

REPORT

VÁNOCE 2022

KRYPTOMAGAZIN.CZ

**INFLACE A JAK SE
S NÍ VYPOŘÁDAT?**

**EXISTUJE BEZPEČNÝ
PŘÍSTAV V PRŮBĚHU KRIZE?**

**PŘICHÁZEJÍ REGULACE
KRYPTOMĚŇ - MICA**

**KTERÉ ALTCOINY
SLEDUJEME V ROCE 2023?**

DISCLAIMER

Tento report neslouží jako investiční rada! Jedná se o pohledy a názory jeho autorů, a proto nemůže být brán, jako nástroj pro vytváření investičních doporučení. V případě zájmu o investování je nutné o své potenciální investici samostatně provést dostatečný průzkum a rozhodovat se na jeho základě. Pouze Vy nesete plnou zodpovědnost za Vaši investici.

Tento report patří koncernu Fintech Digital Group a.s. a je chráněný autorským právem.

OBSAH / VÁNOCE 2022

1. INFLACE A JAK SE S NÍ VYPOŘÁDAT	7
Jak inflaci měříme?	7
Kupní síla investic	7
Jak dlouho tu vysoká inflace s námi bude?	8
2. FED A JEHO KROKY V ROCE 2023	9
Vrchol úrokových sazeb	9
FED pivot	9
Put opce FEDu	10
Historické poklesy S&P 500	10
Na co bychom měli být připraveni?	11
3. EXISTUJE BEZPEČNÝ PŘÍSTUP V PRŮBĚHU KRIZE?	12
Bude posilování dolaru pokračovat?	12
Komoditní cyklus	13
Jak mít složené krizové portfolio?	14
Strategie nákupů akcií	14
4. KORELACE TRADIČNÍCH AKTIV S BTC	15
Co je to vlastně korelace?	15
5. POZITIVNÍ A NEGATIVNÍ ZPRÁVY PRO BITCOIN	20
PRO v roce 2023	21
PROTI v roce 2023	21
Co dále očekávat od roku 2023 a naše zaměření?	22

OBSAH / VÁNOCE 2022

6. DLOUHODOBÁ ANALÝZA ETH/BTC	24
BTC/USD	24
ETH/USD	26
7. ETHEREUM 2.0	28
Inflace vs. deflace	28
Centralizace	30
Cenzura na Ethereu	32
8. PŘICHÁZEJÍ REGULACE KRYPTOMĚN - MICA	33
Stablecoiny	34
Poskytovatelé služeb s kryptoaktivy (CASP)	34
Boj proti praní špinavých peněz (AML) a Travel rule	35
DeFi a NFT	35
Privacy coins a mixéry	35
DeFi	36
Kryptoměny jako cenné papíry	37
9. KRACH FTX, CO PŘIJDE DÁL?	38
Binance vstoupila do hry	38
Krach FTX	38
Kde se prostředky ztratily?	40
Co to znamená pro trh?	40
10. MT. GOX A VYPOŘÁDÁNÍ VĚŘITELŮ	42
Věřitelé Mt. Gox by se měli mít na pozoru	42
Ovlivní Mt. Gox naposledy cenu BTC? A pokud ano, jak?	43

OBSAH / VÁNOCE 2022

11. KTERÉ ALTCOINY SLEDUJEME V ROCE 2023?	45
Cosmos	45
Energy Web Token (EWT)	47
Dero	48
DeFi kryptoměny	49

AUTOŘI / VÁNOCE 2022



Ing. JAN CHARVÁT

Hlavní analytik / CryptoKingdom

Tradingu se věnuji 16 let a byl jsem traderem hedgového fondu obchodování měnových futures. Aktuálně řídím vlastní alternativní fond zaměřený na ruční a robotické obchodování kryptoměn.



IVO ČECHMAN

Technologický specialista / CryptoKingdom

Jsem dlouhodobým specialistou na DeFi odvětví. V Crypto Kingdom připravuji podklady pro zhodnocování kapitálu na decentralizovaných směnárnách.



MAREK GLODŽÁK

DayTrejder / Kryptotrejder

Jsem aktivním traderem, který se primárně zaměřuje na scalping. V komunitě Kryptotrejder se starám o začínající nadšence na kryptoměnových trzích.



Ing. MAREK JENDRÁL

Trejder / Kryptotrejder

Jsem spoluzakladatelem komunity Kryptotrejder a jeho hlavním analytikem na střednědobé držení kryptoměn na základě technické analýzy, fundamentu a on-chain dat.



Mgr. DAVID KOKAVEC

Fundamentální specialista / Kryptotrejder

Jsem zakladatelem projektu kryptotrejder.sk, kde jsem proměnil své hobby a zájem o kryptoměny ve fungující projekt, ve kterém vzděláváme lidi v oblasti kryptoměn a poskytujeme komplexní poradenství.

1 Inlace a jak se s ní vypořádat



Ing. JAN CHARVÁT

Hlavní analytik / CryptoKingdom

*Marketingoví odborníci čím dál častěji prezentují různé návody na to, jak porazit inflaci. Hned v úvodu k vám budu velmi otevřený. Proražení hranice 15 % znamená pro většinu populace poměrně vysoké riziko finanční nestability, případně neočekávaných ztrát kapitálu. Nejbezpečnějším řešením porážení inflace na roční bázi může být třeba investice do neveřejné společnosti, která dokáže generovat alespoň 30 % zisku (dokáže přenést inflaci na spotřebitele) a vyplatí vám alespoň 50% dividendu. **Pozor si ovšem dejte na vysoce výnosné dluhopisy, u kterých je riziko obrovské.***

JAK INFLACI MĚŘÍME?

Inflaci můžeme tradičně sledovat z pohledu spotřebitelů a z pohledu výrobců. Index cen výrobců (PPI) by měl tradičně klesat mnohem dříve, neboť inflace se ke spotřebitelům dostala až se zpožděním. Právě spotřebitelský index (CPI) je velmi ošemetný indikátor, neboť obsahuje koš

produktů, na základě kterých se právě spotřebitelský index měří. **Po celém světě jsou státy, které mají rozdílné spotřební koše.** Tento koš může daná autorita upravit tak, aby vyhovoval nějakému účelu. Nemusíme chodit daleko. Příkladem je spotřební koš ČR a EU.

KUPNI SÍLA INVESTIC

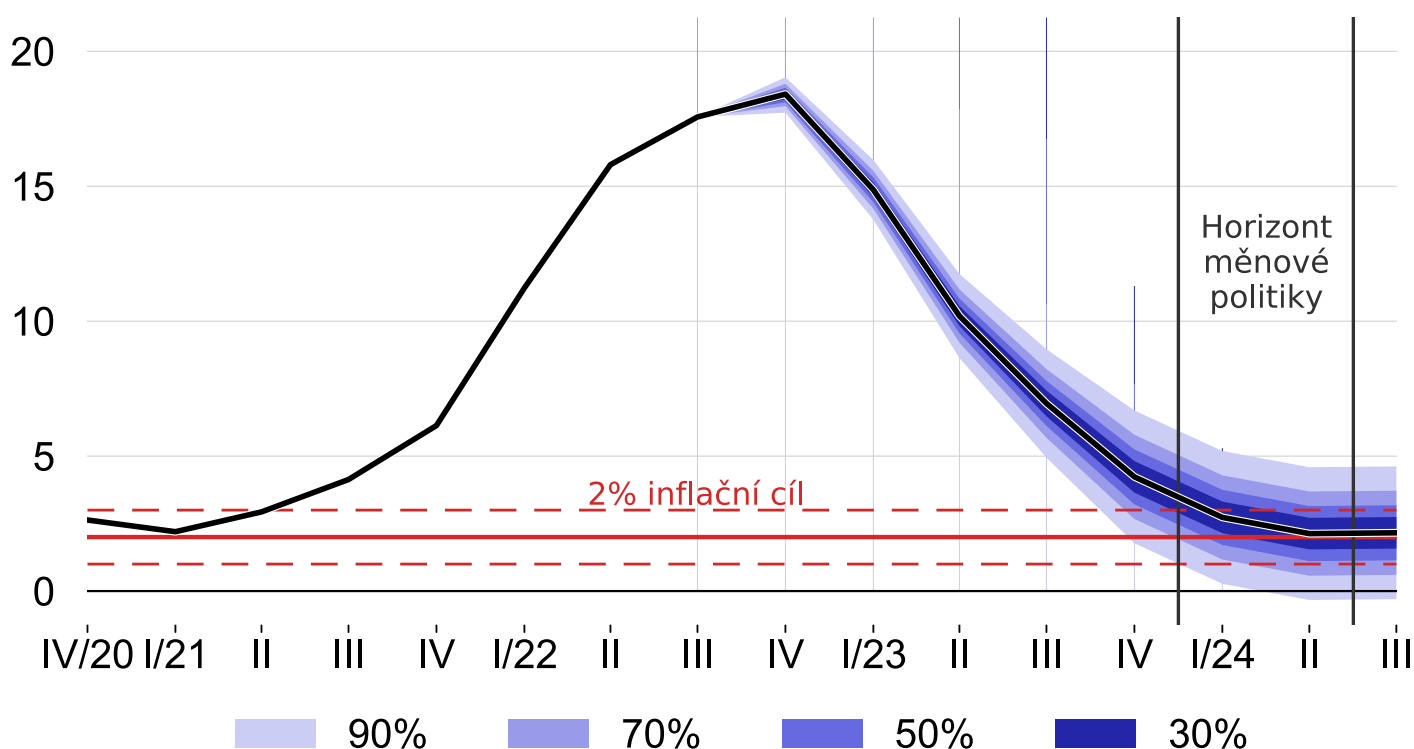
Měli bychom si uvědomit, že právě **krizové prostředí vytváří budoucí zisky pro spekulanty, pokud přijmou zvýšené riziko svého portfolia.** V první řadě je pro spekulanta důležité si oddělit investiční finance od těch spotřebních. **V případě investičních peněz se spekulantovi zvyšuje kupní síla těchto peněz, neboť cena rizikových aktiv jednoznačně klesá - vzniká tak významná příležitost.** Na druhou stranu by měl mít spekulant pečlivě spočítané svoje výdaje a omezit spotřebu na minimum, protože u těchto peněz mu rapidně klesá kupní síla.

