



CRYPVIZ
asset management

Kvartální dopis Q2/2026

Adopce pod povrchem

Úvodní slovo

Druhé čtvrtletí roku 2026 přineslo jeden z největších rozporů, které jsme na kryptoměnovém trhu za poslední roky viděli.

Ceny kryptoměn pokračovaly v poklesu. Celková kapitalizace se během kvartálu tržního snížení o 12,6 %, Bitcoin odepsal 14,2 % a Ethereum přibližně 25,4 %. Kryptoměny tak za sebou mají třetí záporný kvartál v řadě. Americké akcie se naopak dostaly do silného akcie růstového trendu a index S&P 500 přidal 15,2 %.

Když se ale podíváme na cenu krypta - uvidíme naprosto odlišný obrázek.

Na přelomu června a července začaly velké finanční, technologické a platební společnosti spouštět infrastrukturu, která může být na základě digitálních financí pro další desetiletí. Robinhood spustil vlastní blockchain, Ondo Finance přineslo stovky tokenizovaných akcií na Uniswap, více než 140 globálních firem se spojilo kolem nového stablecoinu. Visa, Mastercard, BlackRock, Stripe, Robinhood, Cloudflare nebo AWS dnes nestaví spekulativní pozice. Staví budoucí základy ekonomiky založené na kryptoměnách.

Cena kryptoměn je funkcí likvidity, krátkodobá očekávání a emocí investorů. Infrastruktura je naopak výsledkem rozhodnutí firem, která se připravují několik let dopředu. V Q2/2026 se tyto dvě oblasti rozešly opačným směrem.

Právě v takových obdobích je důležité vrátit se k základům. Neřešit pouze cenu, ale sledovat uživatele, kapitál, poplatky, distribuci, bezpečnost a schopnost jednotlivých protokolů dlouhodobě vytvářet hodnotu.

Nízká cena sama o sobě ještě není investiční příležitost. Příležitost vzniká pouze tehdy, když vnitřní hodnota aktiva roste rychleji, než je jeho aktuální cena a to se dnes děje.



Petr Sanetrník

Portfolio manager

petr.sanetrnik@crypviz.io

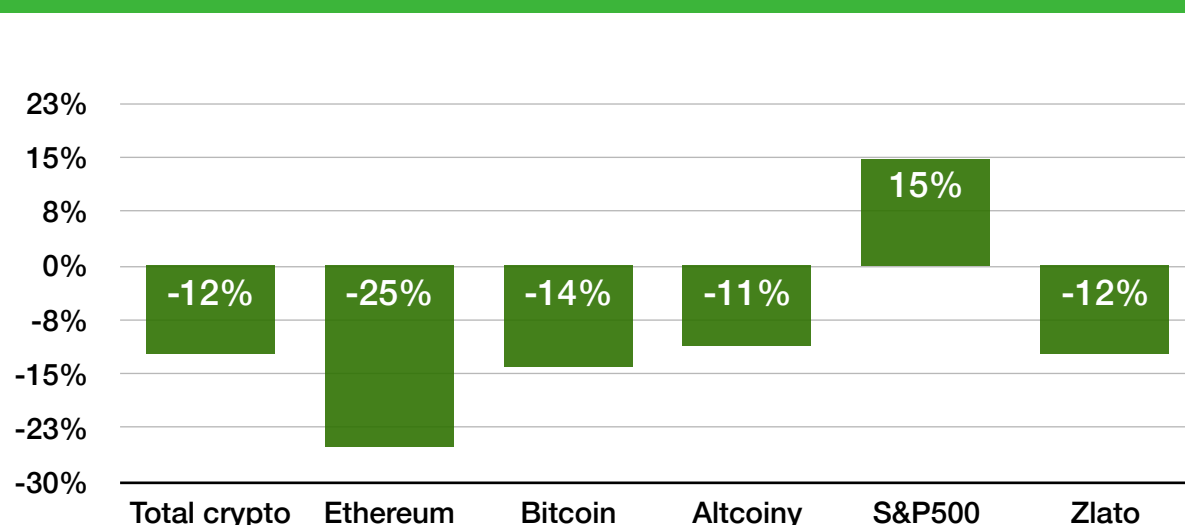
Vývoj a zhodnocení trhů

- Celková kapitalizace kryptoměnového trhu v Q2/2026 klesla o 12,6 %. Ethereum odepsalo 25,4 %, Bitcoin 14,2 % a altcoinový index přibližně 11 %. Naproti tomu S&P 500 přidal 15,2 %.
- Cenový pokles doprovázely odtoky z kryptoměnových ETF, očekávání kolem měnové politiky a výrazná koncentrace kapitálu do AI a IPO SpaceX.
- Fundamentální vývoj kryptoměn pokračoval opačným směrem - tokenizované akcie se dostaly na decentralizované burzy, etablovaný broker spustil vlastní blockchain a stablecoiny se začaly prosazovat jako platební infrastruktura pro firmy a AI agenty.
- On-chain data Bitcoinu se dostala do stresové zóny, která se historicky objevovala v pozdních fázích medvědíh trhů.

