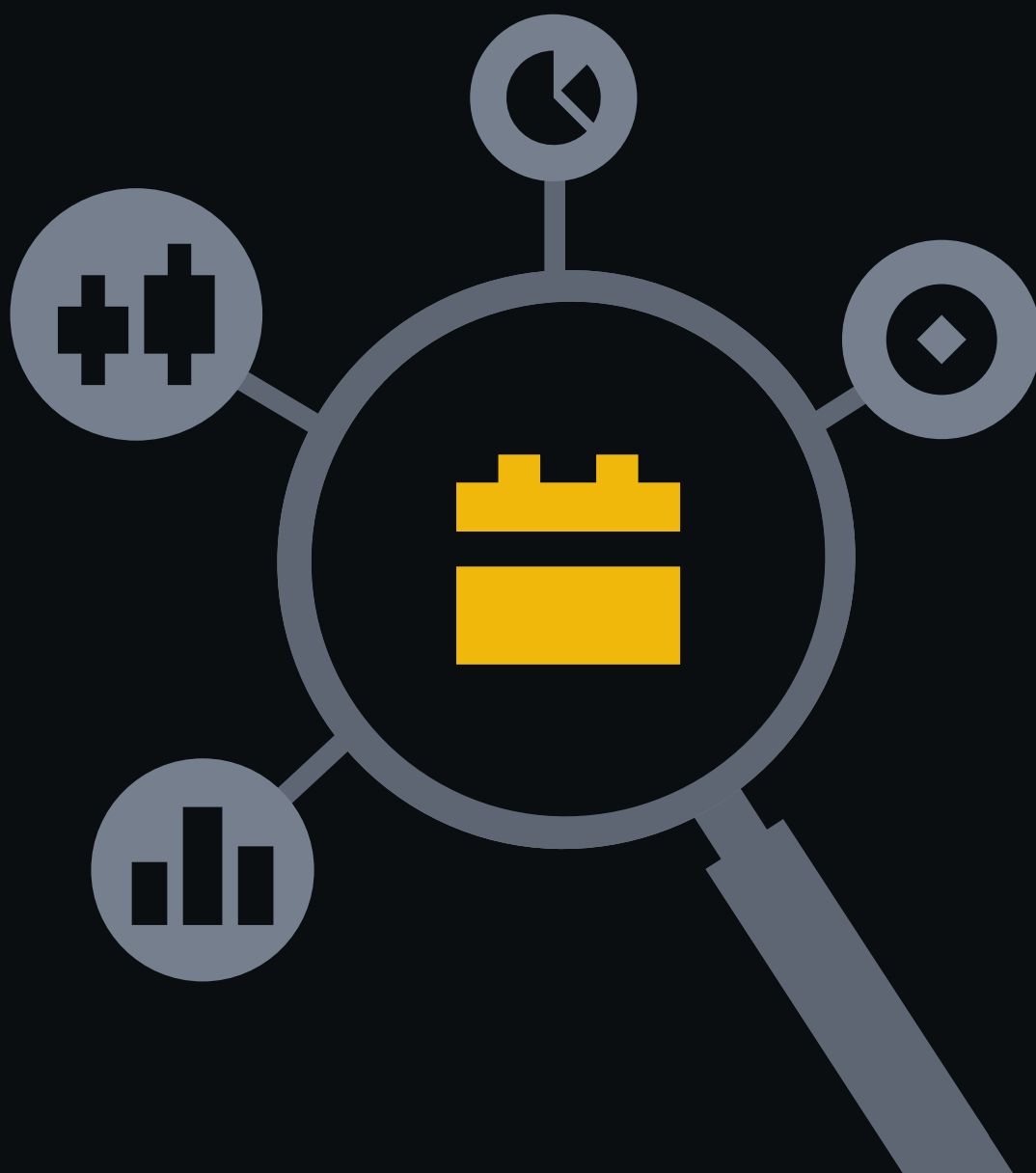


Miesięczna analiza rynku

lipiec 2025 r.



Spis treści

01 / Najważniejsze informacje	2
02 / Wyniki rynku kryptowalut	3
2.1 Zdecentralizowane finanse („DeFi”)	6
2.2 Tokeny niewymienne (NFT)	7
03 / Wykresy w ujęciu miesięcznym	8
Reakcja bitcoina na ryzyko geopolityczne w porównaniu z akcjami	8
Jak rynki publiczne wyceniają ekspozycję na kryptowaluty?	10
Kapitalizacja stablecoinów przekracza 250 mld USD napędzana rosnącym sprzyjającym otoczeniem regulacyjnym	11
Wskaźnik DEX–CEX osiąga rekordowy poziom	14
04 / Nadchodzące wydarzenia i odblokowania tokenów	16
05 / Materiały źródłowe	17
06 / Nowe raporty Binance Research	18
Informacje o Binance Research	19
Materiały	21

01 / Najważniejsze informacje

- W czerwcu łączna kapitalizacja rynku kryptowalut wzrosła nieznacznie o 2,62%. Zmienność na rynku pozostawała na wysokim poziomie, głównie z powodu napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie. Obawy inwestorów dotyczące potencjalnych zakłóceń w dostawach energii na świecie oraz ogólnej niestabilności w regionie wywarły istotną presję spadkową na ceny aktywów. Wpływ tej sytuacji był szczególnie widoczny w sektorze kryptowalut – bitcoin odnotował gwałtowny spadek, schodząc poniżej progu 100 000 USD. Jednak późniejsze ostudzenie napięć ostatecznie pomogło złagodzić obawy, przywracając spokój i poczucie pewności na rynkach.
- Bitcoin wykazał większą podatność na ostatnie napięcia geopolityczne niż akcje, spadając o ponad 11% przed odbiciem. Jego zmienność, napędzana spekulacjami detalicznymi, doprowadziła do największej trzydniowej likwidacji od lutego. Tymczasem napływ środków do funduszy ETF typu spot pokazuje, że kryptowaluty wciąż cieszą się popularnością wśród inwestorów długoterminowych, mimo chwilowej niestabilności.
- Zainteresowanie kryptowalutami na rynkach publicznych rośnie, a ogólna kondycja rynku jest solidna, choć zróżnicowana w poszczególnych segmentach. Dla wielu inwestorów ten cykl to pierwsze realne zetknięcie się z narracją wokół aktywów cyfrowych na rynku publicznym. Najlepiej poradziły sobie długoterminowe strategie finansowe oparte na BTC, podczas gdy emitenci stablecoinów i firmy handlowe wykazały oznaki względnej siły. Natomiast ostatnie działania finansowe oraz firmy zajmujące się kopaniem kryptowalut lub sprzętem pozostają znacznie poniżej szczytów, co podkreśla, że chociaż narracja wokół kryptowalut może zapewnić krótkotrwały wzrost, to długotrwała wartość zależy od solidnych modeli biznesowych.
- W czerwcu podaż stablecoinów po raz pierwszy przekroczyła 250 mld USD, a wolumeny on-chain były o ponad 7,5 bln USD wyższe niż w tym samym okresie ubiegłego roku. To przełomowe wydarzenie zbiegło się z uchwaleniem przez amerykański Senat ustawy GENIUS, co zwiększyło nadzieje inwestorów i przedsiębiorstw na to, że jasne przepisy przyciągną nowe zainteresowanie ze strony instytucji i firm płatniczych. Stablecoiny są obecnie coraz częściej postrzegane jako pierwszy krok w kierunku powszechnego przyjęcia kryptowalut.
- Wolumen handlowy spot między giełdami DEX a CEX osiągnął w czerwcu rekordowy poziom 27,9%. Wśród giełd DEX największy wzrost udziału w rynku odnotowała platforma PancakeSwap, z 16% w kwietniu do 42% w czerwcu. Przyczyną może być udane wdrożenie aktualizacji Infinity na PancakeSwap, która sprawiła, że handel i dostarczanie płynności stały się szybsze, tańsze i bardziej efektywne.

