



CRYPVIZ
asset management

Kvartální dopis Q1/2026

Čas pracuje pro nás

Úvodní slovo

První čtvrtletí roku 2026 přineslo jednu z nejbolestivějších korekcí posledních let.

Celkový kryptoměnový trh ztratil přibližně 20 % své hodnoty, Bitcoin zaznamenal pokles -22 % a index strachu a chamtivosti klesl na hodnotu 9 — nejnižší za více než tři roky.

Mnoho investorů to vnímá jako signál konce. Osobně to vnímám přesně naopak.

Trh prošel očistou, která byla nevyhnutelná. Přepákování investoři byli zlikvidováni, slabé projekty zavírají a kapitál se koncentruje tam, kde je reálná hodnota. A to je přesně prostředí, ve kterém vznikají nejlepší příležitosti.

Pod povrchem cenových grafů se totiž děje něco důležitého: DeFi aplikace rostou, regulace konečně přichází s jasností místo represí a protokoly jako AAVE a Uniswap dosahují historických milníků v tržbách a adopci. Velcí hráči tiše akumulují Ethereum, zatímco retail v panice prodává.

Při investování je vždy nutné znát vnitřní hodnotu vůči aktuální ceně. A právě dnes je ten rozdíl největší — ve prospěch hodnoty.

Tento kvartál je připomínkou jednoduché pravdy - skutečné příležitosti vznikají v tichu, když se ostatní teprve začínají rozhlížet. Kdo má trpělivost a správné tituly, bude odměněn.



