



CRYPVIZ
asset management

Kvartální dopis Q4/2025

Restart trhu

Úvodní slovo

Každý investor v kryptoměnách čekal, že Q4 bude „poslední sprint“ na nová maxima. Pět let čekání od posledního pořádného býčího trhu, velké očekávání od nových cen a pak přijde realita - další korekce.

Bohužel zafungovalo pravidlo tam, kde dav očekává, že bude vydělávat, tak většinou spíš prodělá.

Q4/2025 byl přesně ten typ kvartálu, který vymaže šum, sny o rychlém zbohatnutí a především přepákové obchodníky. Vypadá to ošklivě v grafech, ale pro dlouhodobého investora (nás) je to často nejlepší zpráva. Trh si prostě řekl o reset.

Fundamentálně se podle nás krypto ekosystém nezhoršil. Spíš naopak – infrastruktura dozrává, regulace se postupně zpřesňuje a reálné použití (stablecoiny, DeFi, tokenizace) jedou dál.

Cena aktuálně dělá jen to, co umí nejlépe: **zkouší naši trpělivost**. Dlouhodobě je zcela jasné, že reálná hodnota je **mnohonásobně vyšší než aktuální cena**, jen je potřeba čekat než se vše projeví na trhu.

Tohle tvrzení zcela podporují všechny dostupné metriky - neustále roste počet uživatelů, protokoly zpracovávají více a více objemů a celkově je krypto už nový finanční sektor.



Petr Sanetrník

Portfolio manager

petr.sanetrnik@crypviz.io

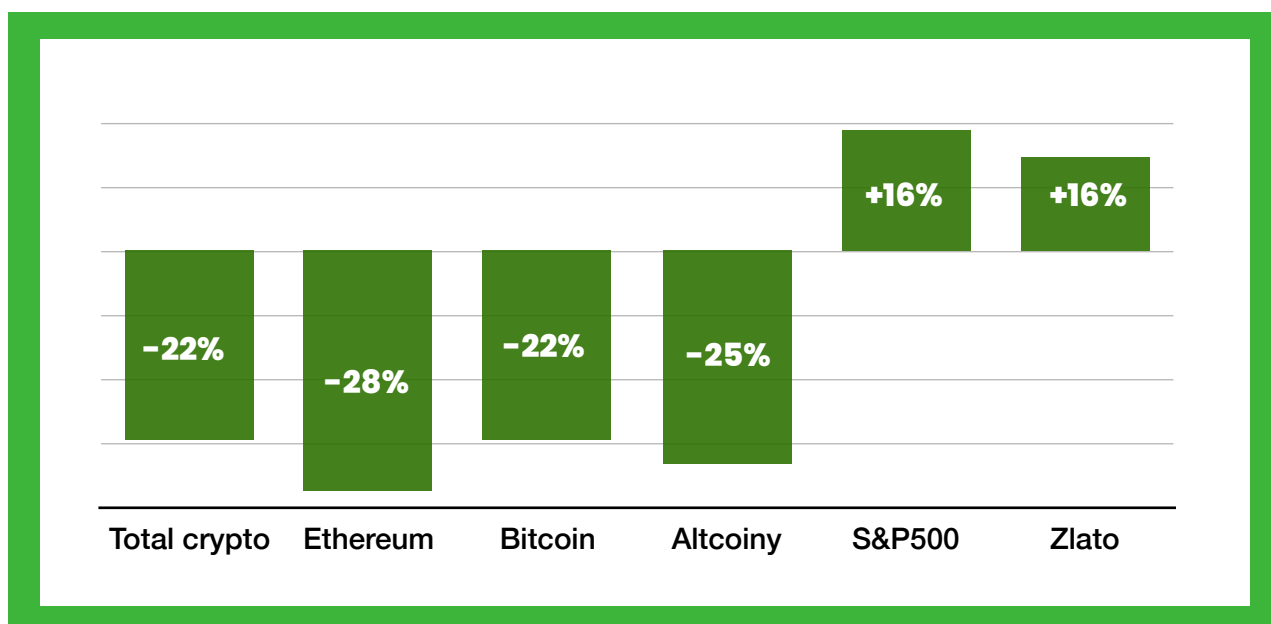
Vývoj a zhodnocení trhů

- Bitcoin v říjnu dosáhl nového ATH nad \$125 000, ale následně trh rychle přešel do korekce.
- V listopadu následně trh zasáhla vlna likvidací: šlo o typickou kaskádu, kdy páka zrychlila pokles i u kvalitních krypto aktiv.
- Vedle toho jsme viděli prudký obrat ve ETF flows: po rekordních přítocích do krypto ETF, začátkem října přišly výrazné odtoky v listopadu.

Náš komentář

- Q4/2025 byl kvartál, kdy krypto šlo do korekce, zatímco klasické trhy dál rostly. Tenhle rozpor je důležitý: ukazuje, že krypto stále umí krátkodobě fungovat jako “rizikový kapitál”, i když fundamenty se zlepšují.
- Největší příběh kvartálu nebyla technologie, ale páka: trh byl přeplněný napákovanými spekulanty. Korekce je z trhu vyčistila a to je zdravé. (Bez páky je trh stabilnější a férovější.)
- Z pohledu dlouhodobého investora je dobré vědět, že cena může spadnout kvůli likvidacím a sentimentu, ale hodnota se mezitím může dál zlepšovat (adopce, fees, infrastruktura, regulace).

