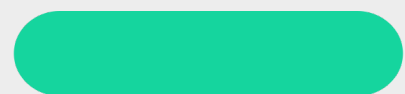
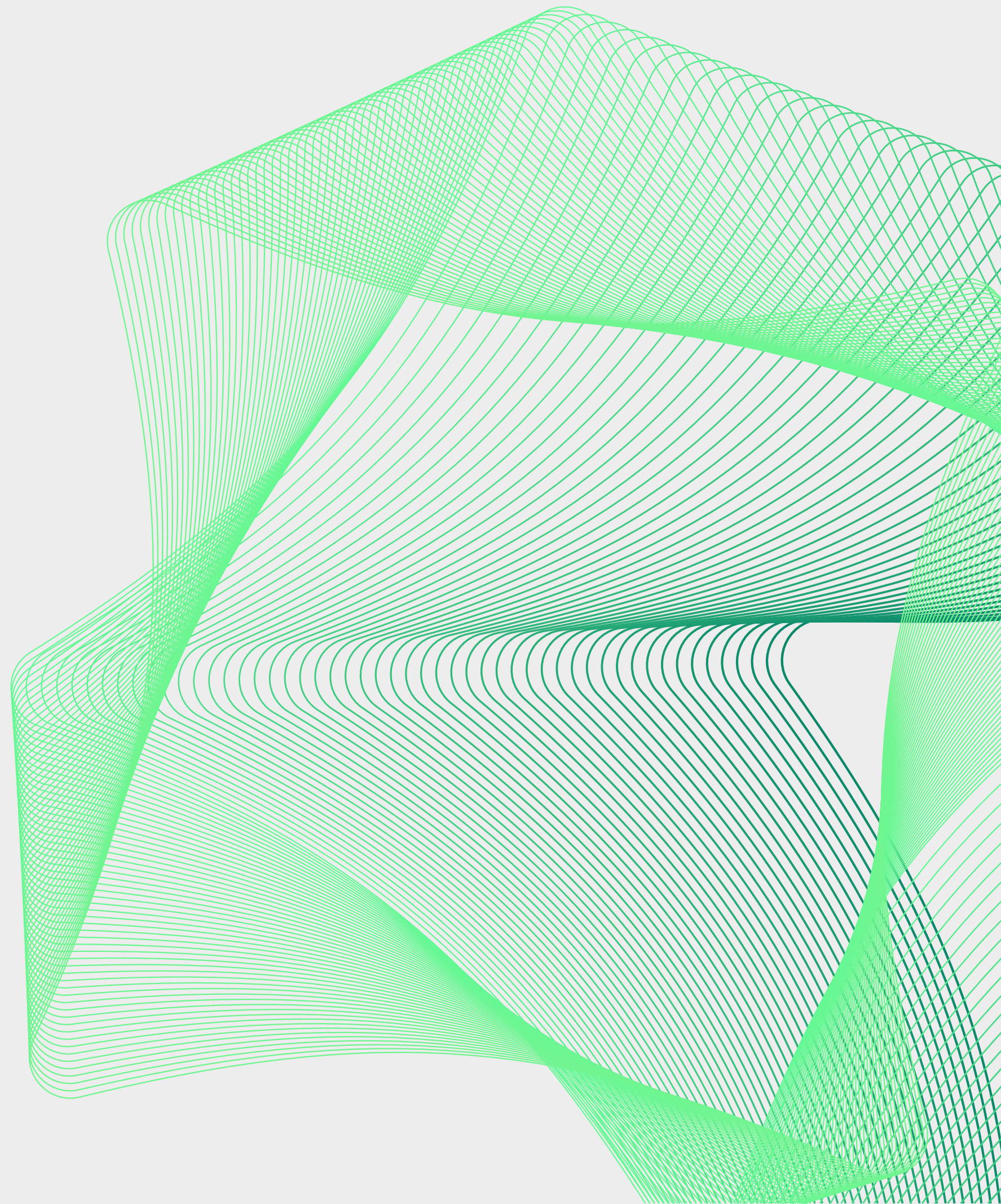


Robinhood (HOOD)



Торговая идея по акциям от 16.10.2025
Таир Егембердиев
t.yegemberdiyev@halykfinance.kz



Robinhood Markets, Inc – управляет платформой финансовых услуг в США. Её платформа позволяет пользователям инвестировать в акции, биржевые инвестиционные фонды (ETF), американские депозитарные расписки, опционы, золото и криптовалюты Компания также владеет и управляет рынком цифровой валюты, который позволяет компаниям и частным лицам со всего мира покупать и продавать цифровые активы. Robinhood Markets, Inc. была зарегистрирована в 2013 году, ее штаб-квартира находится в Менло-Парк, штат Калифорния.

Сегменты бизнеса компании

Robinhood предоставляет разбивку доходов по следующим категориям деятельности: доходы от транзакций, доходы от чистых процентов, и прочие доходы.

- Доходы от транзакций (54.5% от выручки) – поступают за счёт оплаты за поток заказов (PFOF[1]) от маркет-мейкеров при сделках с опционами, акциями и криптовалютами.
- Доходы от чистых процентов (36.1% от выручки) – формируются за счёт кредитования ценными бумагами, маржинальных кредитов клиентам и возобновляемых займов.
- Прочие доходы (9.4% от выручки) – включают подписки на Robinhood Gold, комиссию от доверенных операций и сборы ACATS[2].

[1] PFOF - плата за поток заявок, при которой брокер получает компенсацию от маркет-мейкеров.

[2] ACATS - автоматизированная система перевода клиентских счетов между финансовыми учреждениями в США.