[PŘEJÍT NA ČLÁNEK](#) »

JAK DLOUHO TU VYSOKÁ INFLACE S NÁMI BUDE?

Centrální banky, které cílí inflaci, často vydávají své tříleté prognózy, ale z praxe můžeme říci, že těmto datům nelze úplně věřit, neboť mají účelově lidi uklidnit a snížit tlak na inflační očekávání a možné zakořenění inflace. Ve výsledku následně predikci inflace upravují na základě ekonomických ukazatelů.

I přestože graf ČNB ukazuje, že bychom se pod 5% inflaci měli dostat na konci roku 2023, tak bych byl v případě inflace Česka i Slovenska připravený na to, že **následující minimálně tři roky se inflace bude pohybovat mezi 5-10 %**. Období blahobytu, na které jsme byli zvyklí od roku 2015, je již dávno pryč. Ovšem tento ekonomický cyklus být musí, protože trh se tak čistí od pochybných projektů a špatně kapitalizovaných aktiv. **Právě toto období pak ukáže, jak je člověk zkušeným manažerem s dostatečnou finanční gramotností.**



Zdroj: www.cnb.cz

2 FED a jeho kroky v roce 2023



Ing. JAN CHARVÁT

Hlavní analytik / CryptoKingdom

V této kapitole se zaměříme na Federální rezervní systém US, který je brán globálně jako vůdce monetární politiky. Právě **v roce 2022 jsme mohli být svědky nezvykle jestřábí akce, kdy Fed vystřelil své úrokové sazby z nuly až přes čtyři procenta.** To samozřejmě trhy nepřijaly příliš dobře a jsme svědky **korekce indexu S&P 500 až ke 27 % a u Nasdaqu korekce mnohem vyšší, neboť technologie jsou mnohem citlivější na růst úrokových sazeb.**

VRCHOL ÚROKOVÝCH SAZEB

Zřejmě klíčovým ukazatelem možného dlouhodobého růstu amerických akcií je zajisté spekulace na možný vrchol úrokových sazeb. Z historie již víme, že v případě vrcholu se již akcie nacházejí v růstové náladě, neboť spekulanti reagují mnohem dříve a snaží se tak predikovat budoucnost svých investic.

Podle aktuálního sentimentu je veřejnost rozdělena na dva tábory. **První tábor má již dojem, že inflace začíná klesat a FED nebude tak přísný ve zvedání úrokových sazeb. Druhý tábor je naopak více skeptický a aktuální pokles inflace nevidí jako dostatečně rychlý, proto si myslí, že Fed překoná ve svých sazbách razantně hranici 5 %.**

Hlavním cílem by totiž měly být kladné reálné úrokové sazby. To **v praxi znamená, že vyhlášené úrokové sazby by měly být výše než inflace.** Tento střed bude pravděpodobně klíčovým katalyzátorem pro dlouhodobý růst akcií.

FED PIVOT

Určitě jste už slyšeli o těchto dvou slovech, která se začala skloňovat na některých zahraničních webech. **Fed pivot** je totiž situací, která je globál-

ně tak silná, že změní myšlení Fedu a přeruší monetární restriktci - taková „**bílá labuť**“. U veřejnosti se spekuluje nad tím, že právě **Fed pivotem byla silná intervence Bank of Japan**. Japonská centrální banka zasáhla poprvé od roku 1998. Od té doby přestal dolarový index nadále růst.

[PŘEJÍT NA ČLÁNEK](#) >>

PUT OPCE FEDU

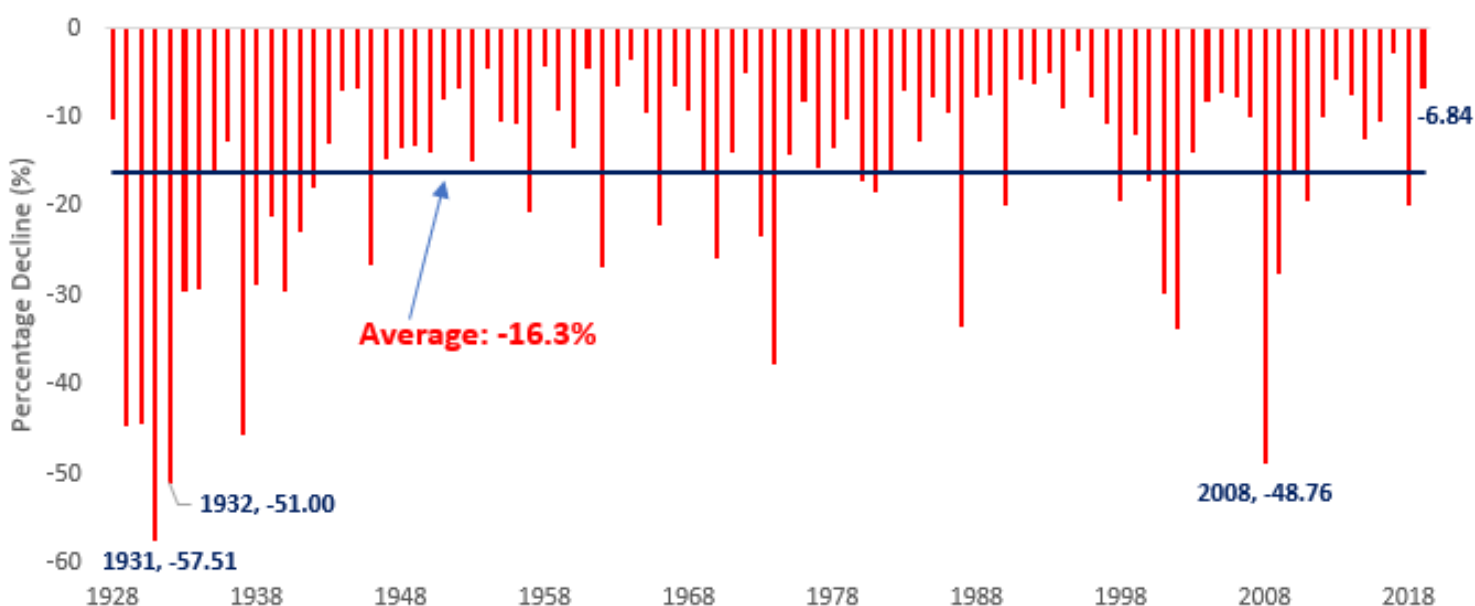
Dalším významným spojením je situace, kdy **FED nenechá spadnout cenu indexu S&P 500 pod určitou klíčovou úroveň a razantně zasáhne do trhu**. Bohužel nikdo neví, kde se tato úroveň nachází, proto je potřeba pečlivě sledovat rétoriku Fedu na jednotlivých tiskových konfe-

rencích. Vzhledem k tomu, že Jerome Powell již několikrát zmínil, že **sníží vysokou inflaci za každou cenu, může být tato put opce Fedu ještě poměrně daleko**.

HISTORICKÉ POKLESY S&P 500

Každý spekulant zbožňuje rostoucí trend na akcích, neboť je může při poklesu dokupovat a držet se právě růstového období. **Mezi spekulanty je nejčastější cenou na dokupy pokles kolem 10 %**. Naopak tomu je u historických krizí, kde přichází propady 40-60 % od maxima. Tady právě strategie dokupování poklesů selhává a vytváří velmi nepříjemné delší období držení vyšších ztrát.