Náš komentář

- Q2/2026 ukázalo výraznou divergenci mezi jednotlivými aktivami. Zatímco americké akcie rostly díky technologickému sektoru a AI, kryptoměny pokračovaly v korekci.
- Jedním z možných vysvětlení je rotace kapitálu díky AI a IPO SpaceX
- Důležité je, že pokles ceny nebyl doprovázen zastavením technologického vývoje. Naopak největší infrastrukturní oznámení přišla právě v období velmi slabého sentimentu.
- Trh tak znovu připomněl, že cena a fundament se mohou po určitou dobu pohybovat opačným směrem

Q2/2026

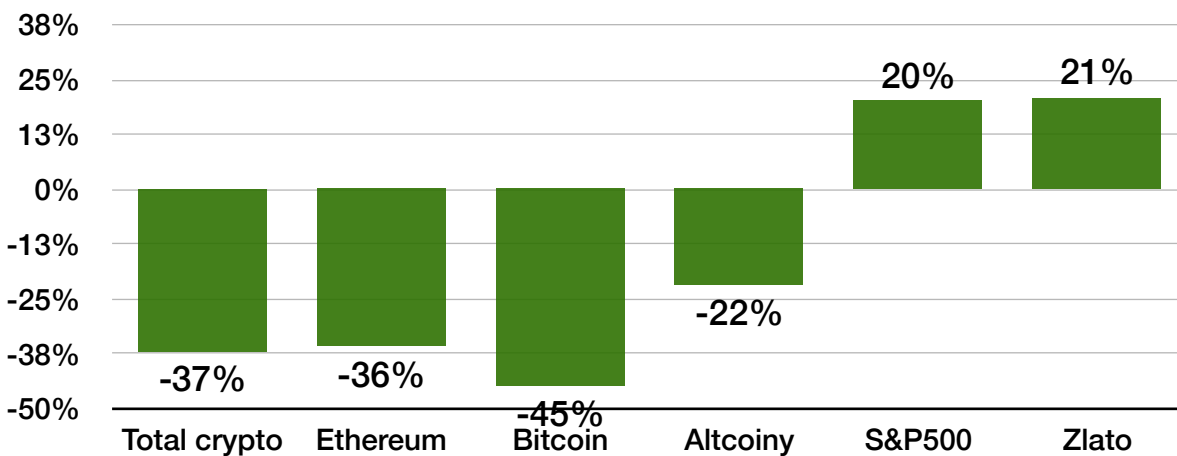


Dlouhodobý vývoj trhů

- Delší časový horizont ukazuje, jak rozdílně se vyvíjí cena jednotlivých kryptoměn a jejich technologický fundament.
- Cenová výkonnost sama o sobě neříká, zda je aktivum dnes drahé nebo levné. Pro posouzení je nutné sledovat celkový stav, který jasně roste a je jen otázka, kdy se zase projeví reálná cena celého krypto segmentu.

YTD 2025–2026

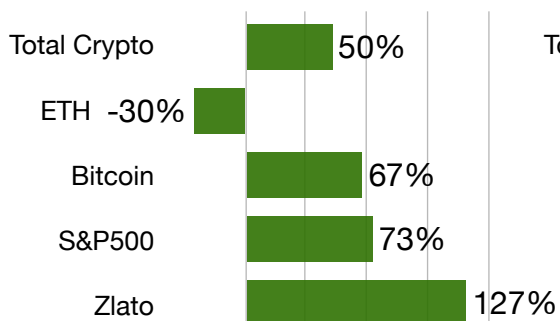
*Vývoj trhů od 31.6.2025 až po 31.6.2026



