируют **рост при положительной скорр. EBITDA**: маржа около **38%** в Q1'26 — неплохо для молодой биржи в условиях умеренной крипто-активности. Guidance на FY2026 (**\$220-250 млн сервисной выручки**) предполагает дальнейший рост. Ключевой вопрос — удастся ли компании масштабировать объёмы торгов и выйти на **GAAP-прибыльность** при одновременной интеграции Equiniti.

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — BLSH

Консенсус Buy • 8 Buy / 2 Hold / 1 Sell • потенциал к консенсусу +77%

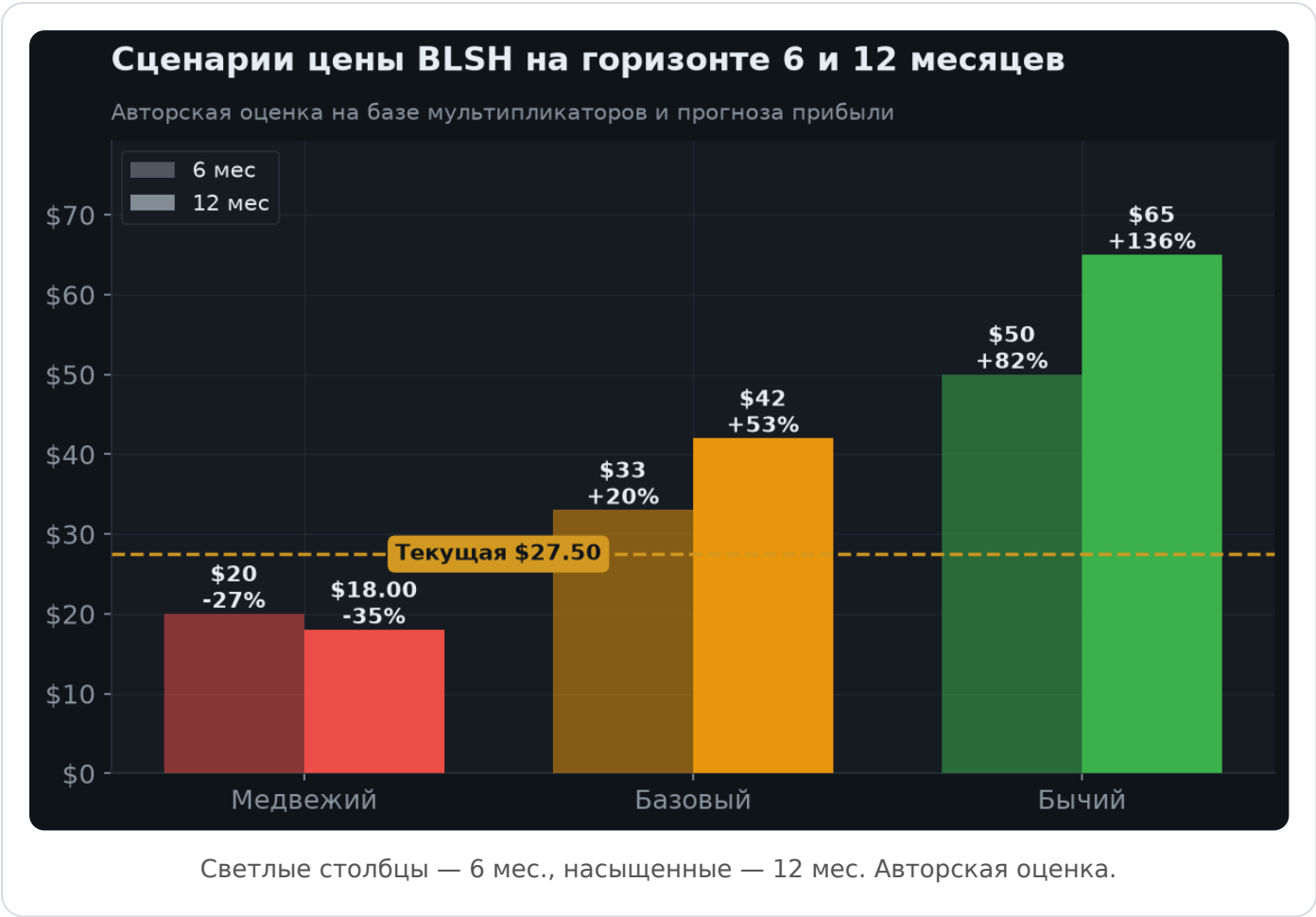


11 аналитиков: Buy, ср. цель \$48.65, диапазон \$40-\$65. Deutsche Bank: Buy, \$63.