S&P 500 Largest Drawdowns By Year (%): 1928 - 2019



Zdroj: www.bespokepremium.com

Aktuálně S&P 500 udělalo korekční dno přibližně 27 % od svého maxima, což vidíme, že je přesně mezi „poklesem trendu“ a krizovým scénářem. Na základě těchto dat bychom měli přizpůsobit i naše možné nákupy rizikových aktiv.

[PŘEJÍT NA ČLÁNEK](#) »

V případě spekulace na to, že jsme již z nejhoršího venku, tak dává smysl být již aktuálně v trhu s dokupem pozic. Pokud očekáváme, že přijde ještě určitý druh černé labutě, neboť klima vysoké inflace tomu dost nahrává, měli bychom být připraveni i právě na **poklesy S&P 500 na krizové hodnoty.**

NA CO BYCHOM MĚLI BÝT PŘIPRAVENI?

Našli jsme nyní dno na amerických akcích? Na tuto otázku by chtěl znát každý odpověď. Bohužel vše bude záležet na vývoji makroekonomických indikátorů jako je nezaměstnanost, vývoj indexu spotřebitelů a výrobců. Neměli bychom zapomenout i na cítění veřejnosti. Podle těchto výsledků bude Fed upravovat svoji monetární politiku.

3 Existuje bezpečný přístup v průběhu krize?



Ing. JAN CHARVÁT

Hlavní analytik / CryptoKingdom

Ano i ne. Můžeme postupně nakupovat různá aktiva, ale musíme akceptovat, že následující roky můžeme být ve ztrátě. Nebo můžeme setrvat na spořicíh účtech a zkusit najít dno na rizikových aktivech. Zde ovšem může přijít kritické zamrznutí trhu a ve výsledku i kolaps bank. **Je potřeba postupovat systematicky a diverzifikovat.**

BUDE POSILOVÁNÍ DOLARU POKRAČOVAT?

Klíčovým ukazatelem je v tento moment **americký dolar, kde velké množství aktiv je kótované právě k dolaru.** Dolar se totiž nachází ve **jmenovateli**, pak matematicky v krátkodobém období



Zdroj: www.tradingview.com

musí docházet k **poklesu ceny vybraného aktiva**. V dlouhodobém období pak tato zákonitost nemusí být potvrzena, neboť zde hraje důležitou roli již samotná nákupní síla daného aktiva.

Dle grafu jsme narazili na **silnou rezistenci z roku 2000, která zapříčinila přerušení dlouhodobého trendu**. Minimálně následující kvartál očekávám, že se dolarový index usadí někde mezi hodnotami 105 - 113 a bude trpělivě vyčkávat na vývoj již zmíněných ekonomických ukazatelů v USA a sílu dalších ekonomik - hlavně Eurozóny.

KOMODITNÍ CYKLUS

Komodity jsou úžasné v tom, že je potřebují výrobci a následně dodavatelé, které je dostávají v určitém produktu ke spotřebitelům. Jsou takovým **indikátorem toho, že se ve světě děje něco jinak**, pokud začnou svůj růstový cyklus. Aktuálně se již **nacházíme po korekci komodit** a trpělivě budeme čekat, zda komoditní cyklus bude následující rok pokračovat. Typické pro komoditní cykly jsou např. **Inovativní šoky**, kdy jde do popředí technologie a následně je větší tlak na růst cen komodit.



Zdroj: www.tradingview.com

Na ukázkou jsem použil graf mědi, který se používá jako indikátor počátku a konce komoditního cyklu. Vidím, že růstové rallye skončilo na začátku roku 2022. Proto nyní se zpožděním začíná již inflace klesat. Zatím **z grafu nelze říci, že by růstová tendence měla pokračovat.**

JAK MÍT SLOŽENÉ KRIZOVÉ PORTFOLIO?

Každý dlouhodobý investor by měl mít portfolio rozdělené na defenzivní aktiva a cyklická aktiva. Velcí ekonomové se soustředí na poměr 33 % v nemovitostech, 33 % v komoditách a 33 % v cenných papírech a likviditě. **Pro pasivního investora s dostatečně vysokým kapitálem by toto rozložení mohlo znamenat dostatečnou diverzifikaci na dekády.**

V případě nižšího kapitálu musíme reagovat, abychom dokázali zvýšit ziskovost našich investic. **Právě růst úrokových sazeb snížil rapidně cenu technologických akcií a kryptoměn, kde se jeví potenciál zisku v řádech stovek procent.** Je potřeba zde ovšem zvážit volatilitu a zvýšené riziko v případě, že se společnost nebude vyvíjet dle našich představ.

STRATEGIE NÁKUPŮ AKCIÍ

Rád bych zde zmínil **dvě strategie, které spekulanti aplikují a jejich možná rizika v horizontu držení 10 let.**

První strategií je postupné dokupování zajímavých akciových nebo kryptoměnových aktiv na základě strategie poklesů. Nikdo z nás neví, kdy se trh skutečně otočí, ale máme právě historická data poklesů. Můžeme dokupovat například po 15% poklesech, nebo prostě jen při novém dalším minimu klesajícího trendu amerického indexu. Tato strategie je hlavně pro ty, kteří nechtějí časovat vstupy rizikových aktiv. Často je tato strategie označována jako DCA. U této strategie ovšem hrozí, že budete několik let ve ztrátě.

Druhou strategií může být spekulace právě na krizový scénář poklesu o 40-60 % v případě S&P 500. A právě do těchto hodnot nastavit limitní nákupy, i přestože se může stát, že spekulant nenakoupí. Zde musíme zvážit i **případný kolaps bankovního systému a obrovskou dávku trpělivosti v opravdu krušných časech.**

4 Korelace tradičních aktiv s BTC



MAREK GLODŽÁK

DayTrejder / Kryptotrejder

V posledních letech se vnímání a **postavení bitcoinu v ekonomice výrazně změnilo**. Můžeme vnímat různé návaznosti, které před několika lety neexistovaly. V tomto období je nejčastěji zmiňována korelace s indexem S&P500 (SPX). **V této analýze se podíváme také na DXY (dolarový index), zlato a samozřejmě bitcoin.**

CO JE TO VLASTNĚ KORELACE?

Korelace je vzájemný vztah nebo souvislost. Na trhu to například znamená, že **pokud DXY roste, víme, že cena za 1 USD vůči ostatním měnám pravděpodobně také roste, a také pokud SPX klesá a DXY roste**, víme, že dochází k opouštění tzv. RISK ON pozic. Tyto tržní korelace mají svůj dopad i na kryptoměny, a proto nás jako globální indikátor strachu velmi zajímají.

„Investujte tam, kam jezdí Ferrari“ - Jinými slovy, jděte tam, kam jezdí bohatí. Právě **korelace nám pomáhají včas rozlišit, kde se pohybují peníze**. Pokud se grafy shodují a jeden jde proti druhému, třetímu atd., vždy nám to může něco říct. Abychom vám uvedli několik reálných příkladů, přejdeme k analýze.

SPX je index 500 největších amerických společností a je také jedním z nejvyhledávanějších investičních nástrojů. Stále se však skládá z akcií různých společností, a pokud se některému odvětví přestane dařit, například technologickému, dojde k poklesu celého indexu. Stručně řečeno, **SPX považujeme v rámci trhu za investici RISK ON** (otevřenou riziku), a dokud budou investoři nakloněni investování s rizikem, mnoho z nich bude pravděpodobně investovat i do kryptoměn.

