



CRYPVIZ
asset management

Kvartální dopis Q1/2025

Zpět na začátek

Úvodní slovo

Uběhlo několik roků od posledního býčího cyklu, kdy kryptoměny zažívaly svou největší slávu. Od té doby se svět kryptoměn radikálně změnil – a s ním i celkové chování trhů a pravidla hry, jak vše funguje.

Většina investorů čekala daleko rychlejší postup adopce kryptoměn a tím i celkový růst cen. Opak je ale pravdou a ceny nás vrátily o pár let zpět. Osobně jsem si nikdy nemyslel, že tohle ještě uvidím.

Přesto, když se podíváme pod povrch, zjistíme, že klíčové principy zůstaly stejné. Technologie, inovace a rostoucí globální poptávka kryptoměn jsou stále hlavními motory dlouhodobého růstu.

Dnes se nenacházíme jen na prahu dalšího bull runu, ale zároveň na bodu, kdy se investoři musí vrátit k základům. Rozumět hodnotě, rozumět rizikům a budovat pozice s dlouhodobou vizí. Neexistují zkratky – jen trpělivost, strategie a schopnost dívat se dál než ostatní.

Při investování je vždy nutné znát vnitřní hodnotu vůči aktuální ceně.

Tento kvartál je pro nás připomínkou: skutečné příležitosti vznikají v tichu, když se ostatní teprve začínají rozhlížet. Jsme zpět na začátku nové éry.



Petr Sanetrník

Portfolio manager

petr.sanetrnik@crypviz.io

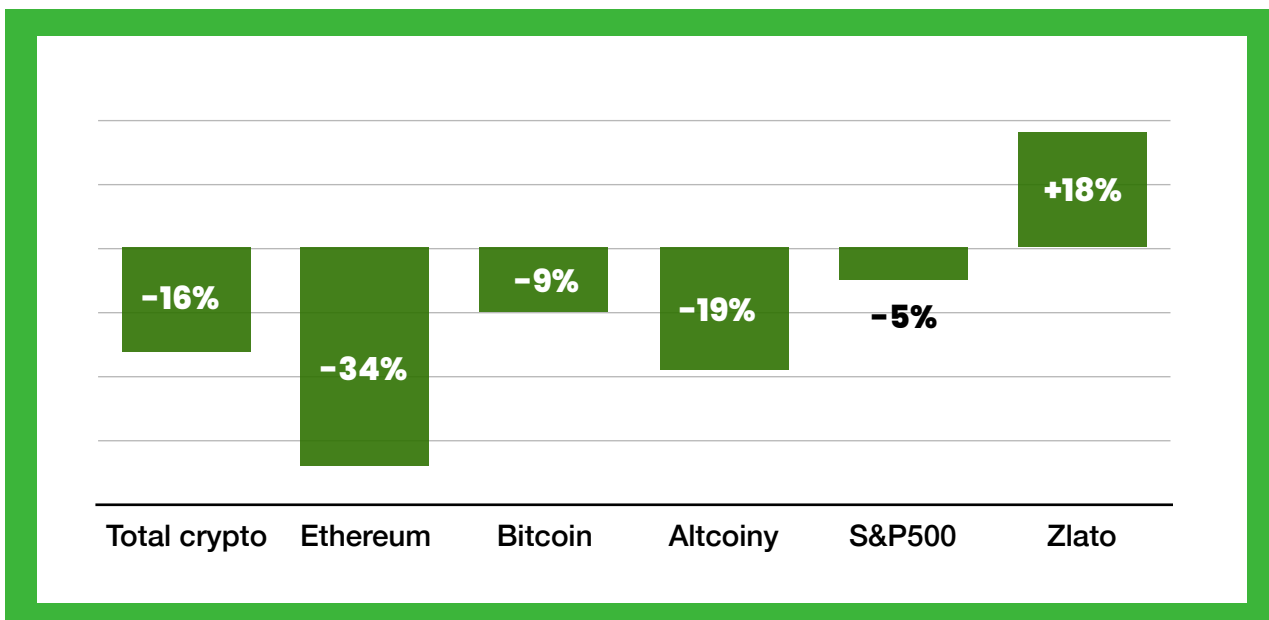
Vývoj a zhodnocení trhů

- Celková tržní kapitalizace kryptoměn klesla o 18,6 %, což představuje ztrátu přes 630 miliard USD.
- Pokles byl ovlivněn makroekonomickou nejistotou a zavedením nových cel USA na ostatní země.
- Bitcoin zaznamenal ztrátu okolo 30% od svých maxim a zvýšil svou dominanci na trhu na 62,2 %. Ethereum ztratilo přibližně 65 % své hodnoty od dosažených maxim i s dalšími altcoiny.

Náš komentář

- Kryptoměnové trhy jsou aktuálně na rozcestí, jakým směrem se vydají na další roky - bude to konzervativní cesta „digitálního zlata“ Bitcoinu a nebo to bude technologická cesta v čele s ETH a altcoiny?
- Jednoznačně si myslím, že dříve či později se projeví reální hodnota Etherea a všech technologicky zajímavých altcoinů - bitcoin je jen zastaralá, pomalá síť, která už má pouze dnes spirituální hodnotu mezi investory.
- Tam kde vzniká opravdová hodnota je DeFi - decentralizovaní finance bezpečné, na internetu a pro každého.