График изменения цены акций HOOD



Источник: Bloomberg

Резюме о компании



- **Увеличение волатильности рынка в 4 квартале.** IV квартал традиционно является сильным периодом для розничных брокеров, включая Robinhood, поскольку рост волатильности и торговой активности на фондовых и криптовалютных рынках приводит к увеличению объёмов клиентских операций.
- **Предстоящие запуски Robinhood.** Запуск Robinhood Banking формирует важный драйвер роста, так как компания активно превращается из брокера в универсальную финтех-экосистему.
- **Выход Robinhood на международные рынки.** Выход компании на международные рынки становится ключевым драйвером «второй волны роста». В 2025 г. компания запустила брокеридж в Великобритании и криптосервисы в 30 странах Европы, что значительно расширило охват аудитории и обеспечило доступ к миллионам новых клиентов.
- **Рост числа пользователей.** Robinhood продолжает демонстрировать стабильный рост, поддерживаемый увеличением числа пользователей и торговой активности. За последний год количество funded accounts стабильно росло каждый месяц, а к середине 2025 года активы на платформе удвоились г/г, превысив \$250 млрд.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Robinhood с 3М ЦЦ в \$160.1.

текущая цена

\$134.2

целевая цена

\$160.1

тикер

HOOD

ISIN

US7707001027

потенциал роста

20%

52 недельная мин-
макс цена

**\$23.0-
153.8**

Кредитные рейтинги

S&P

Moody's

BBB+ Baa2

торговая площадка

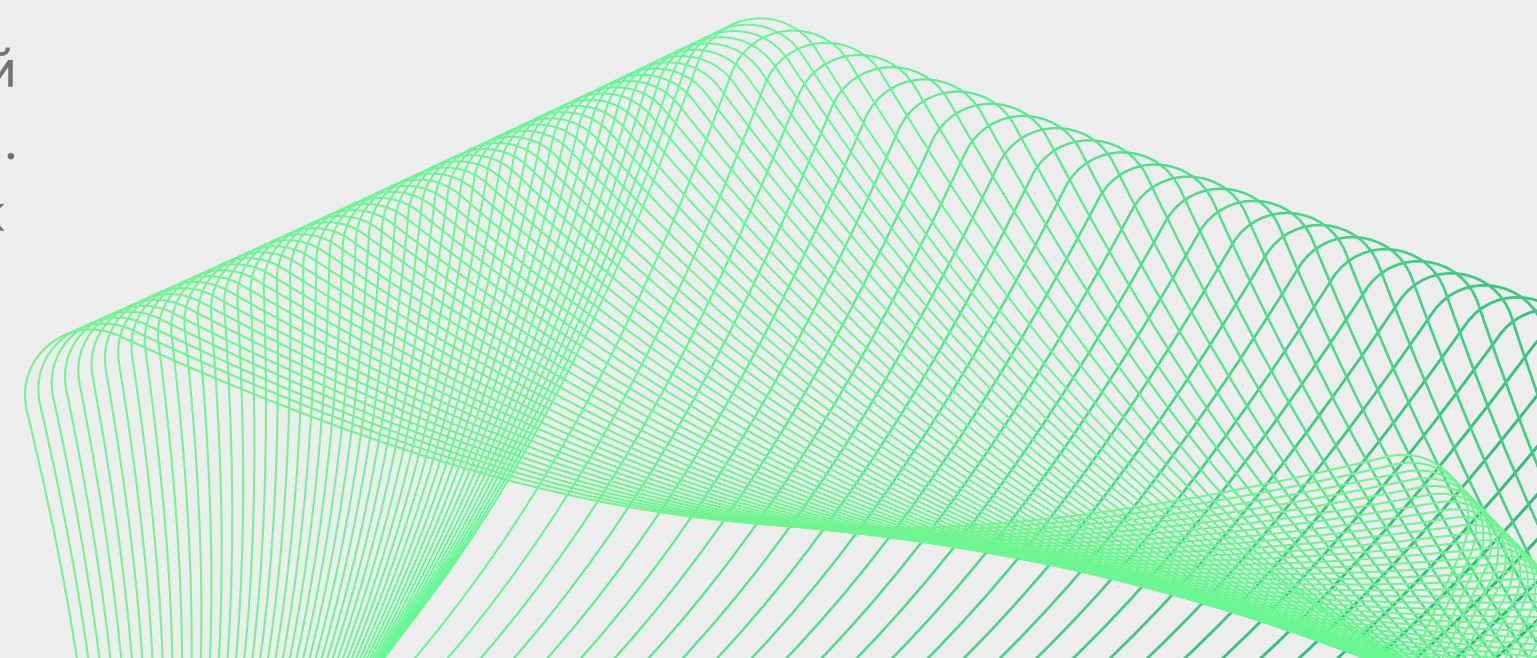
NASDAQ

средний ежедневный объем
торгов (млн)

43.6

рыночная капитализация
(млрд)