02 / Wyniki rynku kryptowalut

W czerwcu łączna kapitalizacja rynku kryptowalut wzrosła nieznacznie o 2,62%. Zmienność na rynku pozostawała na wysokim poziomie, głównie z powodu napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie. Obawy inwestorów dotyczące potencjalnych zakłóceń w dostawach energii na świecie oraz ogólnej niestabilności w regionie wywarły istotną presję spadkową na ceny aktywów. Wpływ tej sytuacji był szczególnie widoczny w sektorze kryptowalut – bitcoin odnotował gwałtowny spadek, schodząc poniżej progu 100 000 USD. Jednak późniejsze ostudzenie napięć pomogło złagodzić obawy, przywracając spokój i poczucie pewności na rynkach.

Pomimo niestabilnych warunków makroekonomicznych bitcoin wykazał odporność, umacniając swoją pozycję rynkową i zwiększając dominację, podczas gdy altcoiny nadal notowały znaczne spadki. Dominacja bitcoina na rynku wynosi obecnie 65%, osiągając najwyższy poziom od początku 2021 r. Sugeruje to, że inwestorzy zachowują ostrożność, ale jednocześnie chcą wykorzystać potencjalne wzrosty na rynku kryptowalut poprzez alokację kapitału w BTC, które postrzegane jest jako stosunkowo bardziej stabilne i płynne.

Tymczasem napływ środków do funduszy ETF pozostaje na wysokim poziomie, odzwierciedlając silny popyt strukturalny i instytucjonalny na aktywa kryptowalutowe. Utrzymujące się inwestycje w kryptowalutowe fundusze ETF typu spot sygnalizują rosnące zaufanie do długoterminowego potencjału i dojrzałości sektora. Takie napływy nie tylko zapewniają płynność, ale także pomagają stabilizować nastroje rynkowe, przyciągając dalszy udział zarówno inwestorów instytucjonalnych, jak i detalicznych. W rezultacie rynek kryptowalut pozostał stabilny, mimo ostatnich wahań.

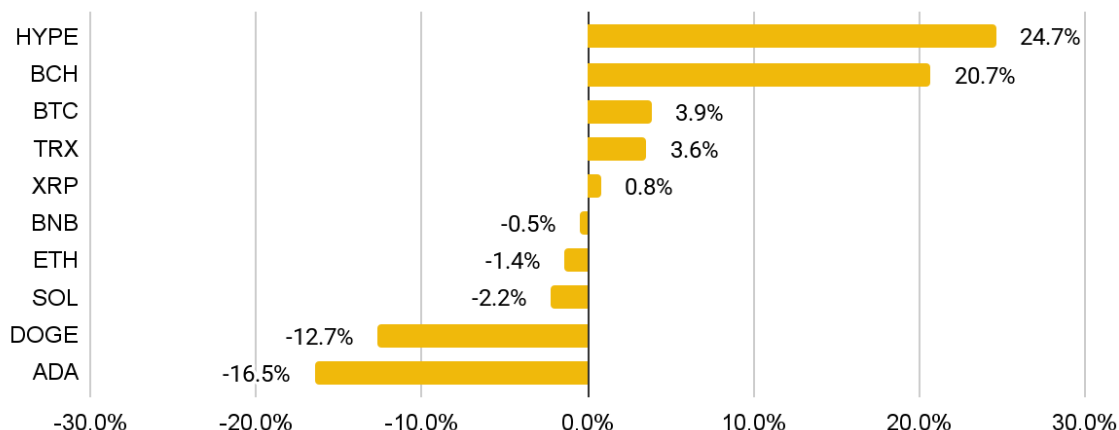
Ilustracja 1: miesięczna kapitalizacja rynku krypto spadła w czerwcu o 2,62%

	Stycze ń	Luty	Marze c	Kwieci eń	Maj	Czerwi ec	Lipiec	Sierpi eń	Wrześi eń	Paździ ernik	Listop ad	Grudzi eń
2025	4,3	-20,2	-4,4	10,8	10,3	2,6						
2024	0,4	40,0	16,3	-11,3	8,6	-11,4	5,6	-12,4	8,0	2,8	39,9	-4,5
2023	30,4	3,4	9,3	3,2	-6,0	3,3	1,0	-8,8	2,6	19,0	11,0	15,2
2022	-22,6	-0,3	25,3	-18,1	-25,2	-31,7	21,8	-11,4	-2,1	7,2	-18,0	-4,5
2021	33,9	39,6	31,1	11,4	-25,7	-5,9	12,5	25,2	-9,9	42,9	-1,0	-15,0

Źródło: CoinGecko

Stan na 30 czerwca 2025 r.

Wykres 2: Miesięczne wyniki cenowe 10 najlepszych monet, według kapitalizacji rynkowej



Źródło: CoinMarketCap
Stan na 30 czerwca 2025 r.

W kolejności malejącej:

