

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Circle Internet Group, Inc.

NYSE: CRCL · Цифровые финансы / стейблкоины · подготовлено 21 июня 2026 г.

8.0

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Circle Internet Group, Inc. (NYSE: CRCL)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Цифровые финансы / стейблкоины · Валюта: USD

Цена

\$80.59

52н: \$49.90–\$298.99 (IPO [\\$31](#))

[Капитализация](#)

≈\$20 млрд

после обвала с [ATH](#) \$299

Выручка FY2025

\$2,7 млрд

+64% г/г (резервный доход)

USDC в обращении

\$77 млрд

+28% г/г (Q1'26)

[P/E](#)

н/д

FY2025 чистый убыток (SBC)

[Консенсус](#)

≈\$143 (+78%)

24 аналитика, Buy



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

1.22x RVOL ▲ интерес растёт

7



Апр 26

9



Май 26

11



Июн 26

📌 Снимок на дату отчёта; средние дневные объёмы по интервалам — оценка по публичным данным.

RVOL = объём последнего интервала ÷ среднего за период: **>1** — интерес выше обычного, **<1** — ниже. Растущий объём подтверждает тренд, снижение — ослабляет.

⚡ **USDC-МОНОПОЛИЯ В РЕГУЛИРУЕМЫХ СТЕЙБЛКОИНАХ — \$77 млрд в обращении (+28%), выручка \$2,7 млрд (+64%), Arc Network (L1-блокчейн, \$222 млн presale); НО ставка-чувствительная модель, тяжёлое Coinbase-роялти, обвал с ATH \$299 до \$80**

Circle — **крупнейший регулируемый эмитент стейблкоина USDC**: \$77 млрд в обращении (+28% г/г), транзакционный объём \$21,5 трлн в квартал (+263%). Компания **вышла на IPO в июне 2025** по \$31/акция, акция взлетела до **ATH \$298.99** и рухнула к **\$49.90** на страхах снижения ставок — сейчас ~**\$80**. Выручка FY2025 **\$2,7 млрд (+64%)**, Q1'26 \$694 млн (+20%). **Медвежий кейс честно**: ~96% выручки — **резервный доход**, который тает при снижении ставок ФРС; **≈50% резервного дохода уходит Coinbase** по партнёрскому соглашению; компания показала **чистый убыток FY2025 \$70 млн** (из-за \$424 млн SBC при IPO). **Новый кейс — Arc Network** (L1-блокчейн, \$222 млн presale при оценке \$3 млрд). Консенсус Buy (~\$143, +78%), но разброс целей **\$60-\$294**: рынок не знает, что правильно дисконтировать.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

5.3/10



6 мес.

5.6/10



12 мес.

8.0/10



► 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

Circle — **крупнейший регулируемый эмитент стейблкоина USDC**: \$77 млрд в обращении, \$21,5 трлн транзакционного объёма в квартал (+263% г/г). Компания является ключевой **инфраструктурой регулируемой криптоэкономики** — «долларом на блокчейне» для DeFi, глобальных платежей и институционального рынка.

После **IPO (5 июня 2025)** по \$31/акция цена взлетела до **\$298.99** и обвалилась к **\$49.90** (февраль 2026) — возврат вблизи IPO-уровня, сейчас **~\$80**. Выручка FY2025 **\$2,7 млрд (+64%)**. Консенсус 24 аналитиков — **покупать** (~\$143, +78%). Горизонт отчёта: **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика за 12 месяцев



52-нед. диапазон \$49.90-\$298.99; ATH после IPO \$298.99 (июнь 2025), ATL \$49.90 (февраль 2026). Промежуточные точки — иллюстративная аппроксимация.

За год CRCL **прошёл взрывную амплитуду: IPO \$31 → ATH \$298.99** (в первые три недели торгов) → **обвал к \$49.90** (февраль 2026) на страхах снижения ставок ФРС → отскок к ~\$80. Это показательно: бизнес-модель **жёстко привязана к процентным ставкам**, и рынок сначала переоценил, затем переуценил. **Текущие \$80 = -73% от ATH, +158% от ATL.**

3. Структура выручки

Структура выручки FY2025, %

~96% — процентный резервный доход: чувствителен к ставкам ФРС и объёму USDC в обращении