\$119.22



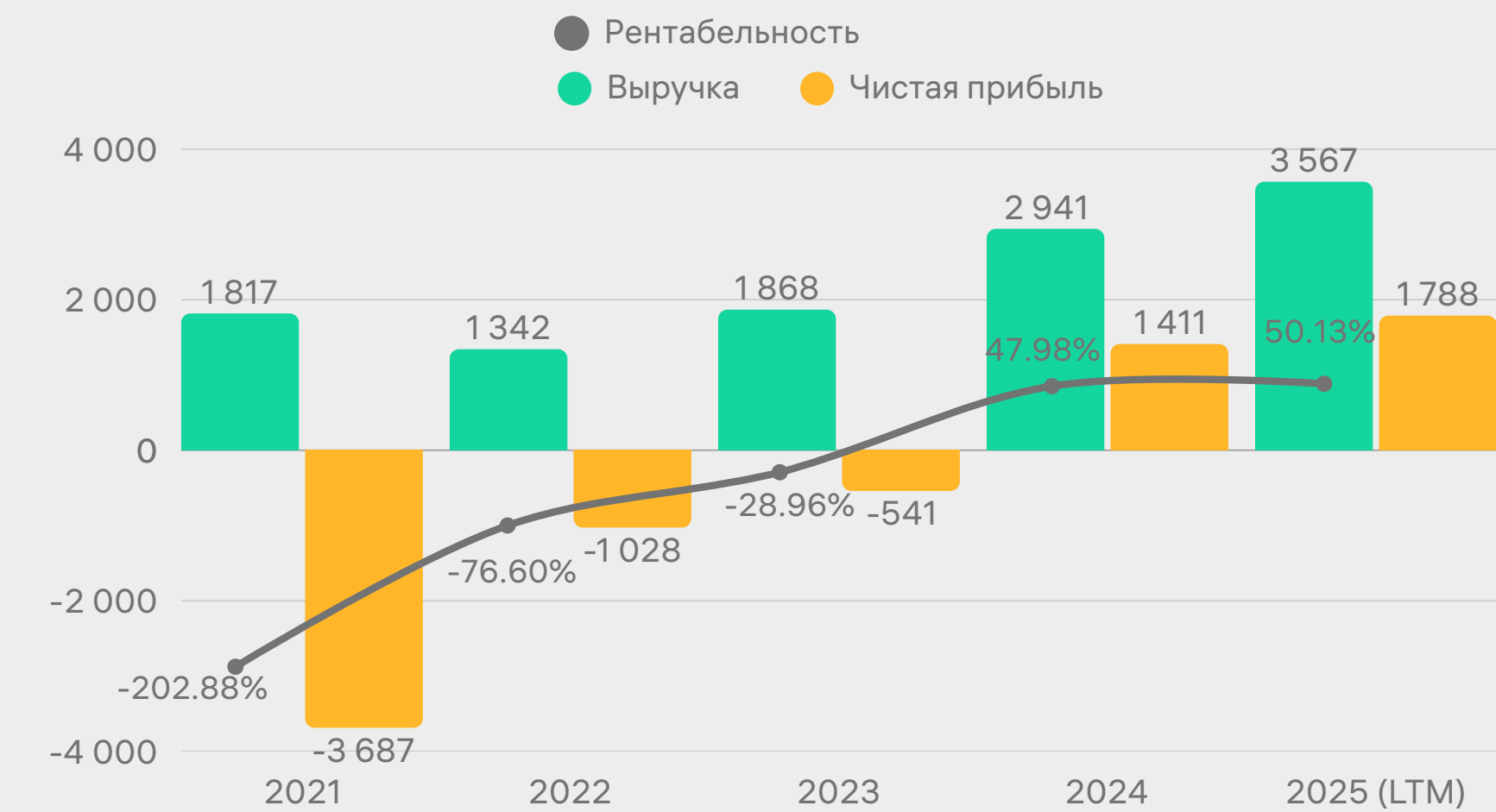
Финансовые результаты

Robinhood показал сильные результаты благодаря росту рыночной волатильности после введения тарифов в США. Общая чистая выручка выросла на 45% г/г до \$989 млн, а чистая прибыль удвоилась до \$386 млн (EPS \$0.42). Транзакционная выручка увеличилась на 65% до \$539 млн, включая опционы +46% (\$265 млн), криптовалюту +98% (\$160 млн) и акции +65% (\$66 млн). Процентные доходы выросли на 25% до \$357 млн, выручка от подписок — на 33% до \$93 млн.

Операционные расходы (GAAP) выросли на 12% до \$550 млн, тогда как скорректированные — лишь на 6%. Adjusted EBITDA увеличился на 82% до \$549 млн. Количество клиентов с пополненными счетами выросло на 10% до 26.5 млн, активов на платформе — почти вдвое, до \$279 млрд, а ARPU поднялся на 34% до \$151.

Компания выкупила 3 млн акций на сумму \$124 млн за квартал и \$703 млн за последние 12 месяцев. Рост ARPU и прибыли объясняется усилением трейдинговой активности на фоне рыночной волатильности и политики Трампа.

Выручка, чистая прибыль и рентабельность 2021–2025г.(LTM) (\$млн)