Petr Sanetrník

Portfolio manager

petr.sanetrnik@crypviz.io

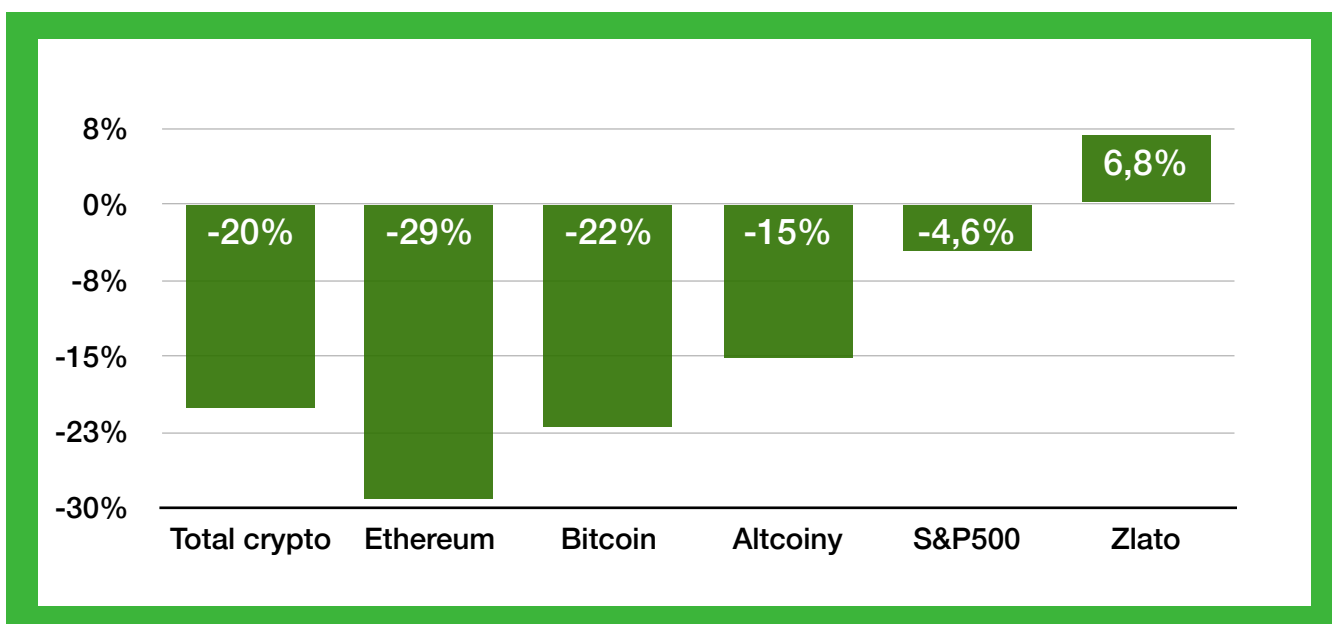
Vývoj a zhodnocení trhů

- Celková tržní kapitalizace kryptoměn klesla o 20 %.
- Bitcoin zaznamenal pokles -22 % — tentokrát výrazněji než Ethereum, které ztratilo -29,1 %. Altcoiny oslabily o 15 %.
- Tradiční trhy byly také pod tlakem — S&P 500 ztratil 4,6 %. Zlato připsalo +6,8 %, potvrzuje svou roli bezpečného přístavu, ale tentokrát bez dramatického výstřelu.
- Hlavními faktory propadu byly: přetrvávající inflace (Fed zvýšil prognózu na 2,7 %), eskalace iránského konfliktu a nervozita z obchodních cel.

Náš komentář

- Čísla vypadají bolestivě, ale kontext je klíčový. Trh prošel masivní očištěnou od přepákových pozic. Taková očista je pro dlouhodobé zdraví trhu pozitivní.
- Zajímavé je, že Bitcoin tentokrát ztratil více než Ethereum. To může signalizovat posun v dynamice trhu — BTC dominance začíná slábnout a hodnota se přesouvá směrem k technologicky zajímavějším titulům.
- Extrémní strach (Fear & Greed Index na hodnotě 9) historicky neoznačoval začátek dalších propadů, ale naopak inflexní body, kdy se trh začíná obracet.

Q1/2026

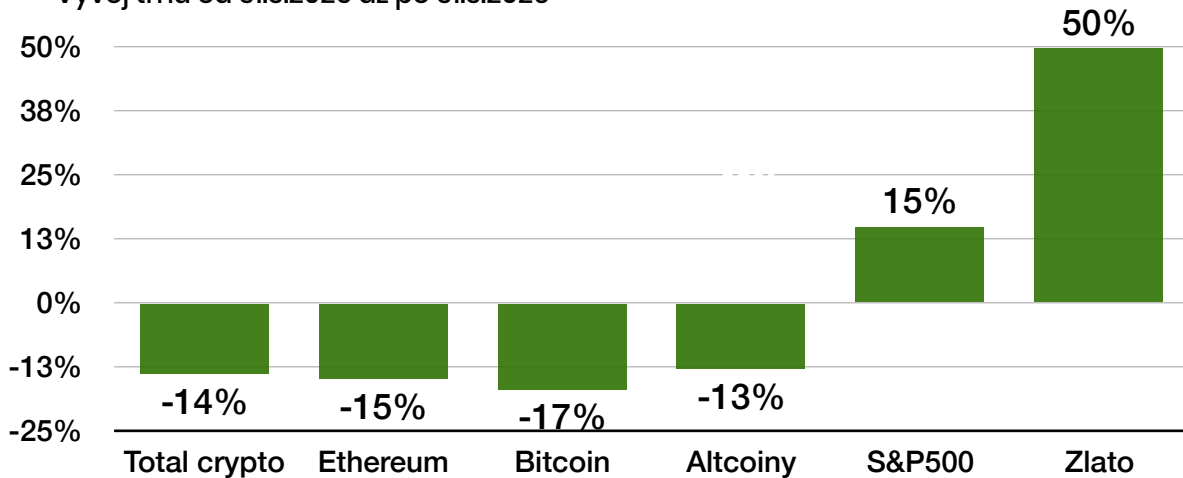


Dlouhodobý vývoj trhů

- Kryptoměny na ročním horizontu zaostávají, ale na 3letém a 5letém horizontu celkový krypto trh stále drží silné zhodnocení nad 100 % (3Y).
- Ethereum na delších horizontech zaostává za Bitcoinem — to je důsledek krátkodobé cenové korekce, nikoli fundamentálního oslabení. Právě naopak, fundament ETH je dnes silnější než kdykoliv v historii.