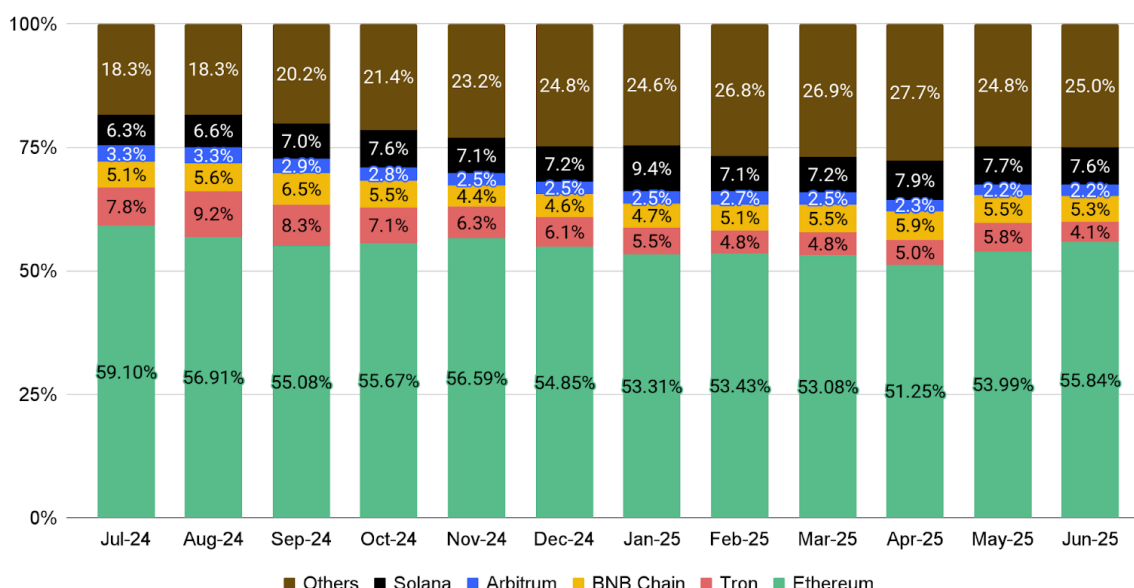
- ◆ HYPE kontynuował trend wzrostowy i w czerwcu odnotował wzrost o 24,7%, pozostając czołową giełdą DEX. Platformie udało się osiągnąć przełomowy wynik 1,6 bln USD łącznego wolumenu handlowego. Zainteresowanie HYPE ze strony instytucji również miało pozytywny wpływ, np. notowana na NASDAQ spółka Lion Group Holding zakupiła tokeny HYPE o wartości 2 mln USD do swojego portfela.
- ◆ BCH odnotował wzrost o 20,7% po przełamaniu kluczowych poziomów technicznych, co wskazuje na wzmożoną aktywność rynkową i spekulacyjną.
- ◆ W czerwcu BTC zyskał 3,9%, pozostając w dużej mierze odporny na ostatnią niepewność makroekonomiczną. Osiągnął również przełomowy wynik 65% dominacji, czyli poziom niespotykany od początku 2021 r.
- ◆ TRX odnotował w czerwcu wzrost o 3,6%, napędzany potencjalnym notowaniem Tron na giełdzie NASDAQ poprzez fuzję z SRM Entertainment.
- ◆ XRP odnotował niewielki wzrost o 0,8%, ponieważ toczy się spór prawny między Ripple Labs a SEC.
- ◆ BNB spadł o 0,5%, pomimo wysokiego wolumenu DEX. Inicjatywa zerowych opłat mocno wpłynęła na BNB Chain, wywierając presję na generowanie przychodów z opłat transakcyjnych.
- ◆ ETH spadł o 1,4% po silnym odbiciu w poprzednim miesiącu. Pomimo spadku cen, wskaźniki on-chain pozostają optymistyczne, a transakcje i stakowane ETH osiągnęły rekordowe poziomy.
- ◆ SOL odnotował w czerwcu spadek o 2,2% po problemach technicznych, takich jak przeciążenie sieci, które wpłynęło na działalność DeFi. Problemy te były w dużej

mierze spowodowane gwałtownym wzrostem ruchu botów i transakcji spamowych, które próbowały nadać priorytet własnej aktywności nad zwykłymi użytkownikami.

- ◆ DOGE spadł o 12,7% w czerwcu pod presją ogólnej niepewności na rynku, która ciążyła na aktywach spekulacyjnych i pogłębiła trwający słaby popyt oraz inflacyjną tokenomikę. Znaczący transfer 155 mln DOGE o wartości około 24,6 mln USD do Robinhood dodatkowo potwierdził nacisk na sprzedaż.
- ◆ ADA spadła o 16,5% po opóźnieniu przez SEC decyzji Grayscale w sprawie ETF ADA z 29 maja do 15 lipca, co spowodowało niepewność regulacyjną. Hard fork Chang również został przełożony na wrzesień, co oznacza komplikację dla ewolucji zarządzania siecią.

2.1 Zdecentralizowane finanse („DeFi”)

Wykres 3: Udział TVL w najlepszych blockchainach



Źródło: DeFiLlama
Stan na 30 czerwca 2025 r.

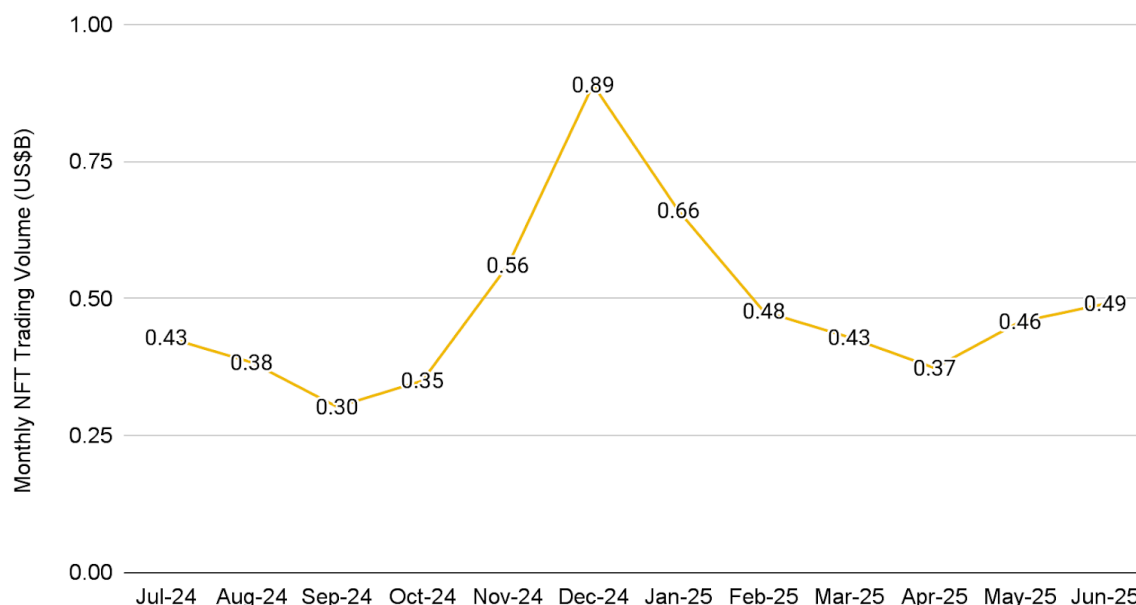
W czerwcu 2025 r. łączna zablokowana wartość (TVL) DeFi spadła o 2,19% w ujęciu miesięcznym (MoM), po silnym wzroście w poprzednim miesiącu. Odpowiada to ogólnej niepewności makroekonomicznej i środowisku niechęci do ryzyka spowodowanego napięciami geopolitycznymi.

Wśród pięciu największych ekosystemów DeFi, Ethereum odnotowało znaczny wzrost udziału w rynku, podczas gdy BNB Chain, Solana i Arbitrum odnotowały niewielkie spadki. Tron odnotował gwałtowny spadek udziału w rynku, ponieważ 2 mld USD wartości TVL opuściło protokoły pożyczkowe w związku ze spowolnieniem udziału DeFi w Tron, a wolumen DEX spadł o 62% w czerwcu.

Aktywność stablecoinów również wzrosła w ciągu tego miesiąca, co przyczyniło się do szerszego rozwoju on-chain. Rynek stablecoinów wzrósł o 2,57%, wspierany korzystnymi zmianami regulacyjnymi, takimi jak uchwalenie przez Senat USA ustawy GENIUS. Te partnerstwa zwiększają użyteczność stablecoinów, przyczyniając się do szerszej adopcji i wzrostu całkowitej kapitalizacji rynkowej. Ponadto kapitalizacja rynkowa USDC nieznacznie wzrosła, a jego udział w rynku wzrósł z 24,3% do 24,4%, choć USDT wciąż rośnie w szybszym tempie.