Источник: Данные компании

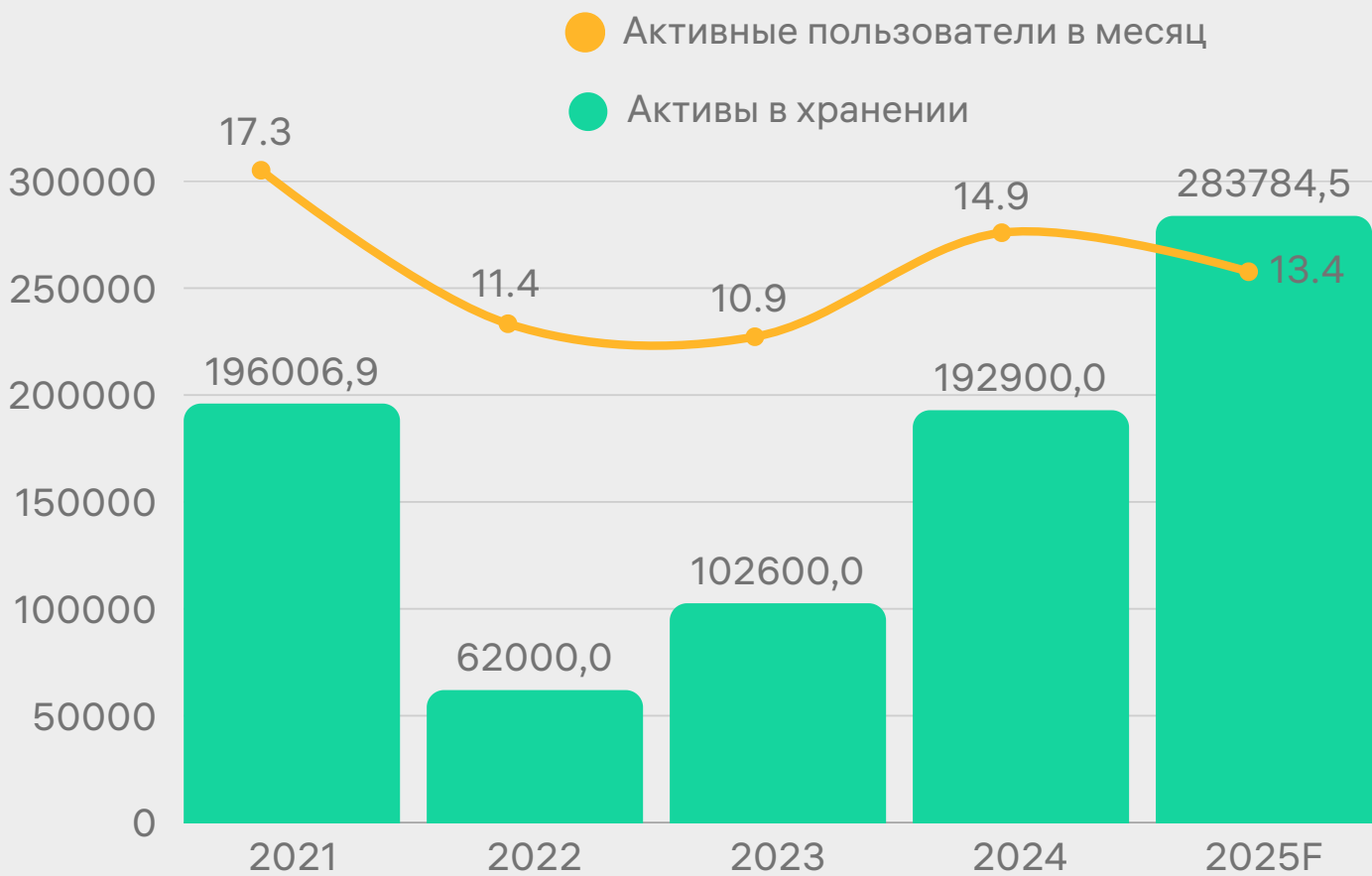
Драйверы роста и сильные стороны

Увеличение волатильности рынка в 4 квартале

Исторически IV квартал является одним из самых сильных периодов для розничных брокеров, включая Robinhood, поскольку на фоне роста волатильности и торговой активности на фондовых и криптовалютных рынках резко увеличивается объём клиентских операций. Традиционно в этот период усиливаются движения по ключевым индексам, увеличиваются обороты по опционам и акциям, а также возрастает интерес инвесторов к краткосрочным стратегиям.

Сезонный эффект также усиливается благодаря росту волатильности криптовалют, которые напрямую влияют на объёмы торгов на платформе Robinhood. По мере увеличения колебаний цен Bitcoin и Ethereum наблюдается рост транзакций, особенно со стороны розничных инвесторов, использующих приложение HOOD как основной инструмент для торговли. Учитывая рост неопределённости вокруг монетарной политики ФРС, шатдауна правительства США и сохраняющегося интереса к криптоактивам, мы ожидаем повышение волатильности рынка в 4 квартале, что окажет положительное влияние на доходы компании и найдет отражение в росте котировок акций.

Активы под управлением и активные пользователи
2021–2025 гг. (Forward) (\$ млн)