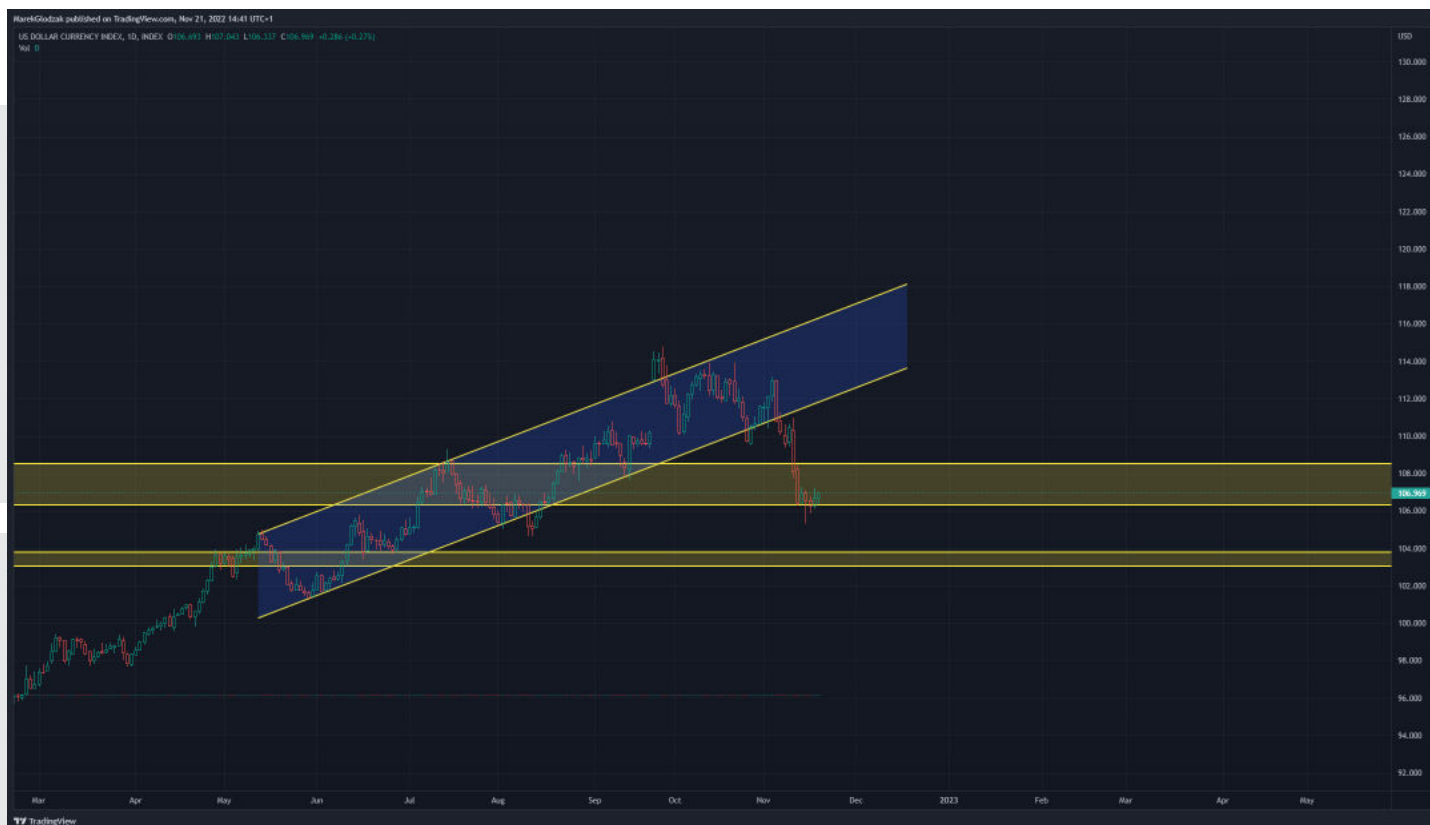


Zdroj: www.tradingview.com

V tomto případě můžeme **na grafu také pozorovat ztrátu síly a samotný graf s formací, kterou tam tvoříme, má větší potenciál k poklesu než k růstu**. Samozřejmě v době, kdy čtete tento článek, už pravděpodobně víte, kam se SPX posunul. Prozatím nám však o sobě SPX sdělil pouze to, že byla vybrána likvidita nad WEDGE, zóna maximální likvidity je označena jako horní žlutá trendovka, a pokud žádná taková síla nepřijde, klesáme minimálně na 3 787 USD, zastavujeme se a poté padáme dále ven až někam k 3 700 USD.

Samozřejmě půjdeme dál, ale základní filozofií, pokud se tato teorie naplní, je, že pravděpodobně podle SPX bude krypto také reagovat jako ještě více RISK ON spekulace. Zde je myšlenka ve své jednoduchosti: **co klesá, po tom není poptávka, kde není poptávka, tam dochází k odlivu peněz...** A jedinou otázkou je, **kam ty peníze jdou?!**

Zde začneme s korelacemi a podíváme se na DXY neboli dolarový index.



Zdroj: www.tradingview.com

Když se podíváme na **graf DXY, vidíme, že má za sebou celkově pěkný průběh a v podstatě jen rosti v tomto roce.** Poté, co DXY udělal svoje lokální ATH, bylo na čase, aby začal trochu vyklesávat na svoje SUPPORT (podpora) linie, kde bylo provedeno ověření a nyní se rozhodujeme, zda půjdeme nahoru, do strany, nebo bude trend pokračovat směrem dolů z posledního LEGu. Předtím jsme ukazovali SPX, který vypadal spíše jako by měl jít dále směrem dolů, protože ztráta síly trendu byla poměrně znatelná. Pokud tedy skutečně dojde k výběru peněz z indexu SPX, musí nakonec někde skončit. Jednou z možností je právě DXY, protože

pokud si ponecháte dolary, jste součástí tohoto grafu. Takže první korelace: Pokud se zdá, že DXY poroste a SPX bude klesat, pravděpodobnost, že se tak stane, se výrazně zvyšuje. **Princip i na grafu je velmi jednoduchý. Na jednom vidíme více příležitostí pro SHORT a na druhém pro LONG a mezi tím zůstáváme ukryti v nějaké „jistotě“.**

Jak s tím vším souvisí zlato? Z různých stran je hodně slyšet o tom, že zlato je protiinflační, že je bezpečné a celkově je takovým záchraným člunem v potápějící se ekonomice. Je třeba mít na paměti, že každá mince má dvě strany. Sám vlastním několik zlatých a stříbrných mincí.

V tomto případě nechci mluvit o samotném zlatě, takže se budeme zabývat pouze touto poslední úvahou. **Zlato jako záchranný člun.** To znamená, že pokud by se stalo něco velmi špatného, co bychom již za žádných okolností nedokázali udržet pod kontrolou, a ekonomika by se zhroutila, mělo by **zlato (nebo drahé kovy) zůstat jako poslední důvěryhodné aktivum.** Máme tady konflikt na Ukrajině, energetickou krizi, zvýšené úrokové sazby a hodnota zlata v USD je stále na relativně nízkých hodnotách, což znamená, že zde ještě nenastala **ÚPLNÁ PANIKA!** A to je velmi důležité zjištění.

Takže máme **SPX, který je jako RISK ON** a klesá, DXY jako RISK OFF a stoupá a ZLATO, který v pod-

statě nedělá téměř nic. **Co z toho máme?** Trh se začíná bát, a díky úrokovým sazbám není v oběhu tolik peněz jako v době, kdy byly ve velkém tištěny, a mohly tak rozpumpovat trhy. To vyvolává jistou dávku opatrnosti a **mnoho velkých hráčů chce po obrovských ziscích z rostoucího trhu své investice pomalu zajistit.** Do zlata nepůjdou, protože se jim vyplatí pouze fyzické zlato, a to není tak rychle likvidní, kdyby náhodou potřebovali přesunout prostředky na jiný trh. Dobře, takže to nejlepší, co jim zbývá, je stále **americký dolar,** který pumpuje DXY. Znamená to, že hlavní část krize je ještě poměrně daleko, nebo bude celý krizový cyklus přeskočen a zlato v tomto případě ATH nenajde? To nevíme,



Zdroj: www.tradingview.com

ale víme, že pokud velcí hráči zatím zůstávají u rychlé likvidity, čekají, až koupí něco strašně levného a výnosného. Pokud dojde k obratu na DXY a SPX naznačí sílu, znamená to, že se dostáváme do akumulace a trhy se mohou otočit.

V rychlosti jsem se pokusil shrnout některé psychologické poznatky o tom, jak o grafu přemýšlet, a nyní je čas zařadit bitcoin. **Bitcoin je pravděpodobně více RISK ON pozice než cokoli jiného na světě.** To znamená, že se mění i jeho kapitalizace a peníze z oběhu jen tak nezmizí. Většina z nich jen mění tvar. Pokud tedy z trhu s kryptoměny mizí peníze a není tam podpora jiného indexu, pak má problém samotné krypto. Pokud SPX začne osla-

bovat a DXY začne růst, je pravděpodobné, že ani divergence, kterou jste právě našli s nadějí na růst, vám při LONG spekulaci nepomůže. Nezáskáte potřebnou kapitalizaci dané oblasti a nepřesunete peníze do správného sektoru, a pokud nejste druhý ELON s miliardami v bance, pravděpodobně je nepřesunete. A proto mám rád grafy, protože grafy nelžou. Nemusíte znát základní informace o tom, kdo, co, kdy a kde řekl, někdy stačí vědět, kam peníze směřují. **Klíčem k úspěchu je myslet jako velký hráč a nechat se vozit ve Ferrari jako spolujezdec, místo abyste se snažili vyladit starou felicii.**



Zdroj: www.tradingview.com

5 Pozitivní a negativní zprávy pro Bitcoin



IVO ČECHMAN

Technologický specialista / CryptoKingdom



Mgr. DAVID KOKAVEC

Fundamentální specialista / Kryptotrejder

Názory na Bitcoin v roce 2023 jsou různé. K polaritě názorů přispěl také krach krypto burzy FTX. Mimo jiné zde vzniká celá řada otázek ohledně solventnosti ostatních platform v kryptosvětě. Bude rok 2023 rokem, kdy se do popředí dostane decentralizace, nebo se naopak posílí regulace, již regulované platformy budou stabilnější, a díky regulacím bezpečnější pro své zákazníky? Abychom se mohli střízlivě podívat na následující rok, musíme se vrátit k základním zásadám, proč bitcoin řadíme do našeho portfolia.