2.2 Tokeny niewymienne (NFT)

Wykres 4: Miesięczny wolumen obrotu NFT



Źródło: CryptoSlam

Stan na 30 czerwca 2025 r.

W czerwcu 2025 r. łączny wolumen sprzedaży NFT wzrósł o 7,22%, co zbiegło się z ogólnym ożywieniem na rynku kryptowalut pod koniec miesiąca.

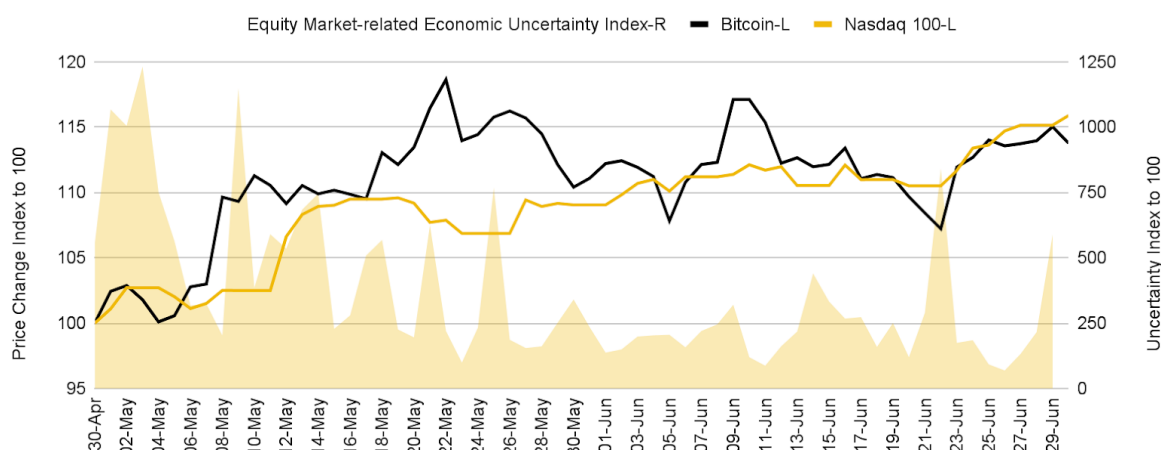
Sprzedaż NFT opartych na Ethereum spadła o 49,9%, a sieć straciła pozycję lidera wśród blockchainów pod względem sprzedaży NFT. Immutable odnotowało ogromny wzrost w czerwcu, zyskując 215% i zajmując pierwsze miejsce w czerwcu, głównie dzięki grze Guild of Guardians. Sprzedaż NFT opartych na Polygon spadła o 44% i znalazła się na trzecim miejscu. Wśród 20 najpopularniejszych kolekcji NFT, Guild of Guardians w łańcuchu Immutable odnotowało ponad 200% wzrost wolumenu sprzedaży, a sprzedaż Courtyard by Polygon wzrosła o 12% i utrzymała drugie miejsce.

Rynek NFT nadal odnotowuje powolny wzrost wolumenu sprzedaży, odzwierciedlając okres konsolidacji i ostrożności po stronie inwestorów. Jednak pomimo tego spowolnienia, popularność NFT w branży gier stale rośnie. Coraz częstsze wykorzystanie NFT w grach podkreśla ewoluującą użyteczność tych tokenów, wykraczającą poza rolę prostych przedmiotów kolekcjonerskich, co wskazuje na potencjalną długoterminową wartość i innowacyjność w tym obszarze.

03 / Wykresy w ujęciu miesięcznym

Reakcja bitcoina na ryzyko geopolityczne w porównaniu z akcjami

Ilustracja 5: bitcoin reagował silniej niż akcje na rosnącą niepewność rynkową podczas ostatnich napięć geopolitycznych



Źródło: FRED, Binance Research
Stan na 30 czerwca 2025 r.

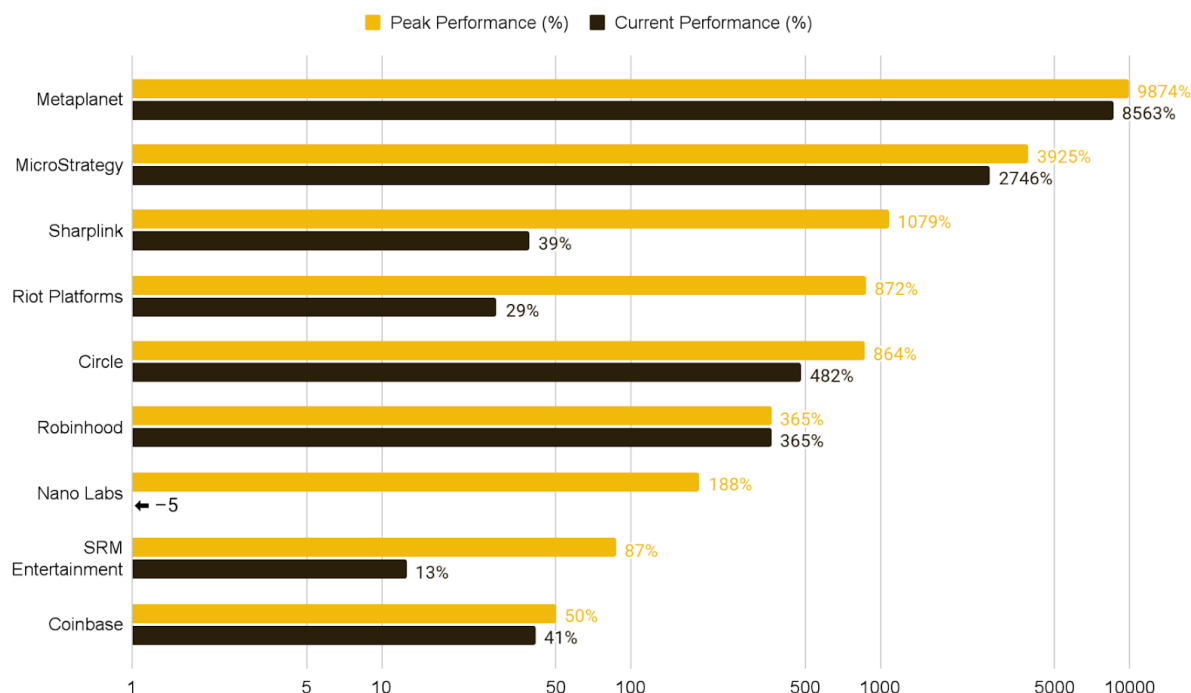
W kwietniu i maju nastąpiło wyraźne ożywienie na rynku, ale eskalacja napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie w tym miesiącu spowodowała powszechną awersję do ryzyka. Po majowych rozmowach w Genewie wojna handlowa między Stanami Zjednoczonymi a Chinami zakończyła się tymczasowym rozejmem, obniżeniem ceł i zniesieniem środków odwetowych, a pod koniec czerwca podpisano porozumienie handlowe, co oznaczało **końcówkę krótkotrwałej niepewności handlowej**.