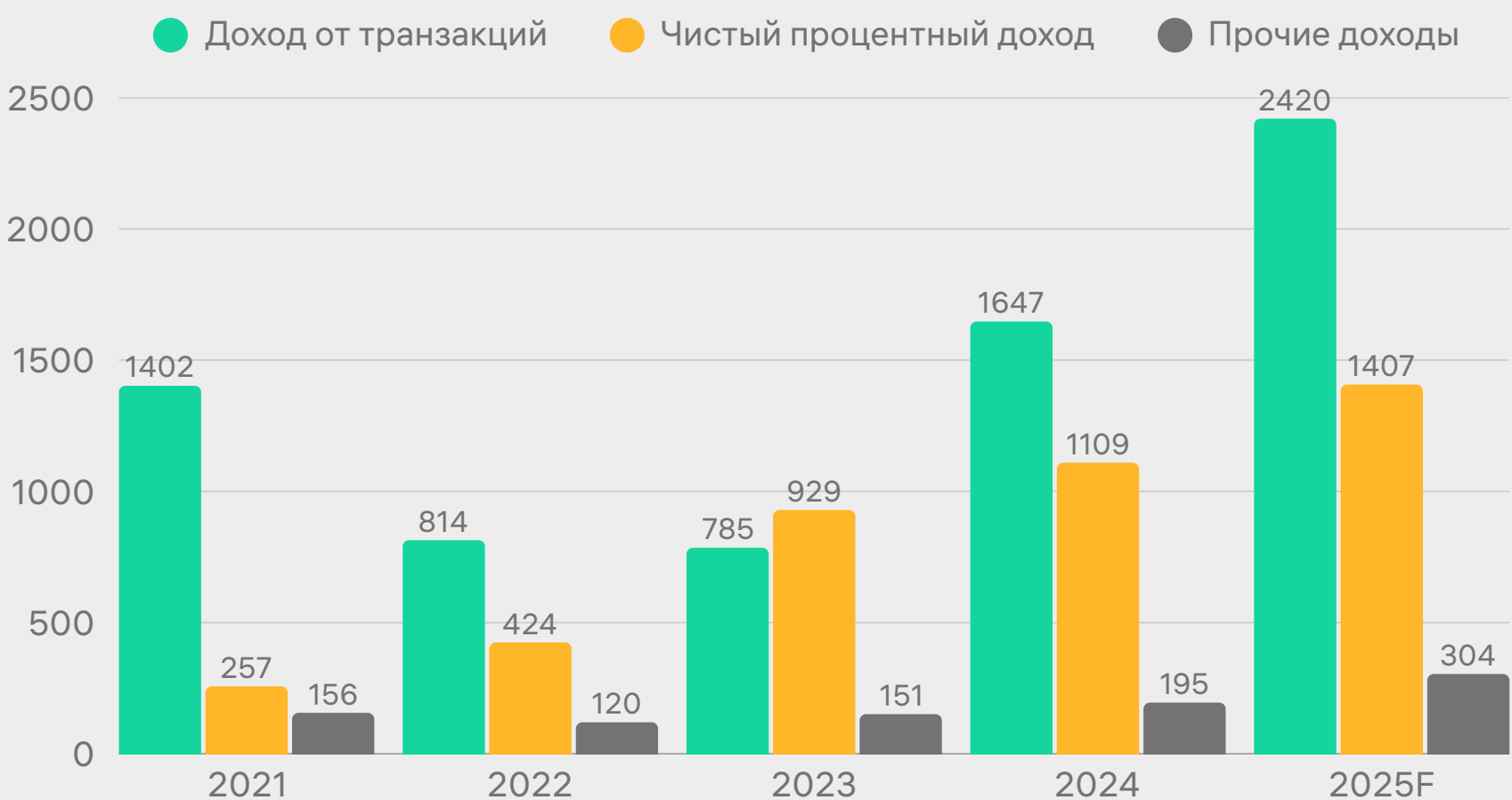
Источник: Данные компании

Драйверы роста и сильные стороны

Предстоящие запуски Robinhood

Предстоящие запуски Robinhood формируют важный драйвер роста, так как компания активно превращается из брокера в универсальную финтех-экосистему. В конце осени 2025 г. планируется запуск Robinhood Banking, который предложит клиентам Gold полноценные банковские счета с высокой ставкой по сбережениям около 4% годовых, защитой FDIC до \$2.5 млн и расширенными функциями, включая совместные и детские счета, переводы и мультивалютные операции. В перспективе компания анонсировала элементы премиального обслуживания — от налогового и наследственного планирования до эксклюзивных услуг уровня private banking. Дополняет стратегию продукт Robinhood Strategies — robo-advisor для Gold-подписчиков с низкой комиссией (0.25% в год, максимум \$250) и бесплатным управлением активами свыше \$100 тыс., предлагающий готовые портфели, прогнозы по Monte Carlo и оптимизацию налогов. В 2025 г. начал разворачиваться Cortex, AI-ассистент, который в режиме реального времени анализирует рынок и формирует торговые идеи. Особое внимание уделяется криптосектору и токенизации. В июне 2025 г. Robinhood запустил торговлю тонизированными акциями и ETF в Европе (более 200 тикеров) с возможностью торговли 24/5 без комиссий и поддержкой дивидендов. В Европе заработали perpetual futures на криптовалюты с плечом до x3, а также сервис crypto staking в США и ЕС по Ethereum и Solana. В перспективе компания заявляет о намерении запустить токенизацию частных компаний (например, OpenAI или SpaceX) через синтетические инструменты, что может открыть розничным инвесторам доступ к закрытым ранее активам. Данные новации не были отражены в отчетности за 2 квартал.

Структура выручки по сегментам 2021–2025 г. (Forward) (\$ млн)