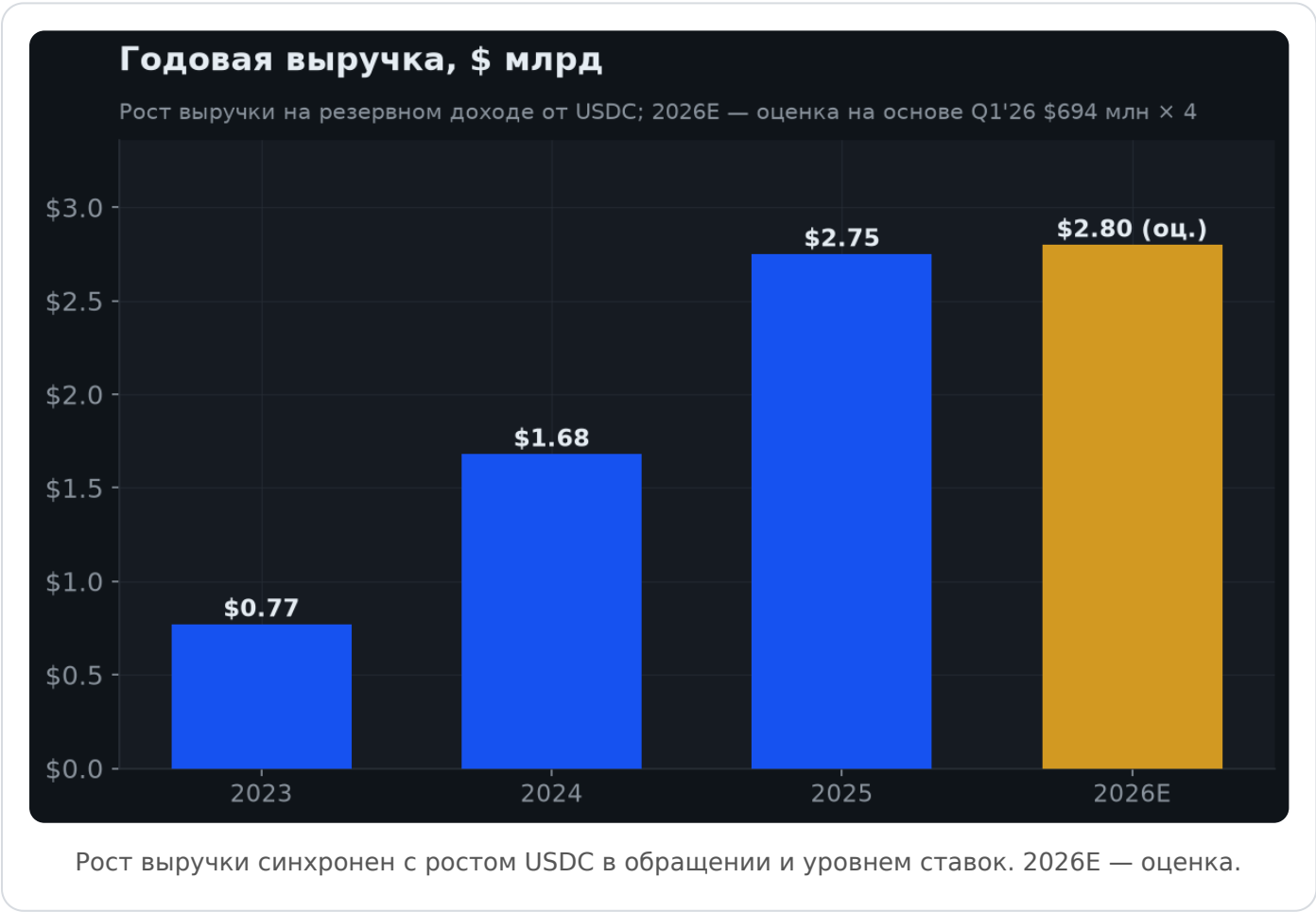
~96% выручки — резервный доход от резервов USDC/EURC; сервисы пока минимальны.

Почти вся выручка — **резервный доход**: Circle держит резервы USDC в краткосрочных US Treasuries и фондах ликвидности. Это значит: **меньше ставки ФРС → меньше дохода**. В FY2025 ставка была 4-5%, что дало \$2,64 млрд резервного дохода. При снижении ставок до 3% и ниже без пропорционального роста USDC в обращении **выручка сократится**.

Дополнительно: **≈50% резервного дохода уходит Coinbase** как плата за дистрибуцию USDC через платформу — это ключевой риск модели. RLDC-маржа гайдируется на 38-40%.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Модель	резервный доход на USDC	процент на Treasuries
USDC в обращении	\$77 млрд	+28% г/г (Q1'26)
Объём транзакций	\$21,5 трлн/кв	+263% г/г
FY2025 выручка	\$2,75 млрд	+64% г/г
FY2025 прибыль	убыток \$70 млн	SBC \$424 млн при IPO
Coinbase share	≈50% резервного дохода	ключевой риск модели

4. Выручка по годам



Выручка росла быстро: \$0,77 млрд (2023) → \$1,68 млрд (2024) → \$2,75 млрд (2025).
Гайденс на 2026 официально не публиковался, оценка ~\$2,8 млрд исходит из Q1'26
\$694 млн × 4 с поправкой на возможное снижение ставок во 2П. **Рост может замедлиться**, если ФРС продолжит цикл снижения: \$1 трлн новых USDC компенсирует -25 б.п. по ставке лишь при очень высоком базе.