Консенсус 11 аналитиков — **Buy**, средняя 12-мес. цель **\$48,65** (+77% от ~\$27).

Deutsche Bank держит Buy с целью **\$63** (повысил с \$44). **JPMorgan** недавно снизил цель — краткосрочный медвежий сигнал. Широкий диапазон оценок (\$40–\$65) отражает неопределённость вокруг **Equiniti-интеграции, крипто-цикла и пути к GAAP-прибыльности**. При \$27 компания оценивается очень дёшево относительно консенсуса — но это оправдано рисками.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$50 (+82%)	\$65 (+136%)	Крипто-ралли, объёмы торгов растут, Equiniti-сделка одобрена и воспринята позитивно, консенсус-цель реализуется
Базовый	\$33 (+20%)	\$42 (+53%)	Умеренный крипто-сентимент, guidance FY2026 выполняется, интеграция Equiniti без сюрпризов
Медвежий	\$20 (-27%)	\$18 (-35%)	Крипто-зима, объёмы торгов падают, Equiniti-сделка осложняется или отменяется, сжигание кэша

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Институциональная регулируемая биржа — прямой бенефициар роста крипто-объёмов
- CoinDesk: рекуррентный медийный и данные-доход
- Equiniti-сделка диверсифицирует бизнес в традиционный финтех (\$2,4 млрд TAM)
- Скорр. EBITDA положительна: \$35,1 млн в Q1'26, маржа ~38%
- Консенсус Buy (11 аналитиков): средняя цель \$48,65 (+77%), Deutsche Bank \$63
- Институционализация крипты (регуляторика MiCA/US bill) расширяет рынок

● Медвежий кейс

- Акция —79% от 52-нед. максимума \$118 — сильный негативный импульс
- GAAP убыток; путь к прибыльности неясен на фоне Equiniti-интеграции
- Equiniti: \$2,4 млрд — огромная нагрузка для компании с кап. \$4,2 млрд
- Зависимость от крипто-цикла: «зима» обрушит объёмы торгов и выручку
- Конкуренция с Coinbase, Kraken, Binance давит на комиссионные ставки
- JPMorgan снизил цель; регуляторные риски для криптобирж в разных юрисдикциях

9. Итоговое заключение

Bullish — **институциональная криптовалютная биржа** с нестандартным инвестиционным кейсом: сочетание **крипто-экспозиции (биржа + CoinDesk)** и крупной трансформационной сделки (Equiniti). Компания демонстрирует **положительную скорр. EBITDA** и растущие объёмы торгов, но GAAP убыточна и несёт **высокий долговой риск** после Equiniti.

Честно: акция потеряла **79% от пика** — это либо **огромная возможность** (консенсус +77%), либо ловушка медведя (крипто-зима + интеграционный провал).

Equiniti-сделка — **палка о двух концах**: при успехе это диверсификация и новый источник дохода; при неудаче — долговая перегрузка.

Аналитический вывод: агрессивно / спекулятивно для тех, кто верит в институционализацию крипты и доверяет менеджменту. **Базовый ориентир: \$33 на 6 мес. (+20%) и \$42 на 12 мес. (+53%); бычий** — возврат к консенсус-цели \$65 при буме крипты и успешной интеграции. **Не для консервативного портфеля.**

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · ФИНАНСЫ/ФИНТЕХ

GRAB Grab Holdings 9.1	KSPI Kaspi.kz 8.8	TOST Toast 8.8	BLK BlackRock 8.7
BBD Banco Bradesco 8.5	FISV Fiserv 8.4		

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SPY
SPDR S&P 500 ETF **6.1**

Связанные новости

Свежие материалы tiker.pro, где упоминается эта бумага.

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- StockAnalysis — BLSH
- CNN — BLSH quote

- Investing.com — BLSH
- Yahoo Finance — BLSH
- Morningstar — BLSH
- MacroTrends — BLSH PE
- Wikipedia — Bullish

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 21 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.