Posługując się indeksem niepewności gospodarczej rynków akcji światowych (World Equity Market related Economic Uncertainty Index, WLEMUINDXD) jako wskaźnikiem niepewności postrzeganej przez rynek, można stwierdzić, że napięcia na Bliskim Wschodzie spowodowały gwałtowny wzrost indeksu niepewności, który jednak nie osiągnął wyższych poziomów obserwowanych podczas napięć handlowych w kwietniu. Amerykański rynek akcji spółek technologicznych wykazał większą odporność w porównaniu z BTC, a indeks Nasdaq-100 stracił tylko 1,3% w okresie od 12 do 20 czerwca, po czym szybko odreagował po ogłoszeniu rozejmu, ostatecznie zamykając czerwiec zyskiem 5,5%. Natomiast rynek kryptowalut działał jako **wzmacniacz ryzyka o wysokim współczynniku beta**, reagując gwałtownie na wiadomości geopolityczne. BTC zanotował spadek o ponad 11% w trakcie konfliktu, z poziomu około 110 316 USD w dniu 9 czerwca do 98 000 USD w dniu 23 czerwca, a następnie zamknął się na poziomie 107 167 USD w dniu 30 czerwca. Pomimo 1,3% wzrostu w czerwcu, **profil ryzyka/zysku** bitcoina jest słabszy niż w przypadku indeksu Nasdaq.

Wskazuje to, że odległe konflikty nie mają znaczącego bezpośredniego wpływu na amerykańskie akcje spółek technologicznych i konsumenckich, o ile nie przerodzą się w globalny kryzys energetyczny. Wyższa baza inwestorów detalicznych i spekulacyjnych na rynku kryptowalut, w połączeniu z lewarowanymi derywatami, potęguje zmienność – **22 czerwca zlikwidowano pozycje long o wartości** ponad 1,5 mld USD, **co stanowi największą trzydniową likwidację od lutego**. Pomimo utrzymującej się niestabilności, zainteresowanie Wall Street pozostaje silne, a fundusze ETF na bitcoina i Ethereum odnotowały napływ netto odpowiednio 4,49 mld USD i 1,16 mld USD. Świadczy to o rosnącej przepaści między traderami krótkoterminowymi a inwestorami długoterminowymi, umacniając pozycję kryptowalut jako atrakcyjnej inwestycji długoterminowej.

Jak rynki publiczne wyceniają ekspozycję na kryptowaluty?

Ilustracja 6: Firmy kryptowalutowe odniosły wielki sukces na rynkach publicznych, a liderem jest Metaplanet, który niedawno osiągnął szczytowy zwrot w wysokości ~9874% od momentu ogłoszenia strategii finansowej opartej na BTC.



*Okres wyników: Metaplanet, MicroStrategy, SharpLink, Riot, Nano Labs, SRM od momentu rozpoczęcia strategii kryptowalutowej. Robinhood: od momentu zawarcia porozumienia z Bitstamp. Coinbase, Circle od momentu notowania
Źródło: Trading View, Binance Research
Stan na 30 czerwca 2025 r.

Strategia oraz japońska Metaplanet wciąż pozostają jednymi z **najbardziej rozpoznawalnych firm publicznych, które wcześniej wdrożyły strategię finansową opartą na kryptowalutach**. Wysokie zwroty osiągnięte po wdrożeniu tych strategii najpewniej zachęciły inne firmy do podążania ich śladem, licząc na podobny sukces.

Ostatnio jednak **nowe podejścia do strategii finansowych mają trudności z utrzymaniem podobnej siły oddziaływania**. SharpLink, SRM Entertainment oraz Nano Labs ogłosiły alokacje w ETH, TRX i BNB, dołączając do tego trendu – ale jak dotąd nie osiągnęły wyników porównywalnych z wcześniejszymi liderami, poza początkowym **wzrostem medialnego zainteresowania**. Podobny trend można zaobserwować w przypadku akcji spółek zajmujących się wydobywaniem bitcoina i sprzętem. Riot Platforms była jedną z pierwszych spółek publicznych, które zdecydowały się na wejście na rynek kryptowalut, ogłaszając strategię wydobywczą w 2017 r. Jednak obecnie jej akcje nadal notowane są znacznie poniżej historycznego maksimum, co przypomina, że wczesne wejście na rynek kryptowalut nie zawsze przekłada się na trwałe zyski dla akcjonariuszy.

Dla porównania, Circle – emitent stablecoina, który zadebiutował na giełdzie w czerwcu – szybko wyróżnił się jako jedno z najlepiej radzących sobie fintechowych IPO ostatnich lat.

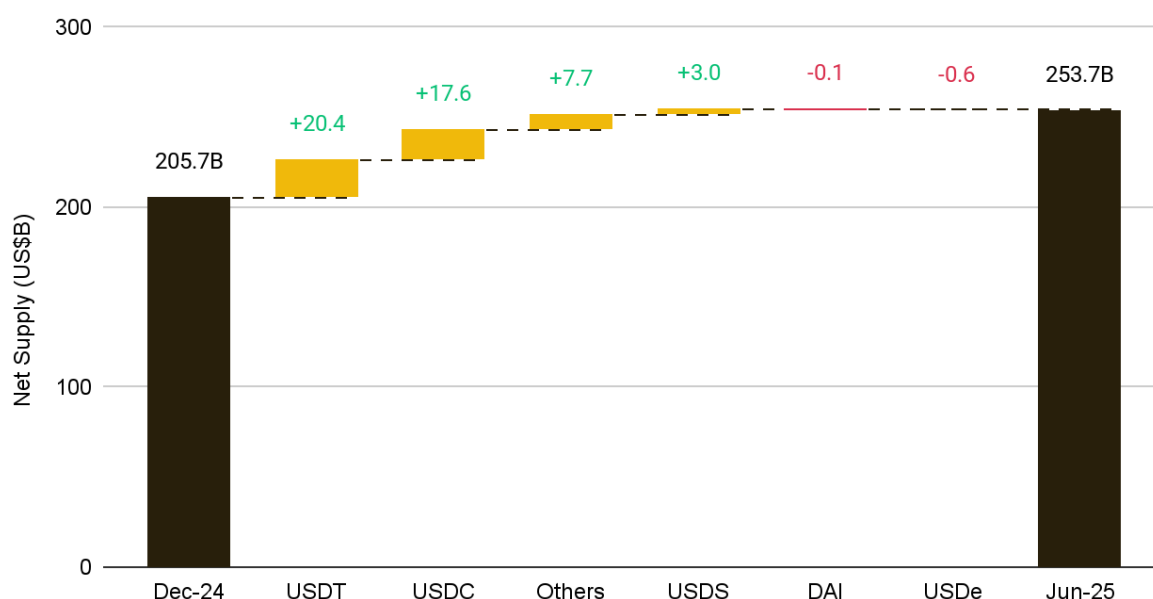
W porównaniu z bardziej spekulacyjnymi firmami wdrażającymi strategie finansowe, **wyniki Circle okazały się stosunkowo bardziej odporne**. Odzwierciedla to prawdopodobnie większe zaufanie rynku do modelu biznesowego Circle w porównaniu z atrakcyjnością alokacji kryptowalut opartych wyłącznie na bilansie.