- **Deflační měna** - limitovaný počet mincí stanoven pevně na 21 milionů.
- **Nejistá geopolitická situace**, kde bitcoin a drahé kovy slouží jako pojistka vůči systému.
- **Bitcoin je moderní digitální aktivum**, má mnohem vyšší důvěru, než tomu bylo před lety. Máme zde mimo jiné i množství známých tváří, které Bitcoinu věří, či s jeho adoptí počítají, a to jak samotné banky či celé státy jako Salvador, tak i celebrity a známí podnikatelé či vědci jako Elon Musk, který mimo např. Tesly dnes vlastní nově i sociální síť Twitter.
- **Rychlé přesuny a minimální poplatky napříč světem** (a rozvíjející se Lightning network).

- **K přesunu majetku stačí peněženka.** Jakékoliv množství umíte jednoduše přesunout, což může být při zlatě nebo hotovosti problém.
- **Je Bitcoin anonymní? ANO, pokud máte NON KYC coiny.** To znamená, pokud vaše coiny nejsou spojeny s vaším jménem. Toto spojení KYC se k vám přiřadí např. jakmile nakoupíte bitcoin přes centralizovanou burzu pod svým jménem.
- **Bitcoin může působit také jako svoboda slova a projevu.** Jak jste možná postřehli, PayPal vám umí například udělit pokutu, pokud se vyjadřujete proti statusu quo, banka umí blokovat vaše transakce pokud se jí nezamlouvají, což se vám častokrát možná stalo i při vkladu na burzu.

PRO V ROCE 2023

1. **Kvantitativní uvolňování,** snižování úrokových sazeb (3-6 měsíců?).
2. **Spousta indikátorů naznačuje, že jsme na dně nebo blízko dna,** čemuž nasvědčují i on-chain data (NUPL).

3. **Bank of England opět tiskne peníze, není to nutně dobré, ale po poslední devalvaci £ došlo k historickému přílivu britských občanů k bitcoinu.** BTC tak může fungovat jako hedge.
4. **Velká Británie/Japonsko skupuje své dluhopisy zpět,** aby se chránily před DXY, z dlouhodobého hlediska to však je problém.
5. **Začátek roku může být pozitivní pokud by Fed začal ve větším tisknout peníze** - už jen pro toto ohlášení a strach z inflace.
6. **Dalšího halvingu na Bitcoinu se dočkáme již v roce 2024,** což se může projevit na ceně již postupně v roce 2023.

PROTI V ROCE 2023

1. **Fed se stará o pokles inflace, ne o cenu akcií.** To znamená, že pokud bude agresivně zvyšovat úrokové sazby, jak je třeba, což je dobré v boji proti inflaci, může to být negativní pro akcie. A při korelaci vývoje amerického akciového trhu s kryptoměny samozřejmě špatně i pro krypto.
2. **OPEC se rozhodl snížit produkci ropy,** což jen přidává na problému s dodávkami ropy okolo situace s Ruskem. To potenciálně hrozí možnou energetickou krizí, což může způso-

bit, že těžba kryptoměn bude méně zisková a v některých případech hrozí její odstavení. Ocelárny v EU se také zavírají, produktivita dále klesá.

3. Rusko vyhrožuje, že na Ukrajině použije jaderné zbraně, a pak zde máme spekulace okolo Číny... A válka nepomáhá.

4. 70% pokles z ATH, nedokončený cyklus, reálně zde je prostor pro pokles dalších 40-50 % z aktuální hodnoty. 80-85 % od ATH, aby byl zachován cyklus.

5. Pokud Fed předčasně začne tisknout peníze nebo nezaměstnanost stoupne, zatímco inflace bude stoupat, pak očekáváme rok 2023 velmi medvědí a depresivní. Nechceme aby inflace a nezaměstnanost stoupala, když Fed začne tisknout.

6. Krach burzy FTX a možná insolventnost dalších společností. Sem patří jak jednotlivé burzy, tak i fondy a další instituce, které by při krachu musely bitcoiny likvidovat, což by znamenalo značný prodejní tlak na cenu. V současnosti je největší strach spojený s fondem Grayscale, který má pod správou přes 10 miliard dolarů v BTC. A právě jeho vazby na krachující Genesis jsou velkým strašákem krypto trhu.

CO DÁLE OČEKÁVAT OD ROKU 2023 A NAŠE ZAMĚŘENÍ?

- 1. Regulace kryptoměn jako segmentu,** důraz na Proof of Stake i Proof of Work kryptoměny. EU přijde s návrhem zákona MiCa, který bude zveřejněn v únoru 2023, jeho cílem je navrhnout regulaci zejména stablecoinů a zregulovat PoW a PoS. EU by zde mohla figurovat jako leader na poli regulací a USA bude potenciálně regulace následovat. Tato zpráva může být pozitivní pro instituce a velké investory, kteří budou mít jasně stanovený regulační rámec.
- 2. Ne všechny altcoiny se dostanou na svá dosavadní cenová maxima (ATH).**
- 3. Naše zaměření:** Nástroje, technologie, bezpečnost,, ISO20020, soukromí, platformové kryptoměny jako Cosmos, L1, ISOTC/307 (energetické společnosti, popřípadě partnerství těžařů s energetickými společnostmi), DeFi.
- 4. Centrální banky a jejich prosazování/ochrana vlastních centralizovaných měn (CBDC),** které se brzy objeví.
- 5. Partnerství Blackrock a Circle:** Krátkodobě optimistická zpráva, ale z dlouhodobého

hlediska to nebyl cíl kryptoměn a Satoshiho, protože se zaměřují na masivní adopci za cenu decentralizace.

6. S adopcí kryptoměn by také mohly pomoci altcoiny a další projekty nad rámec bitcoinu, které by samozřejmě díky zvýšení pozornosti na trh kryptoměn zajistily i vyšší zájem o bitcoin. Za zmínku stojí např. rozvoj mainstreamového používání NFTs, a to konkrétně společnostmi jako Nike, Instagram, Reddit a mnoha dalšími.

7. Díky propouštění, které vidíme v mnoha fintech společnostech (např. Twitter měl přijít až o více než 75 % zaměstnanců), bychom se mohli dočkat přílivu kvalitních vývojářů do světa kryptoměn, a to zejména projektů, které značně vytěžily poslední bull run a mají dostatečné prostředky k jejich zaplacení. Možná je však také zvýšená pozornost na vývoj open-source projektů.

Ať už rok 2023 bude jakýkoli, máme zde stále známé osobnosti, které nespouštějí od svých predikcí jako **Tim Draper, který se vyjádřil:**

„Kolaps kryptoburzy FTX nemá nic společného s úspěchem Bitcoinu, protože Bitcoin je decentralizovaný a FTX ne.“

Tim Draper se nevzdává své krátkodobé předpovědi navzdory nedávným problémům v odvětví kryptoměn. Nadále se drží svého optimismu, že Bitcoin v roce 2023 dosáhne 250 000 dolarů, a to i přes probíhající krypto krizi vyvolané FTX.

[PŘEJÍT NA ČLÁNEK](#) >

6 Dlouhodobá analýza BTC a ETH



Ing. MAREK JENDŘÁL

Trejder / Kryptotrejder

BTC/USD

Bitcoin se nachází v dlouhodobé korekční struktuře od svého ATH v listopadu 2021. **Korekce je nyní v plném proudu a nemá smysl jít do dlouhodobých pozic**, jakkoli se to může zdát lákavé. Z dlouhodobějšího hlediska sledujeme zajímavé supporty na úrovních 15 400, 13 600 a 12 000 dolarů. V těchto zónách se korekce pravděpodobně na nějakou dobu zastaví. Ale to, že zde existují supporty, ještě neznamena, že na nich Bitcoin vytvoří dno. Hovoří se však o **zónách, kde se volatilita na určitou dobu vyrovná**. Právě od úrovně 12 000 USD a níže byly zaznamenány historicky nejsilnější objemy transakcí, které budou pro cenu představovat klíčovou zónu pro formování dna. Pokud se však podíváme na chování obchodníků v minulosti na podobných cenových úrovních, zjistíme, při jakých cenách byla poptávka a nabídka vyrovnaná. Indikátor VPVR (modrozlutý indikátor vpravo) určuje, jaké objemy transakcí proběhly při každé ceně z hlediska viditelné části grafu.