YTD 2025–2026

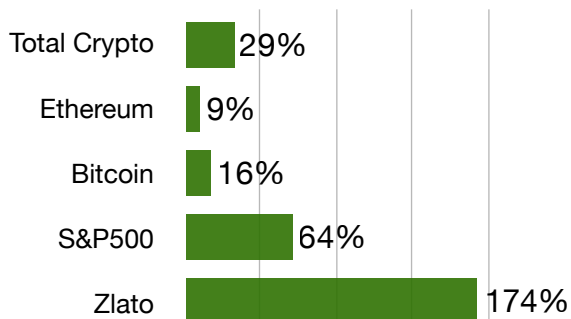
*Vývoj trhů od 31.3.2025 až po 31.3.2026



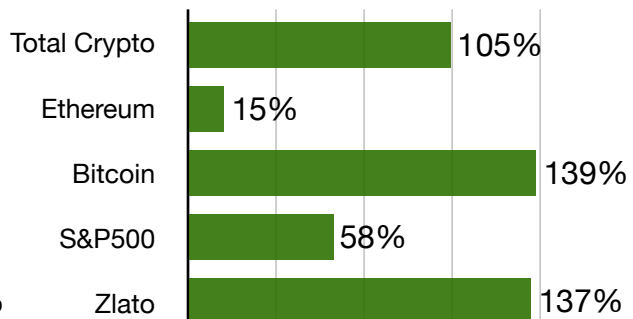
Dlouhodobý vývoj

*Data pro altcoiny nejsou dostupná nebo jsou nepřesná

5y (2021 - Q1/2026)



3y (2023 - Q1/2026)



Zajímavosti z trhu

Regulační průlom – konec nejistoty

- SEC a CFTC vydaly 17. března 2026 společnou interpretaci — krypto aktiva jsou poprvé jasně rozdělena do pěti kategorií. BTC a ETH klasifikovány jako komodity, nikoli cenné papíry. Dekáda nejistoty končí.
- CLARITY Act prochází Senátem, GENIUS Act pro stablecoiny je již účinný

Stablecoiny

- Celková kapitalizace stablecoinů překročila 210 miliard USD — nový rekord. Transfer volume za Q1 dosáhly 21,5 bilionu USD (~3× Q1/2025).
- Mastercard koupil stablecoin firmu BVNK za 1,8 miliardy USD — tradiční finance přijímají stablecoiny jako budoucnost plateb.

Ethereum a jeho budoucnost

- ETH ztratilo 29,1 % za kvartál — citelný pokles, ale tentokrát méně dramatický než v předchozích kvartálech. Bitcoin (-22 %) tentokrát klesl relativně podobně, což naznačuje, že éra dramatického podhodnocení ETH vůči BTC se může blížit ke konci.

Pod povrchem vidíme opačný příběh než naznačuje cena:

- Whale peněženky (10 000+ ETH) přidaly 410 000 ETH za posledních 30 dní (+3,1 %).
- Exchange reserves klesly na 16 milionů ETH — multi-leté minimum, pokles o 30 % oproti roku 2023. Nabídka na burzách se vysoušívá.
- ETH v DeFi vzrostlo z 22,6 milionů na 25,3 milionů (+12 %) — uživatelé neodcházejí, naopak prohlubují své pozice.
- Ethereum stále drží ~68 % veškerého DeFi TVL.
- Pokles dolarového TVL z ~120 mld. na ~94 mld. USD je mechanický efekt nižší ceny ETH, nikoli odliv kapitálu.
- Celý ekosystém Etherea — DeFi, stablecoiny, L2, RWA tokenizace — je dnes robustnější a využívanější než kdykoliv dříve. Cena to zatím neodráží.

Uzamčeno



**Dostupné pouze
pro klienty**

Crypviz.cz

Uzamčeno



**Dostupné pouze
pro klienty**

Crypviz.cz

Uzamčeno



**Dostupné pouze
pro klienty**

Crypviz.cz

Uzamčeno



**Dostupné pouze
pro klienty**

Crypviz.cz



CRYPVIZ
asset management

Děkujeme

Crypviz asset management