Tymczasem platformy giełdowe, takie jak Robinhood i Coinbase, cieszą się **niesłabnącym zainteresowaniem inwestorów**, przy czym Robinhood osiągnął najwyższy poziom w historii, a Coinbase zbliża się do poprzedniego szczytu. Przejęcie Bitstampu przez Robinhood dodatkowo podkreśla, że tradycyjne instytucje finansowe są coraz bardziej skłonne płacić wyższą cenę za dostęp do ugruntowanej infrastruktury kryptowalutowej. To świadczy, że tradycyjny sektor finansowy coraz mocniej angażuje się w fundamenty rynku krypto, wykraczając poza same strategie finansowe.

Chociaż zwiększenie ekspozycji na kryptowaluty wykazało **zdolność do napędzania krótkoterminowego wzrostu cen**, mieszane wyniki w poszczególnych segmentach – od wczesnych inwestycji w wydobywanie po nowsze alokacje środków finansowych – nasuwają istotne pytania. Kluczowe znaczenie ma to, czy rynki publiczne nadal będą nagradzać strategie bilansowe powiązane z kryptowalutami, **czy też mamy do czynienia jedynie z przejściową fazą rynkowego entuzjazmu?** Dla wielu inwestorów cykl ten stanowi pierwsze rzeczywiste zetknięcie się z aktywami cyfrowymi w ramach publicznych rynków kapitałowych. Perspektywy nadchodzących notowań kryptowalut sugerują, że trend ekspozycji może się utrzymać, poszerzając zasięg branży na szerszy segment rynku publicznego. W kolejnych kwartałach prawdopodobnie będzie można lepiej ocenić, czy zaangażowanie w kryptowaluty to nowy, trwały trend, czy tylko krótkotrwała, taktyczna narracja.

Kapitalizacja stablecoinów przekracza 250 mld USD napędzana rosnącym sprzyjającym otoczeniem regulacyjnym

Ilustracja 7: Podaż stablecoinów wzrosła w tym roku do nowego rekordowego poziomu 253,7 mld USD, przy czym same USDT i USDC stanowią ponad 79% emisji netto o wartości 47,9 mld USD.



Źródło: DeFiLlama, Binance Research
Stan na 30 czerwca 2025 roku

Stablecoiny kontynuowały wzrost w czerwcu, pomimo ogólnej niestabilności rynku. Całkowita podaż **przekroczyła po raz pierwszy 250 mld USD**, co oznacza **wzrost o 23,3% od końca 2024 r.** Wolumen transferów on-chain **przekroczył już w tym roku 21,5 bln USD – o ponad 7,5 bln USD więcej** niż w tym samym okresie ubiegłego roku – co świadczy o rosnącym wykorzystaniu w świecie rzeczywistym. Największy udział w emisji netto miały USDT i USDC, generując ponad 79% wzrostu podaży, jednak nowe modele z grupy „inne” także zyskują na znaczeniu i mogą zyskać na rozwoju rynku.

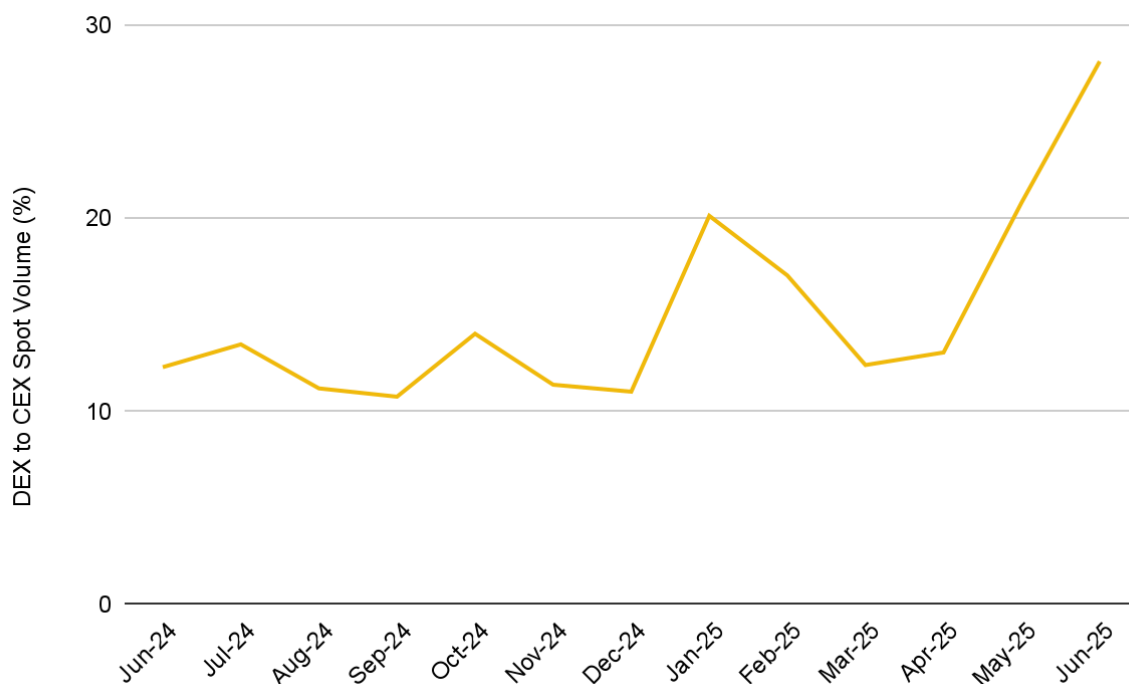
Zasięg użycia osiągnął nowe szczyty właśnie w czasie, gdy pojawiła się istotna inicjatywa polityczna. **W czerwcu Senat USA przyjął ustawę GENIUS** – pierwsze kompleksowe federalne przepisy dotyczące w pełni zabezpieczonych, zgodnych z AML stablecoinów – stosunkiem głosów 68 do 30, przekazując ją dalej do Izby Reprezentantów. Jeśli ustawa zostanie przyjęta, pozwoli bankom, firmom z branży fintech, a nawet dużym detalistom na emisję monet zabezpieczonych dolarem w ramach jednolitego systemu nadzoru – ruch, na który rynek czekał od dawna.

Tymczasem **także inwestorzy tradycyjni i korporacje przyglądają się temu uważnie**. Od debiutu giełdowego wartość akcji Circle wzrosła o niemal 500%, co świadczy o rosnącym przekonaniu, że przejrzystość regulacji może napędzić popyt instytucjonalny oraz ten związany z płatnościami. Korporacje nie zwalniają tempa: Shopify i Stripe poinformowały w połowie czerwca, że miliony sprzedawców mogą już akceptować USDC podczas

realizacji płatności. Nawet duże sieci handlowe, takie jak Walmart i Amazon, rozpoczęły prace nad własnymi stablecoinami zabezpieczonymi dolarem. Również duże instytucje finansowe nie pozostają w tyle: 17 czerwca JPMorgan uruchomił pilotażowy projekt „JPM-D” – tokenizowany depozyt bankowy, który miałby być rozliczany na publicznym blockchainie. Dzięki wsparciu politycznemu w Waszyngtonie i przyspieszającemu wykorzystaniu w praktyce, stablecoiny coraz bardziej wydają się być pierwszym pomostem kryptowalut do odbiorców głównego nurtu.