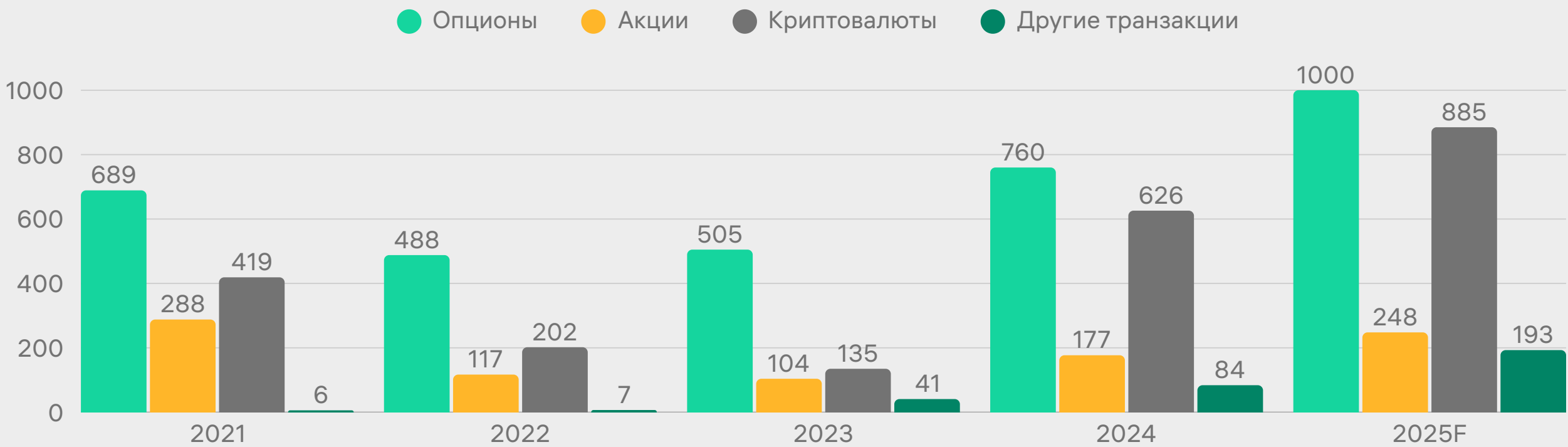
Источник: Данные компании, Bloomberg

Драйверы роста и сильные стороны

Выход Robinhood на международные рынки

Масштабирование экосистемы за пределами США для Robinhood является одним из главных драйверов роста, так как компания только начинает выходить на международные рынки и формировать за их счет новую волну экспансии. В 2025 году Robinhood запустил брокеридж в Великобритании и криптосервисы в 30 странах Европы, что сразу расширило охват аудитории и открыло доступ к миллионам потенциальных клиентов. Эти рынки представляют собой значительный TAM, где традиционные игроки, такие как Interactive Brokers, Charles Schwab или локальные финтехы вроде Trading 212, взимают более высокие комиссии и предлагают, возможно, менее удобные сервисы. Ключевым фактором здесь является эффект «супераппа» — компания выстраивает экосистему из брокериджа, криптокошелька, Gold-подписки, банковских продуктов и карт, создавая высокие switching costs и закрепляя пользователей внутри платформы. Чем больше сервисов Robinhood запускает в новых странах, тем сильнее формируется барьер для ухода клиентов и выше долгосрочный LTV. Масштабирование за пределы США формирует для Robinhood «вторую волну роста», способную многократно увеличить клиентскую базу и активы при условии грамотной адаптации бизнес-модели.

Динамика транзакционной выручки по сегментам 2021–2025 г. (Forward) (\$ млн)