Dalším ukazatelem blížícího se lokálního minima je RSI (fialová oblast pod grafem). RSI se nachází v podobné fázi přeprodanosti jako v předchozích třech případech označených žlutou svislou čarou. Ve všech případech se jednalo o dlouhodobá minima, která nebyla po nějakou dobu překonána. Indikátor nám neříká, zda dané minimum znamená konec korekce, ale říká nám, že po určitou dobu bude toto minimum významné a respektováno. Je tedy možné, že se **cena BTC brzy odrazí od lokálního minima, ale pravděpodobně to nebude naposledy**.

Situaci nepomáhá ani makroekonomické prostředí, které se bude z agresivně vysokých úrokových sazeb vzpamatovávat delší dobu. Navzdory diskusím o zmírnění tempa zvyšování úrokových sazeb ze strany Fedu se stále nacházíme v situaci, kdy je **inflace vysoká**. Říjnový index spotřebitelských cen v USA přinesl na trh pozitivní vývoj a uvolnění politiky Fedu by mohlo jít ruku v ruce s poklesem dolarového indexu

DXY, což by se mohlo projevit v růstovém trendu BTC v roce 2023.

Listopadový pád souvisí s problémy burzy FTX.

Token FTT se zhroutil a ztratil téměř celou svou hodnotu. Dceřiná společnost Alameda měla vysoký dluh a vysokou pozici v FTT, tato informace účastníky trhu znepokojila. Binance navíc okamžitě reagovala prodejem tokenů FTT, zatímco burza FTX pozastavila výběry. To vše spustilo lavinu volatility a dočasnou paniku na trhu.

Je docela možné, že v příštích několika měsících dojde ke konečné kapitulaci bitcoinu, po níž bude v první polovině roku 2023 následovat

akumulační zóna. To znamená, že **v druhé polovině roku 2023 bychom mohli být svědky rostoucího trendu na BTC**, a to za předpokladu, že se růst DXY stabilizuje, inflace zpomalí své tempo a hlavně, že Fed ustoupí od své restriktivní měnové politiky. Za těchto podmínek by si **bitcoin mohl stále udržet svůj čtyřletý cyklus**, protože další halving je předpovídán na duben 2024 a cena zatím vždy začala růst před touto událostí.



Zdroj: www.tradingview.com

ETH/USD

Ethereum si ve srovnání s bitcoinem vede docela slušně. Svědčí o tom skutečnost, že cena ETH na rozdíl od bitcoinu neklesla pod červnové minimum. I kdyby cena ETH prozatím klesla pod minimum z roku 2022, Bitcoin bude v té době pravděpodobně stále na nižší úrovni, což druhé největší kryptoměně stále zachová převahu nad BTC. Ani zde však nemůžeme ignorovat prodejní tlak. Od aktualizace The Merge, která znamenala přechod na Proof of Stake, cena neustále klesá a dosahuje nižších minim. Jednalo se o klasický fenomén prodejních zpráv, kdy spekulanti naběrou pozice před nějakou událostí a těsně před ní začnou prodávat. Přesto je třeba se na tuto aktualizaci dívat z dlouhodobé perspektivy, nikoliv spekulativně a krátkodobě.

Je docela pravděpodobné, že komunita očekává, že proof of stake zajistí větší bezpečnost, rychlost transakcí a také škálovatelnost. **Z dlouhodobého hlediska lze tedy očekávat pozitivní scénář. Zejména aktualizace sítě a obecná tokenomika ETH by mohly znamenat, že Ethereum předstihne Bitcoin.** Zatím se jedná pouze o spekulaci, která je v současném čtyřletém cyklu nepravděpodobná. Očekává se, že se ethereum stane deflačním aktivem, což způsobí nedostatek na trhu, a tak by jeho hodnota měla vzrůst, pokud bude stále existovat poptávka.

V dlouhodobém horizontu můžeme být ještě více nakloněni Ethereu než Bitcoinu. I když pro příštích několik měsíců platí pravděpodobně



totéž co pro BTC - nejprve musí být dokončeno dno korekce, poté proběhne akumulace a pravděpodobně až **v druhé polovině roku 2023 se dočkáme možného bull runu. K tomu samozřejmě dojde, pokud budou příznivé makroekonomické podmínky**, jak jsme je popsali při analýze BTC.

Když pomineme makroekonomické faktory, **cena Etherea má ve skutečnosti potenciál být výnosnější než Bitcoin**. Scénář, že ETH do roku 2025 dosáhne 8 000 dolarů, by se mohl snadno naplnit.

K analýze minim použijeme stejný indikátor jako u bitcoinu. RSI dosáhl na denním grafu extrémně přeprodané úrovně ve dvou bodech znázorněných v zeleném kruhu na ceně. Je to podobné minimum, jaké bychom mohli očekávat při vytvoření dalšího dlouhodobého minima, což by nám mohlo pomoci identifikovat konec korekční fáze, ale ne celého trendu. Potenciální supporty v případě úplné kapitulace jsou na grafu znázorněny červenými vodorovnými čarami. RSI nám však pomůže najít přehřátí korekce. **Závěrem tedy můžeme zhodnotit, že trendovost obou kryptoměn bude stejná, ale Ethereum si povede lépe.**



Zdroj: www.tradingview.com

7 Ethereum 2.0



IVO ČECHMAN

Technologický specialista / CryptoKingdom

Ethereum 15. září na bloku 15537393 úspěšně přešlo na Proof of Stake při události zvané ‚The Merge‘. Merge proto, že byl sloučen původní Proof of Work blockchain s tzv. beacon chainem, který již delší dobu využíval **Proof of Stake** (ale bylo na něm víceméně možné využívat jen staking). Cílem tohoto upgradu byl poté samozřejmě právě **přechod na alternativní mechanismus konsenzu, Proof of Stake**. Důvodů pro jeho spuštění mohla být spousta, ale z nejdůležitějších se zmiňují např. dopady těžby na životní prostředí, či implementace budoucích vylepšení v kontextu se škálovatelností projektu jako např. sharding.

Diskutabilní je zde však bezpečnost a decentralizace, kdy většina zejména fanoušků bitcoinu nepovažuje Proof of Stake za dostatečně bezpečný a decentralizovaný oproti Proof of Work. Přechod na Ethereum 2.0 totiž přinesl další zajímavé novinky a vývoj, který si dále rozebereme.

Komplexní informace k samotnému přechodu na Proof of Stake naleznete **na partnerském portálu Kryptomagazín pod tímto odkazem.**

[PŘEJÍT NA ČLÁNEK](#) »

INFLACE VS. DEFLACE

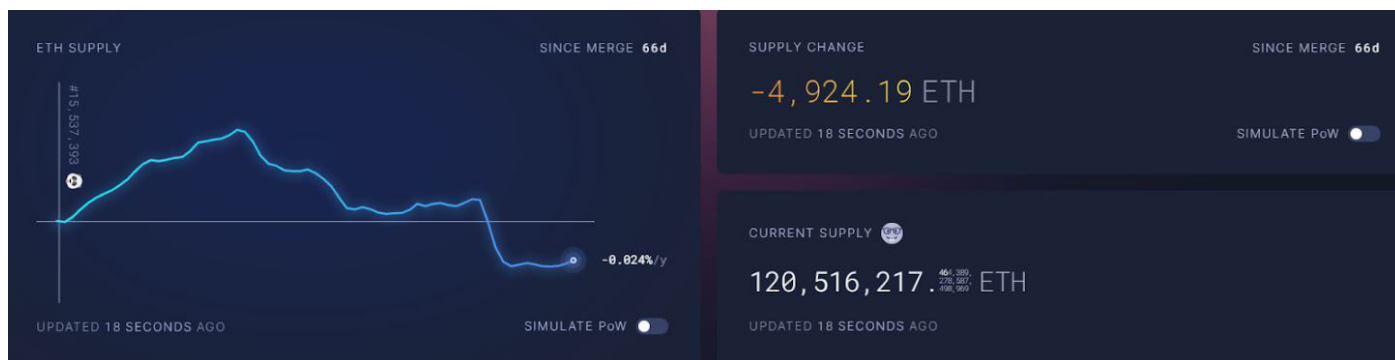
V dobách, kdy Ethereum využívalo Proof of Work, byla tato kryptoměna poměrně značně inflační. Konkrétně na etheru před přechodem na PoS byla inflace cca 4 % ročně. Při implementaci jednoho z nejdůležitějších vylepšení Etherea letošního roku, zvaném EIP-1559, však přišla k inflaci a obecně poplatkům na Ethereum důležitá novinka. Ta přinesla **pevně dané náklady na poplatky za transakci v každém bloku ve formě basefee - základní míry poplatku za transakci.** Ta je navíc při každé transakci pálena, což přináší zajímavý deflační prvek pro Ethereum.