5. Оценка и целевые цены



24 аналитика, консенсус **покупать**, средняя цель **\$143 (+78%)**. Но **разброс огромен — \$60-\$294**: мнения полярны. Mizuho: **Нейтрально, \$85** (снижено с \$135); Morgan Stanley инициировал с Равным весом, **\$66**. Скептики считают резервную модель процентно-уязвимой; быки ставят на Arc Network и рост USDC до \$100+ млрд. Классические мультипликаторы **P/E не работают** из-за SBC-убытков; ключевая метрика — **RLDC-маржа** и USDC в обращении.

6. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$130 (+61%)	\$180 (+123%)	USDC >\$100 млрд, Arc взлетает, CLARITY Act принят, ставки стабильны
Базовый	\$95 (+18%)	\$110 (+37%)	USDC растёт умеренно, ставки ~4%, Arc подтверждает спрос
Медвежий	\$60 (-26%)	\$50 (-38%)	ФРС снижает ставки агрессивно, USDC стагнирует, Tether отвоёвывает долю

7. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Крупнейший регулируемый эмитент USDC: \$77 млрд в обращении, +28% г/г
- Транзакционный объём USDC: \$21,5 трлн/кв (+263%) — реальное использование
- Arc Network — Layer-1 блокчейн, \$222 млн presale при оценке \$3 млрд (a16z, Apollo, ARK, BlackRock)
- CLARITY Act и регуляторные тренды США в пользу регулируемых стейблкоинов
- Консенсус 24 аналитиков «Покупать», средняя цель \$143 (+78%)
- Платёжная инфраструктура CPN для международных переводов — долгосрочный рост адресного рынка

● Медвежий кейс

- ~96% выручки — резервный доход: жёстко привязан к ставкам ФРС (риск снижения)
- ~50% резервного дохода уходит Coinbase по соглашению о дистрибуции — структурный drag
- Акция упала с ATH \$298.99 до \$49.90 (−83%) — рынок не знает, как правильно оценивать
- FY2025 чистый убыток \$70 млн; путь к устойчивой прибыли зависит от ставок и роста USDC
- Конкуренция: Tether (USDT >\$140 млрд), PayPal PYUSD, банковские стейблкоины
- Концентрация на Coinbase как дистрибуторе — пересмотр условий ударит по RLDC-марже

8. Итоговое заключение

Circle — **«чистая ставка на регулируемый долларовый стейблкоин»**: USDC \$77 млрд в обращении, инфраструктура для DeFi и глобальных платежей, растущий транзакционный объём (+263% г/г). Консенсус 24 аналитиков **покупать** (~\$143, +78%).

Честно о рисках: бизнес-модель **процентно-чувствительна** — ~96% выручки это Treasuries-доход на резервы USDC. ФРС режет ставки → выручка падает без роста

USDC. **≈50% резервного дохода** уходит Coinbase — это тяжёлый структурный cost. Акция уже **обвалилась с \$299 до \$49.90** и не восстановилась: рынок переоценил IPO-эйфорию. FY2025 — **убыток \$70 млн**. Arc Network — интересный долгосрочный кейс, но пока presale, не работающий продукт.

Аналитический вывод: подходит как **умеренно-спекулятивная позиция** для тех, кто верит в рост регулируемых стейблкоинов и принятие CLARITY Act. Ориентиры: **\$95 на 6 мес.** (+18%) и **\$110 на 12 мес.** (+37%) в базовом сценарии; бычий (\$180) — на росте USDC >\$100 млрд и успехе Arc; медвежий (\$50) — при агрессивном снижении ставок и стагнации USDC. Более «спокойный» прокси — Coinbase (COIN), который косвенно выигрывает от USDC, но диверсифицирован.

Похожие бумаги

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

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SPY
SPDR S&P 500 ETF

6.1

Поделиться результатом

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

Источники

- Circle — Q1 2026 Press Release
- Circle — FY2025 Annual Results
- StockAnalysis — CRCL
- MarketBeat — CRCL Forecast
- TIKR — Circle Q1 2026
- Yahoo Finance — CRCL

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.