Q1/2025

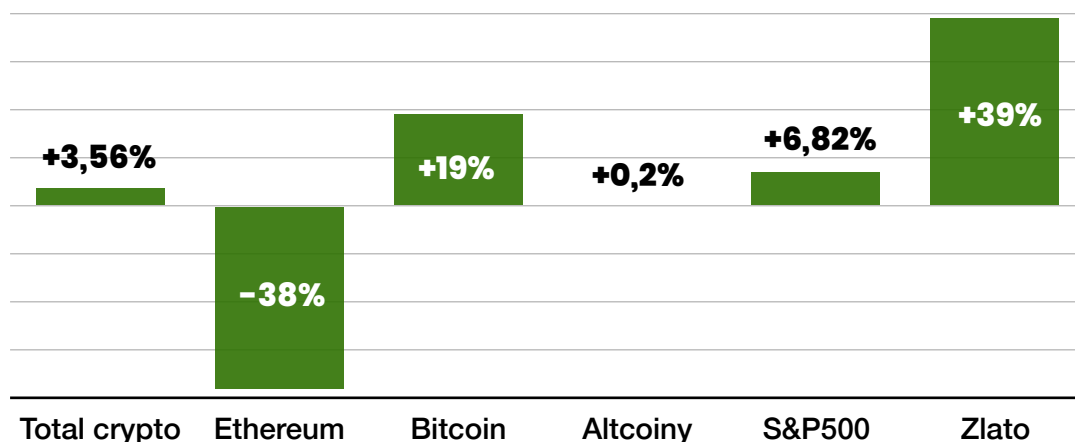


Dlouhodobý vývoj trhů

- Teď by měl být přesně ten moment, kdy kryptoměny mají získat „neutrální“ charakter v dobách nejistoty na trzích.
- Krypto trhům jsou jedno cla nebo vztahy jednotlivých ekonomik - kryptoměny mají svou nezávislou ekonomiku, která funguje 24/7 a po celém světě.
- Je jen otázka času, kdy se tato teze naplno projeví i do hodnoty. Nyní zažíváme jen krátkodobé, ale velmi silné turbulence k projevení reálné hodnoty.

YTD 2024 – 2025

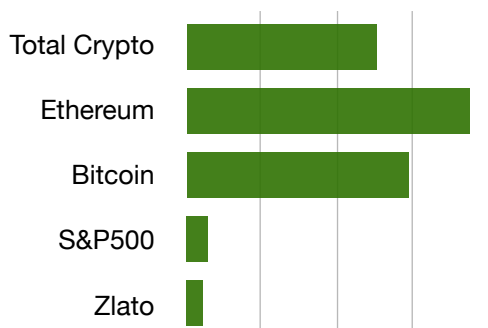
*Vývoj trhů od začátku roku 2024 až po současnost



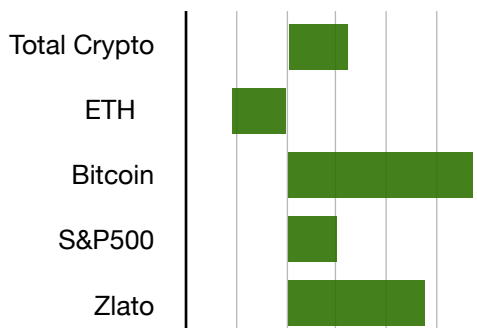
Dlouhodobý vývoj

*Data pro altcoiny nejsou dostupná nebo jsou nepřesná

5y (2020 - Q1/2025)



3y (2023 - Q1/2025)



Zajímavosti z trhu

- Tokeny spojené s AI a memecoiny představovaly 62,8 % zájmu investorů v Q1/2025. Pozornost především vzbudilo spuštění meme tokenu TRUMP prezidentem USA
- AI v kryptoměnách zatím netvoří žádnou přidanou hodnotu vůči tradičním řeším jako je Gemini, ChatGPT atd..
- Memecoiny jen reprezentují celkový stav investorů, jak je vše na začátku - memecoiny jsou čisté kasino bez jakékoliv hodnoty.
- Společnost BlackRock zaznamenala v Q1/2025 příliv 3 miliard USD do svých produktů digitálních aktiv, což ukazuje na rostoucí institucionální zájem o kryptoměny.

Ethereum vs Bitcoin

- **Bitcoin (BTC):** Po dosažení maxim 109 182 USD zaznamenal v Q1/2025 ztrátu okolo 32% a korigoval k úrovni 74 700 USD, přičemž jeho dominance na trhu vzrostla na 59,1 %.
- **Ethereum (ETH):** Cena ETH se propadla o 65% po dosažení maxim v prosinci 2024. Z maxim okolo 4 094 USD jsme se dotýkali úrovně 1 380 USD.

Hlavní důvody propadu ceny ETH

- Každý spekuluje, proč Ethereum utrpělo takovou ztrátu, ale odpověď je jednoduchá - na trhu bylo více prodávajících než kupujících.

Transformace Etherea

- Ethereum dnes prochází fundamentální transformací podobnou, kterou Bitcoin zažíval v roce 2017.
- Každý kritizoval Bitcoin pro jeho pomalé transakce, žádnou budoucnost ale i tak si dokázal připsat dnešní narativ „digitálního zlata“.
- Dnes úplně to stejné zažívá Ethereum jen s tím rozdílem, že kritika je mířena na trochu jiná místa, ale pokud se něco technologicky zajímavé děje v kryptoměnách, je to stále chain Ethereum.

Budoucnost ETH

- Ethereum má dnes nejvíce aktivních aplikací s nejvyšším počtem TVL (kapitálu), nejvíce RWAs a žádný jiný chain tyto data nemá.
- Pokud tedy budete hledat DeFi aplikaci a budete řešit bezpečnost, vyberete si aplikaci na ETH
- Osobně si myslím, že je tedy otázka času, než ETH dorovná své ztráty vůči Bitcoinu.

Uzamčeno



Dostupné pouze pro klienty

Crypviz.cz

Uzamčeno



Dostupné pouze pro klienty

Crypviz.cz



CRYPVIZ
asset management

Děkujeme

Crypviz asset management