O **EIP-1559** jsme informovali již dříve.

PŘEJÍT NA ČLÁNEK >

Právě EIP-1559 pak v kombinaci se snížením emise nových kryptoměn způsobeným přechodem na Proof of Stake způsobilo, že se **Ethereum v určitých obdobích stává dokonce plně deflační měnou**. To znamená, že postupem času klesá celkový počet etherů – je páleno více etherů, než je raženo validátory. **Prvních 66 dní po přechodu na Ethereum 2.0 tak klesla celková zásoba etherů o necelých 5 000 ETH.**

Zdroj: ultrasound.money



Naopak kdyby Ethereum na Proof of Stake nepřešlo, celkový počet etherových mincí by vzrostl o téměř 780 000 ETH.

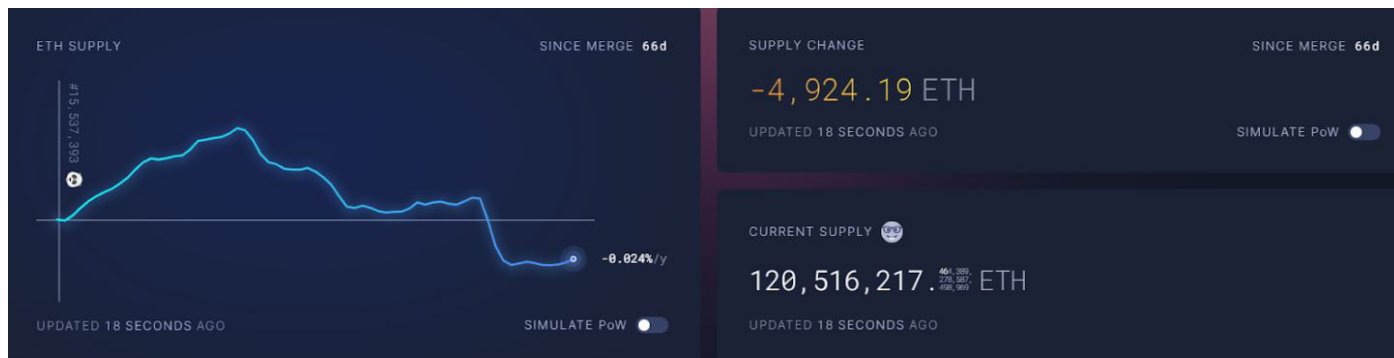
Zdroj: ultrasound.money



V současnosti je poté Ethereum na 30denní škále dokonce opravdu deflační kryptoměnou s očekávanou roční deflací 0,06 %.

Pro srovnání zase simulovaný stav při ponechání Proof of Work, **kdy by roční inflace byla na přibližně 3,45 %.**

Zdroj: ultrasound.money



Deflace je poté stavem, který při inflaci na mnoha tradičních státních měnách láká nejednoho investora. **Tento stav je tak pro vývoj ceny Etherea jistě pozitivní.**

Zdroj: ultrasound.money



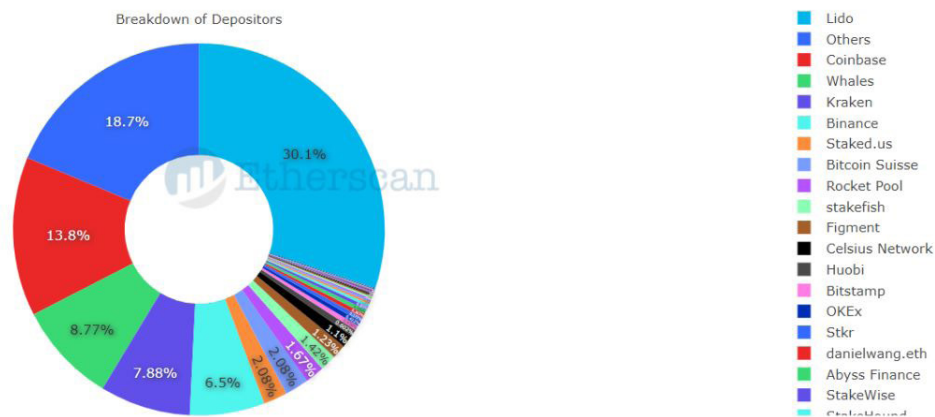
CENTRALIZACE

Naopak **obrovský problém, který přechod na Proof of Stake přinesl, je centralizace.** Tu si můžeme rozdělit do dvou oblastí, kdy jde o centralizaci řízení a centralizaci v kontextu možnosti cenzury na Ethereumu.

V první oblasti jde zejména o to, že obrovská část stakeovaných etherů je do stakingu uzamčena skrz poskytovatele staking služeb. Zde jde zejména o projekt Lido, který umožňuje likvidní staking etherů, ale také o centralizované burzy. **Lido společně s centralizovanými burzami zajišťuje více než 50 % z celkového objemu stakingu.** Jednotlivci bez tzv. velryb stakeují po vlastní ose jen 18,7 % z celého objemu stakingu.

Depositors by Entity

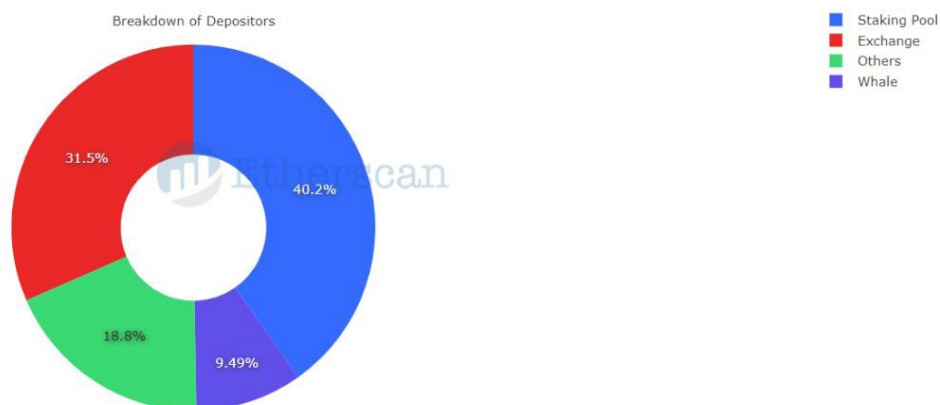
Zdroj: [Etherscan.com](https://etherscan.com)



Když se na problematiku podíváme obecněji, vidíme, že **40,2 % stakingu zajišťují staking pooly a 31,5 % směnárny a burzy, což dohromady značí přes 70 %.**

Depositors by Category

Zdroj: [Etherscan.com](https://etherscan.com)



To by mohlo být problémem jak při hacku jakékoliv z těchto platforem v dobu, kdy bude možné stakeované ethery vybírat, tak v dobu, kdy by se na síti rozhodovalo o dalším vývoji při on-chain hlasování validátorů. **Otázkou je, zdali důvěřujeme, že by tito poskytovatelé hlasovali ve prospěch Etherea a jeho komunity.**

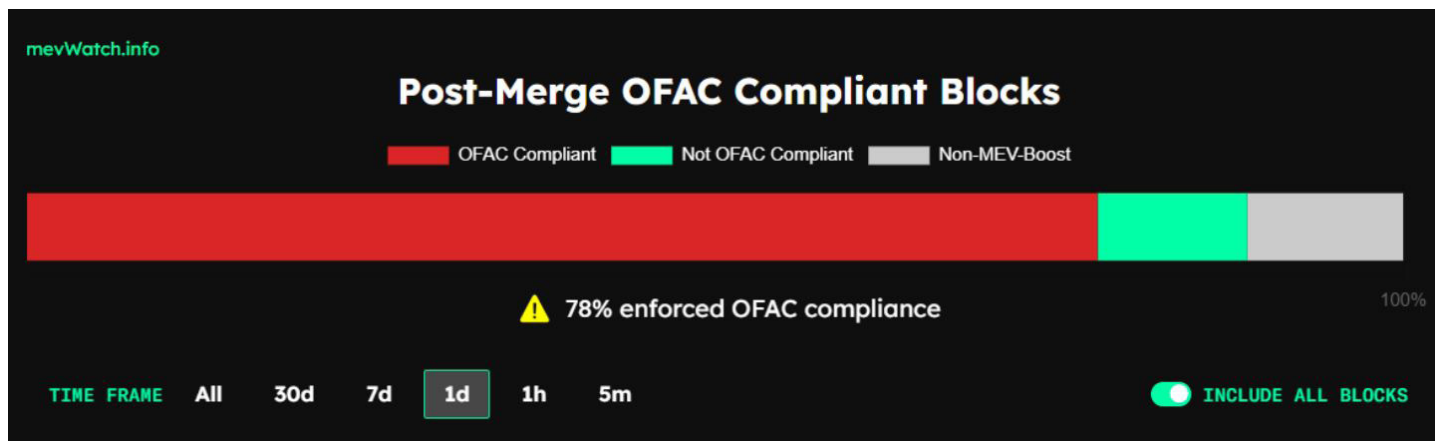
CENZURA NA ETHEREU

Další a **určitě největší problém s přechodem na Proof of Stake vidíme v potenciální cenzuře na Ethereum**. V sekci o regulacích jsme zmiňovali sankce USA na platformu Tornado Cash. A právě dodržování zákazu Tornado Cash na území USA je vymáháno po validátorech, kteří provozují své operace v USA. O validátorech, kteří transakce Tornado Cash cenzurují, poté mluvíme jako o OFAC Compliant (v souladu s regulacemi OFAC - Office of Foreign Assets Control). **A v současnosti již 78 % z validátorů funguje v souladu s regulacemi.**

Jedná se o obrovský zásah do svobody operací na blockchainu, otevřenosti světa kryptoměn a mnoha dalšího. A pokud bude druhá největší kryptoměna cenzurovat transakce na základě rozhodnutí regulátorů, nenarušuje to vlastně celou myšlenku kryptoměn?