Q4/2025

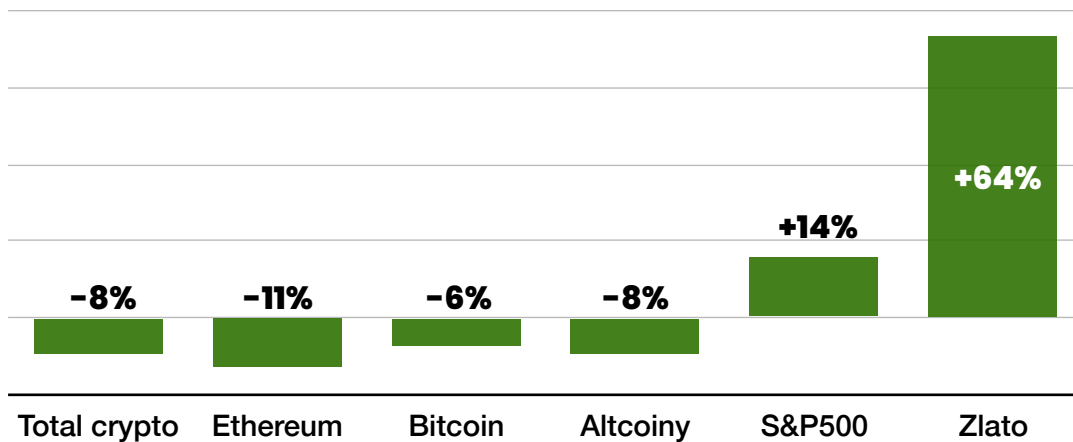


Dlouhodobý vývoj trhů

- Q4 nám znovu připomněl pravidlo: potřebujeme jen jednu komoditu – čas. Pokud držíme aktiva s vyšší vnitřní hodnotou než aktuální cenou, trh si pro hodnotu jednou dojde.
- Kdyby krypto nemělo místo na trhu, je už dnes 100x mrtvé ale od spuštění přežilo všechny krize, globální události i velké krachy. Je jen otázka času, než uvidíme nová maxima.

YTD 2025

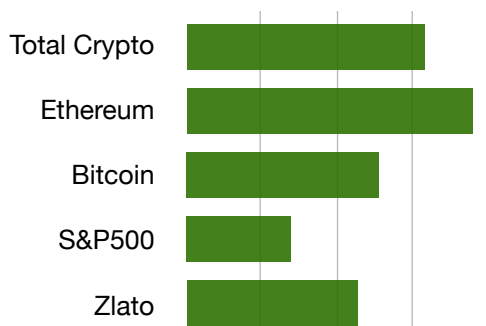
*Vývoj trhů od začátku roku až po současné datum



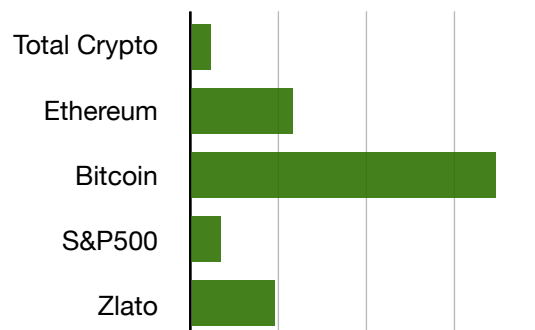
Dlouhodobý vývoj

*Data pro altcoiny nejsou dostupná nebo jsou nepřesná

5y (2020 - Q4/2025)



3y (2022 - Q4/2025)



Zajímavosti z trhu

- Denní inflows/outflows pro ETF na Bitcoin a Etheruem trhly rekordní objemy - v říjnu byl například inflow do ETH a BTC více jako 6 mld. USD.
- Ethereum aktivovalo upgrade Fusaka, zaměřený na škálování a zlepšení podmínek pro L2 (rychlejší settlement, nižší náklady).

Circle ARC

- V říjnu Circle spustil veřejný testnet Arc – novou L1, která je navržena hlavně pro “on-chain finance” se stablecoiny.
- Zaujalo mě zejména zaměření na poplatky v USDC, rychlou exekuci a enterprise-grade prvky (účast velkých institucí v testnetu).
- Pro trh je to signál, že se část inovace přesouvá od “DeFi lego” k infrastruktuře pro finanční operace.

Ondo finance

- Ondo tokenizuje „reálná“ aktiva a přenáší je na blockchain. Dvě nejznámější větve jsou tokenizované T-bills / cash management produkty a Ondo Global Markets (OGM) – tokenizované akcie/ETF jako „on-chain“ token.
- V překladu to znamená, že jsem schopný na blockchainu legálně nakupovat a prodávat oficiální dluhopisy nebo akcie. Vypořádání zajišťuje přímo Ondo v kooperaci s Brokerem.

Shift4 x Polygon

- V prosinci Shift4 oznámil globální stablecoin settlement platformu na Polygonu.
- Cíl je jednoduchý - vypořádání plateb mimo bankovní hodiny (24/7) a rychlejší dostupnost prostředků pro obchodníky ve velkém měřítku.
- Je to „nudný“ use-case, ale přesně ten typ, který dlouhodobě buduje hodnotu a transakční infrastrukturu.

Uzamčeno



Dostupné pouze pro klienty

Crypviz.cz

Uzamčeno



Dostupné pouze pro klienty

Crypviz.cz



CRYPVIZ
asset management

Děkujeme

Crypviz asset management