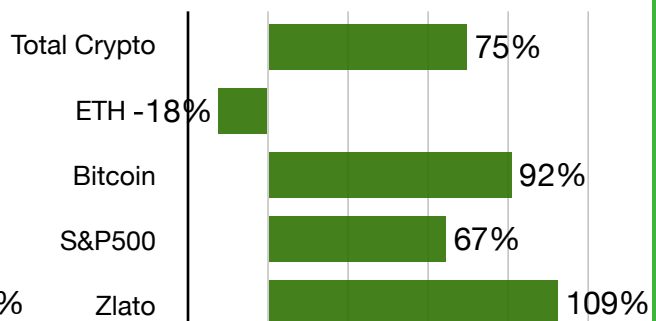
Dlouhodobý vývoj

*Data pro altcoiny nejsou dostupná nebo jsou nepřesná

5y (2021 – Q2/2026)



3y (2023 – Q2/2026)



Zajímavosti z trhu

Tokenizace reálných aktiv

- Na konci června zpřístupnily Ondo Finance a Uniswap více než 430 tokenizovaných amerických akcií a ETF na sítích Ethereum a BNB Chain.
- Uživatelé mohou získat ekonomickou expozici například vůči akciím Apple, Microsoftu, Amazonu, Tesly nebo Nvidie a vůči ETF SPY a QQQ.
- Přístup je podmíněný ověřením identity a produkty nejsou dostupné americkým investorům. Tokenizace tedy regulatorní omezení neodstraňuje, ale zásadně mění způsob obchodování, vypořádání a distribuce aktiv.
- Ondo Global Markets od spuštění překonalo 1 mld. USD TVL a kumulativní obchodní objem přes 20 mld. USD.
- Na přelomu června a července zároveň spustil Robinhood vlastní Ethereum Layer 2 síť postavenou na technologii Arbitrum.
- Robinhood Chain umožňuje obchodování tokenizovaných akcií, využití stablecoinů a zapojení do DeFi aplikací. Od prvního dne byly na síti dostupné protokoly jako Uniswap, Morpho, 1inch a Chainlink.

Platby mezi AI agenty

- Cloudflare na začátku července představil Monetization Gateway, která má umožnit zpoplatnit webové stránky, data, API nebo nástroje používané AI agenty.
- Platby se mají vypořádávat ve stablecoinech prostřednictvím otevřeného protokolu x402.
- AI agent požádá o data nebo službu, server mu sdělí cenu a platební instrukce a po provedení platby získá přístup.
- Není nutná registrace, platební karta ani klasické předplatné. Samotná platba současně funguje jako přístupový údaj.
- Technologie má umožnit okamžité platby včetně velmi malých částek, což je důležité například při nákupu jednotlivých datových dotazů nebo využití API.

Náš komentář

- Internet byl desítky let postavený na reklamě a předplatném pro lidské uživatele. Tento model není vhodný pro autonomní AI agenty.
- Stablecoiny mohou umožnit, aby si stroje mezi sebou automaticky platily za data, výpočetní výkon a digitální služby.
- Pro kryptoměny jde o zajímavý use-case, protože nepracuje se spekulací, ale s reálným vypořádáním digitální ekonomiky.

Zajímavé projekty

Ethereum a institucionální infrastruktura

- Ethereum zůstává jednou z hlavních zúčtovacích vrstev pro stablecoiny, decentralizované finance a tokenizovaná reálná aktiva.
- Přibližně třetina nabídky ETH je uzamčena ve stakingu. Konkrétní hodnoty se podle použité metodiky liší, ale dlouhodobý trend ukazuje rostoucí podíl zastakovaných tokenů.
- Na přelomu kvartálu vznikla nezisková organizace Ethereum Institutional, která má fungovat jako vstupní bod pro banky, správce aktiv, kustodiány a státní instituce.
- Ethereum Foundation zároveň pokračuje v reorganizaci. Část institucionálních a výzkumných aktivit se přesouvá do samostatných organizací, zatímco samotná nadace se více soustředí na vývoj protokolu.

Náš komentář

- Ethereum má stále silnou pozici díky likviditě, bezpečnosti, developerům, aplikacím a množství integrací.
- Samotný růst používání sítě ale automaticky neznamená růst ceny ETH. Pro investory je důležité, zda se aktivita promítá do poplatků, burnu a dlouhodobé poptávky po tokenu.
- Nízké transakční poplatky jsou pozitivní pro uživatele, ale mohou snižovat krátkodobé příjmy protokolu. Schopnost Etherea zachytávat ekonomickou hodnotu zůstává jednou z hlavních metrik, které budeme sledovat.

Uzamčeno



Dostupné pouze pro klienty

Crypviz.cz

Uzamčeno



Dostupné pouze pro klienty

Crypviz.cz



CRYPVIZ
asset management

Děkujeme

Kvartální dopis