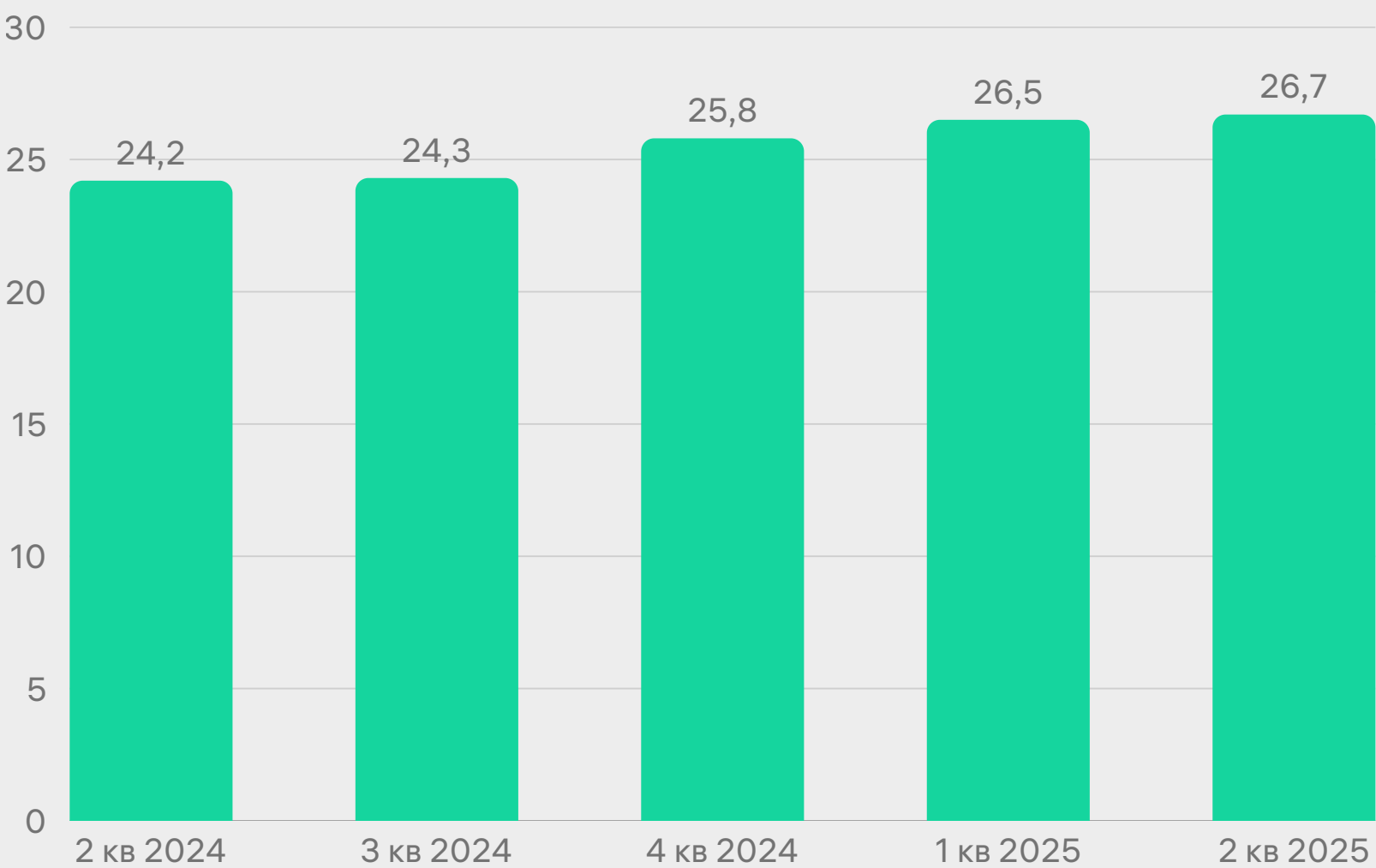
Источник: Данные компании, Bloomberg

Драйверы роста и сильные стороны

Рост числа пользователей

Robinhood продолжает демонстрировать стабильный рост, поддерживаемый увеличением числа пользователей и торговой активности. За последний год количество funded accounts стабильно росло каждый месяц, а к середине 2025 года активы на платформе удвоились г/г, превысив \$250 млрд. Средний показатель активов на клиента впервые превысил \$10 тыс., что указывает не только на приток новых инвесторов, но и на повышение доверия уже существующих. Особое значение имеет подписка Robinhood Gold – доля ее пользователей достигла 13% от всей базы и более 35% среди новых клиентов, что демонстрирует высокую привлекательность платных сервисов. Также увеличился средний возраст пользователей с 31 до 35 лет, что указывает на расширение рынка.

Количество пополненных счетов 2кв 2024-2кв 2025(\$млн)



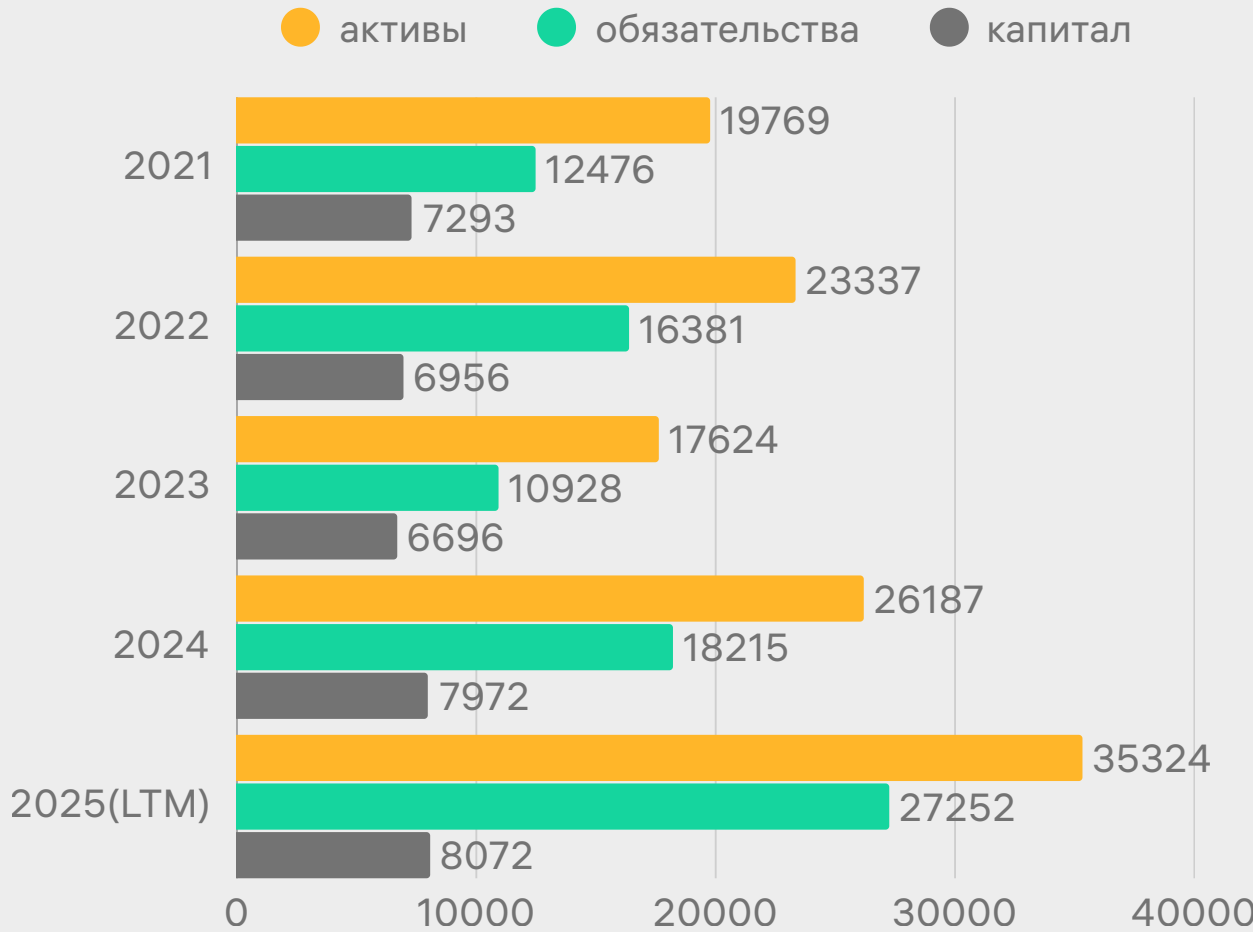
Источник: Данные компании

Риски

- **Адаптация на новых рынках.** Компании предстоит адаптироваться под локальные условия, например, в Великобритании обязательным элементом конкуренции являются налоговые льготы ISA, которых Robinhood пока не предлагает, а местные конкуренты могут перехватывать часть аудитории.
- **Торговая война.** Robinhood, как и другие финансово-технологические фирмы, зависит от способности потребителей инвестировать в акции и оплачивать кредиты. Повышение тарифов, связанное с торговой войной, может привести к снижению покупательской способности, что скажется на активности пользователей Robinhood.
- **Конкуренция.** Конкуренция на рынке онлайн-брокеров для Robinhood остается сильной, с крупными игроками, такими как Charles Schwab и Fidelity, которые предлагают более разнообразные и комплексные финансовые продукты, а также имеют более крупные счета. Помимо этого, конкуренцию составляет растущая группа технологических компаний и криптовалютных платформ, таких как Coinbase. Robinhood, несмотря на рост числа пользователей, сталкивается с проблемой более мелких счетов по сравнению с конкурентами, что ограничивает потенциал доходности, особенно в маржинальной торговле.
- **Риск концентрации выручки.** Крупная доля прибыли Robinhood продолжает формироваться за счет комиссий с транзакций в опционах и криптовалютах. В 4 квартале 2024 года криптовалюты составили около 35% от общей выручки компании. Это делает Robinhood крайне чувствительной к волатильности на крипторынке и изменениям в интересах пользователей.