Wskaźnik DEX–CEX osiąga rekordowy poziom

Ilustracja 8: Wolumen handlowy spot na DEX w stosunku do CEX osiągnął nowe rekordy, a procentowy udział wolumenu obrotu wynosi teraz ponad 27,9%.



Źródło: The Block, Binance Research
Stan na 30 czerwca 2025 r.

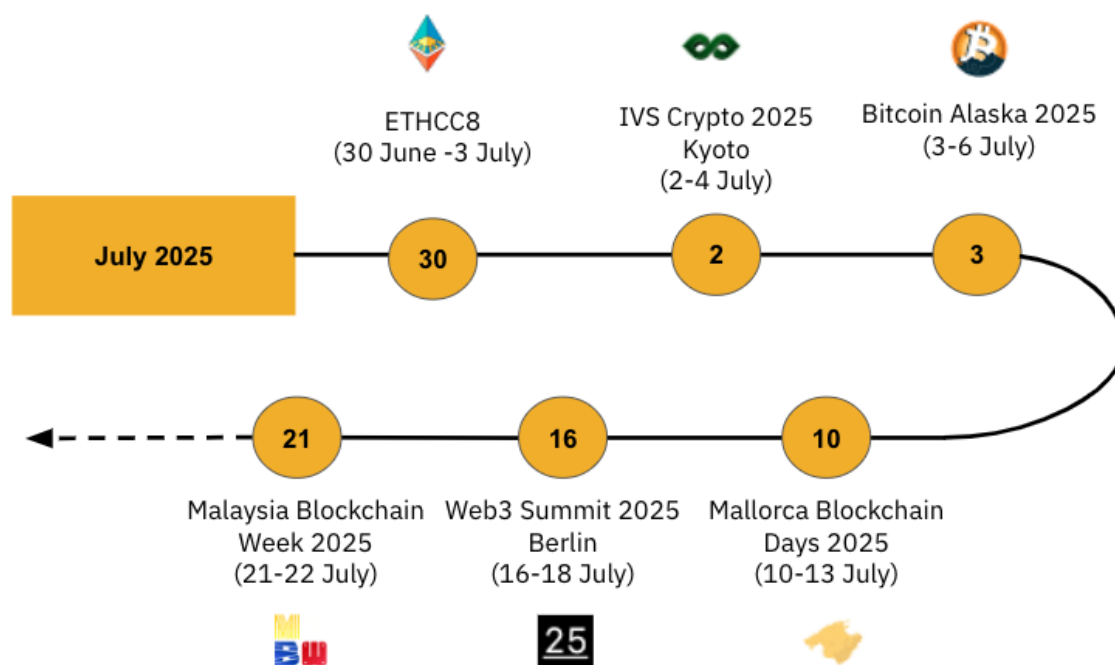
Wolumen handlowy spot DEX względem CEX osiągnął nowe rekordy, a udział procentowy wolumenu handlowego przekroczył 27,9%. Wolumen DEX wzrósł ponad dwukrotnie, podczas gdy wolumen CEX przez ostatnie 12 miesięcy pozostał na stałym poziomie. Wśród giełd DEX **największy wzrost udziału w rynku odnotował PancakeSwap, z 16% w kwietniu do 42% w czerwcu**. Można to przypisać sukcesowi PancakeSwap, który napędzał wolumeny obrotu Alpha, oraz aktualizacji Infinity, która sprawiła, że handel i płynność stały się szybsze, tańsze i bardziej wydajne. Innym potencjalnym czynnikiem może być również zwiększona aktywność World Liberty Financial w łańcuchu, co prowadzi do większej płynności i możliwości uzyskania wyższych zysków. **Wolumen spot Hyperliquid również odnotował w tym roku znaczny wzrost, z 6 mld USD w styczniu do prawie 10 mld USD w czerwcu**. Wśród giełd DEX w łańcuchu Solana, PumpSwap nadal przyciąga znaczną aktywność użytkowników, podczas gdy Raydium, Orca i Meteora nie są w stanie powtórzyć szczytowych wolumenów handlowych odnotowanych w styczniu, które były w dużej mierze napędzane przez gorączkę meme coinów.

Istotnym powodem tego szerszego wzrostu jest rosnący wpływ **giełd CEX na aktywność giełd DEX**. Kilka dużych giełd uruchomiło lub zapowiedziało platformy hybrydowe łączące płynność CEX z realizacją transakcji on-chain. Te rozwiązania CeDeFi zazwyczaj oferują takie funkcje, jak niskie poślizgi cenowe, ochronę przed Maximal Extractable Value (MEV) oraz szybkie transakcje, co umożliwia skalowanie giełd DEX i wykorzystanie synergii między rynkami scentralizowanymi i zdecentralizowanymi.

Jednocześnie zmieniające się otoczenie regulacyjne dla DeFi pozwoliło giełdom DEX na dalsze innowacje i ekspansję. Ta elastyczność umożliwia wprowadzanie nowych funkcji produktowych i systemów zachęt, które często są kluczowymi czynnikami napędzającymi wolumeny on-chain. Natomiast wolumeny spot na giełdach CEX są zazwyczaj ściśle powiązane ze spekulacjami detalicznymi, szerszymi warunkami makroekonomicznymi i zmiennością rynku. To sprawia, że są one bardziej podatne na zewnętrzne wahania rynkowe, co można zaobserwować w tym roku.

04 / Nadchodzące wydarzenia i odblokowania tokenów

Ilustracja 9: Ważne wydarzenia w lipcu 2025 r.



Źródło: CryptoEvents, Binance Research

Rysunek 10: Największe odblokowania tokenów w \$

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	TRUMP	455M	5.05%	18 July
	CIRX	187M	4.45%	12 July
	SUI	154M	0.58%	1 July
	APT	55M	0.98%	12 July
	ENA	43M	1.15%	5 July
	ARB	28M	0.93%	16 July
	JTO	22M	1.13%	7 July
	GPS	21M	7.12%	16 July
	AVAIL	20M	9.24%	23 July
	OP	17M	0.75%	31 July

Źródło: CryptoRank, Binance Research

05 / Materiały źródłowe

defillama.com/
coinmarketcap.com/
cryptoslam.io/
token.unlocks.app/
dune.com/
itez.com/events
cryptorank.io/

06 / Nowe raporty Binance Research

Poruszanie się po krypto: [Link](#) do mapy branżowej
Przegląd różnych branż w krypto



Ewolucja tokenów na przestrzeni lat [Link](#)

Analiza historycznych trendów dotyczących tokenów i luk, które należy wyeliminować, aby w pełni wykorzystać potencjał ekosystemów opartych na tokenach



Informacje o Binance Research

Binance Research to badawcze ramię Binance, największej giełdy kryptowalut na świecie. Zespół jest zaangażowany w dostarczanie obiektywnych, niezależnych i kompleksowych analiz, a jego celem jest zajęcie pozycji lidera idei w przestrzeni kryptowalutowej. Nasi analitycy regularnie publikują wnikliwe artykuły na badane tematy, w tym między innymi o ekosystemie kryptowalutowym, technologiach blockchain i najnowszych zagadnieniach rynkowych.