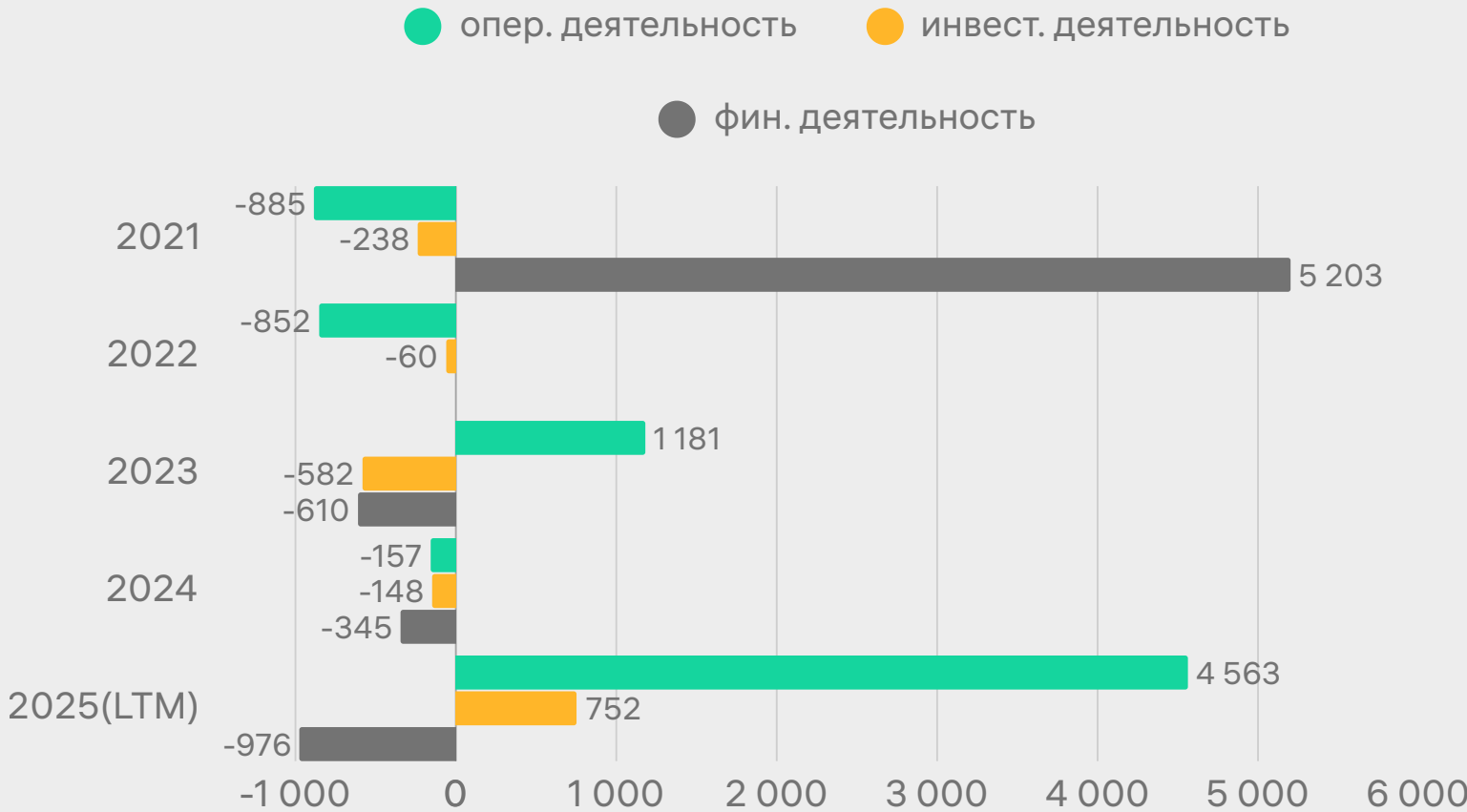
Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал 2021–2025 г. (LTM) (\$ млн)



Источник: Данные компании

CFO, CFF, CFI 2021–2025 г. (LTM) (\$ млн)



Источник: Данные компании

Финансовые показатели

Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

	Капит. (млрд \$)	P/B	Beta	P/E	P/E FORWARD	P/S	P/B	ROA	ROE	PEG	EV/SALES
ROBINHOOD MARKETS INC	119.2	16.6	2.2	78	84.2	37.4	16.6	4.70%	23.50%	4.3	32.1
INTERACTIVE BROKERS	122.47	6.6	1.4	38.2	35.1	3.2	6.6	0.50%	19.10%	2.8	22.8
SCHWAB (CHARLES) CORP	175.02	4	0.9	25	20.1	6.4	4	1.60%	17.60%	1.0	8.8
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	32.93	2.7	1.1	15.9	15.9	2.1	2.7	2.60%	18.30%	1.4	2.1
JEFFERIES FINANCIAL GROUP	11.23	1.1	1.5	18.9	18.2	1.6	1.1	1.00%	5.80%	0.7	2.2

Источник: Capital IQ

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж, А05А1В9
Алматы, Республика Казахстан

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».