Moulik Nagesh

Analitik makroekonomiczny

Moulik jest analitykiem makroekonomicznym w Binance, a z branżą kryptowalut jest związany od 2017 roku. Przed dołączeniem do Binance pracował na różnych stanowiskach w firmach technologicznych z sektora Web3 zlokalizowanych w Dolinie Krzemowej. Moulik ma doświadczenie we współtworzeniu startupów i tytuł licencjata ekonomii London School of Economics & Political Science (LSE), dzięki czemu wnosi kompleksowe spojrzenie na branżę.



Joshua Wong

Analitik makroekonomiczny

Joshua jest obecnie analitykiem makroekonomicznym w Binance. Z branżą kryptowalut jest związany od 2019 r. Przed dołączeniem do Binance pracował jako menedżer produktu w startupie fintech Web3 oraz analityk rynku w startupie DeFi. Posiada tytuł licencjata prawa (LLB) Uniwersytetu w Durham.



Michael JJ

Analitik makroekonomiczny

Michael jest analitykiem makroekonomicznym w Binance. Wcześniej pracował jako ekonomista w amerykańskiej firmie zarządzającej majątkiem prywatnym i zajmował się alokacją różnych klas aktywów. Pełnił również funkcję redaktora naczelnego w firmie medialnej, gdzie nadzorował wiadomości o kryptowalutach oraz treści edukacyjne. Na początku

swojej kariery był konsultantem w Ernst & Young oraz traderem ropy naftowej w firmie energetycznej.



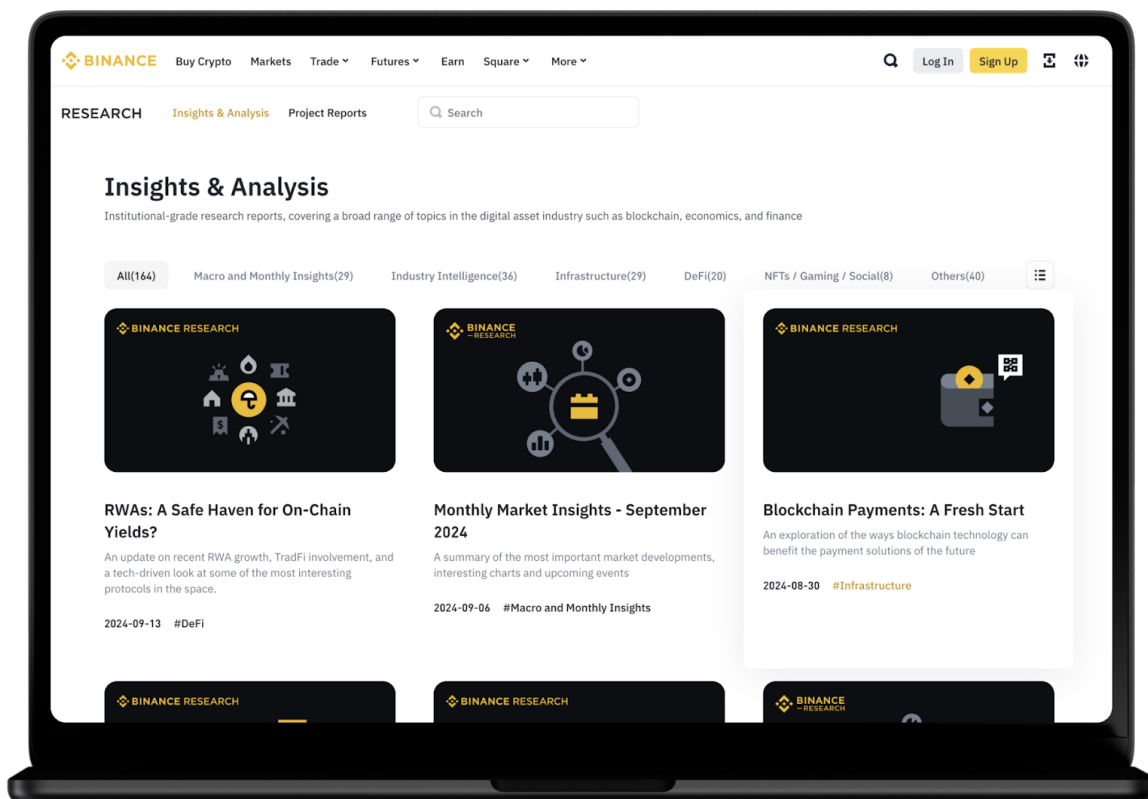
Asher Lin Jiayong

Stażysta ds. badań makroekonomicznych

Asher jest obecnie stażystą w dziale analiz makroekonomicznych w Binance. Wcześniej pracował na platformie zarządzania tokenami w Nowym Jorku oraz jako analityk danych w szwedzkim startupie AI. Posiada tytuł licencjata nauk ścisłych w zakresie analityki biznesowej, który uzyskał na Narodowym Uniwersytecie Singapuru i jest związany z branżą kryptowalutową od 2018 r.

Materiały

Binance Research [Link](#)



Przełącz swoją opinię [tutaj](#)

OGÓLNE ZASTRZEŻENIA: Niniejszy materiał został przygotowany przez Binance Research i nie należy kierować się nim jako prognozą lub poradą inwestycyjną. Nie stanowi on również rekomendacji, oferty ani zachęty do kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź kryptowalut, ani do przyjęcia jakiejkolwiek strategii inwestycyjnej. Użyta terminologia i wyrażone poglądy mają na celu wspomaganie zrozumienia i odpowiedzialnego rozwoju sektora oraz nie powinny być interpretowane jako rozstrzygający pogląd prawny lub poglądy firmy Binance. Wyrażone opinie są aktualne na dzień wskazany powyżej i są opiniami autora – mogą ulec zmianie w miarę późniejszych zmian warunków. Informacje i opinie zawarte w tym materiale pochodzą z zastrzeżonych i niezastrzeżonych źródeł uznanych przez Binance Research za wiarygodne, nie muszą być wyczerpujące, a ich dokładność nie jest gwarantowana. W związku z tym firma Binance nie udziela żadnej gwarancji co do dokładności lub wiarygodności oraz nie ponosi odpowiedzialności za błędy i pominięcia (w tym odpowiedzialności wobec kogokolwiek z tytułu zaniedbania). Niniejszy materiał może zawierać informacje „wybiegające w przyszłość”, które nie mają charakteru czysto historycznego. Takie informacje mogą obejmować między innymi prognozy i przewidywania. Nie udziela się żadnej gwarancji co do sprawdzalności prognoz. Kierowanie się informacjami zawartymi w niniejszym materiale pozostaje wyłącznie decyzją czytelnika. Niniejszy materiał jest przeznaczony wyłącznie do celów informacyjnych i nie stanowi porady inwestycyjnej ani oferty lub zachęty do zakupu bądź sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź kryptowalut ani przyjęcia jakiejkolwiek strategii inwestycyjnej, a żadne papiery wartościowe lub kryptowaluty nie będą oferowane ani sprzedawane żadnej osobie w jakimkolwiek systemie prawnym, w którym oferowanie, zachęcanie, zakup lub sprzedaż byłoby niezgodne z przepisami takiego systemu prawnego. Inwestycje wiążą się z ryzykiem. Aby uzyskać więcej informacji, kliknij [tutaj](#).