O cenzuře i deflaci jsme vydávali článek s videem, který najdete zde.

[PŘEJÍT NA ČLÁNEK](#) >>



Zdroj: [MevWatch.info](https://mevwatch.info)

8 Přicházejí regulace kryptoměn - MiCa



IVO ČECHMAN

Technologický specialista / CryptoKingdom



Mgr. DAVID KOKAVEC

Fundamentální specialista / Kryptotrejder

V září 2020 představila Evropská komise návrh nařízení o trzích s kryptoměnami (MiCA). MiCA se bude zabývat kryptoaktivy, která v současnosti nejsou řízena stávajícími předpisy. Nastolí tak základní regulatorní rámec pro většinu typických kryptoměn napříč celou EU.

Nařízení o trzích s kryptoaktivy (ve zkratce „MiCA“) se stalo realitou po jeho schválení Evropskou radou 5. října 2022. Očekává se, že MiCA bude ratifikována a zveřejněna v Úředním věstníku v 1. čtvrtletí 2023 (účinnost nabude o 20 dní později), přičemž většina nařízení se začne uplatňovat 12 až 18 měsíců od vstupu v platnost, což dává ještě dostatečný prostor pro odklad. **Reálně v plném znění bude platit pravděpodobně až v průběhu 2024,** což však dává EU náskok nad Spojenými státy, kde rámcová regulace je stále jen ve stádiu zkoumání.

Po přijetí MiCa čekají kryptotrhy obrovské změny. Tyto změny mohou být pozitivní pro institucionální klienty, které neucelený právní rámec dosud brzdil. Na druhé straně **přísná regulace může odstrašit retail investory, ale i některé společnosti, které upřednostní země s menší nebo žádnou regulací.** Jedná se totiž o značný zásah do decentralizace odvětví, který zároveň umožňuje výrazně jednodušší vymahatelnost. MiCA tak zároveň vytváří právní rámec pro poskytovatele služeb kryptoaktiv, jakož i ochranu spotřebitele. Ne každý ji však na trhu kryptoměn tolik vyžaduje.

Pojďme si projít oblasti, které Mica zasáhne:

STABLECOINY

Pokud jdeme pěkně popořádku, tak první změnou bude **povinné zveřejňování „white paper“**, který bude muset obsahovat **technické plány, registraci na úřad a speciální úprava čeká stablecoiny, jejichž emitent musí prokázat kapitál, kterým je stablecoin krytý.**

MiCA nejvíce zasáhne stablecoiny, jelikož regulátory ještě více motivovalo regulovat tuto oblast po kolapsu stablecoinu TerraUST a jeho tokenu LUNA v květnu 2022, což vedlo ke ztrátám v mnoha miliardách dolarů napříč celou řadou krypto investorů. Spálili se jak retailoví investoři, tak i velké instituce.

Poslanec Evropského parlamentu Ernest Urtsun v sérii tweetů uvedl, že stablecoiny budou muset být kryty rezervami, které jsou „plně chráněny v případě platební neschopnosti“, přičemž dodal, že musí být také zcela „odděleny a izolovány“. Jelikož se bude vyžadovat i jednotný kurz 1:1, což v principu znamená zákaz algoritmických stablecoinů jakou byla i TerraUST.

V případě stablecoinů s více než 10 miliony uživatelů nebo v kapitalizaci 5 miliard eur v oběhu bude dohled patřit Evropskému orgánu pro bankovníctví (EBA).

Podobně přísně budou mimo stablecoinů regulovány i tzv. **kryptoměny kryté aktivy**. Zde se jedná např. o Facebook Coin ve své původní myšlence.

POSKYTOVATELÉ SLUŽEB S KRYPTOAKTIVY (CASP)

Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) a EBA budou mít na starost monitorování kryptoměnových trhů a budou mít pravomoc v určitých situacích zasáhnout. Poskytovatelé služeb krypto aktiv (CASP) budou muset dodržovat různé normy ochrany investorů a regulatorní orgány budou dávat pozor na manipulaci s trhem.

Pro aktiva bez emitenta, jako je bitcoin, budou burzy povinny zveřejnit white paper o potenciálních rizicích s možností nést odpovědnost za zavádějící obsah. Odpovědnost bude nést i CASP a jiní správci peněženek v případě hacknutí nebo selhání, kterým lze předejít.

Kromě toho budou muset CASP zveřejňovat údaje o vlivu na životní prostředí.

BOJ PROTI PRANÍ ŠPINAVÝCH PENĚZ (AML) A TRAVEL RULE

V paralelní legislativní dohodě bude EU kooperovat i s nařízením o převodu finančních prostředků (TFR), jehož snaha je zabránit praní špinavých peněz (AML).

Podle TFR nebude stanovena minimální hranice pro potřebu sdílení údajů o původci a příjemci o převodech finančních prostředků mezi jejich účty. Požadavky budou platit i pro některé převody z účtů na burze do nehostovaných peněženek, přičemž převody mezi čistě nehostovanými peněženkami nespádají do oblasti působnosti.

Očekává se, že **TFR bude postupovat podle stejného legislativního harmonogramu jako MiCA**, přičemž pravidla vstoupí v platnost 18 měsíců po schválení zákonů. Prozatím ale ještě na rozdíl od MiCA nemáme přesné a již schválené znění. Můžeme tak doufat, že do budoucna stejně jako u MiCA bude od některých nejpřísnějších kroků také odstoupeno.

DEFI A NFT

Decentralizované finance (DeFi) a nezaměnitelné tokeny (NFT) nechává MiCA ve velké míře v klidu, přičemž EU tvrdí, že další legislativní balíčky budou řešit sektory samostatně. NFT s částečným vlastnictvím však spadají do působnosti zákona.

Mimo MiCA poté vidíme hned několik trendů v oblasti regulací na globální škále. **Jaká regulace bude finálně adoptována prozatím ještě nevíme, ale je vysoce pravděpodobné, že bude vycházet právě z MiCA a dále také precedentů či současných názorů SEC.**

PRIVACY COINY A MIXÉRY

Další obrovsky **zajímavou oblastí regulací jsou potenciální zákazy privacy coinů** (kryptoměn se zabudovanými mechanismy zajišťujícími anonymitu) a projektů, které kryptoměny anonymizují. Jedním z nejdiskutovanějších příkladů je zde **zákaz Tornado Cash napříč USA**. Ač byl tento projekt využíván mnoha hackery pro anonymizaci kryptoměn, byl zároveň volně dostup-

nou platformou pro kohokoliv, kdo dbá na své soukromí a nechce, aby kdokoliv viděl záznamy o transakcích jeho kryptoměn.

O sankcích na Tornado Cash se více dozvíte zde.

[PŘEJÍT NA ČLÁNEK >](#)

Velkým otazníkem v této oblasti je to, na kom budou regulace či sankce případně vymáhány.

Prozatím se ukazuje, že se jim neubrání samotní vývojáři daných projektů, a to ani v případě, kdy projekty fungují open-source a decentralizovaně bez jejich zásahů. Tento precedent může být dost nebezpečný pro budoucí vývoj světa kryptoměn, kdy vývojáři mohou mít strach, že někdo zneužije jejich projekt a sankce nebudou vymáhány na anonymní entitě, která projekt zneužila, ale přímo na vývojářích.

Podobným problémem je poté také vymáhání cenzury transakcí spojených s Tornado Cash na validátorech Ethereum, kteří provozují své nody na území Spojených států. K tomu se blíže dostaneme v sekci týkající se Ethereum 2.0.

DEFI

SEC se také ve svém listopadovém vyjádření nechalo slyšet o tom, že **DeFi produkty často značně připomínají svět tradičních financí**, což je pravda. V současnosti je možné decentralizovaně směňovat či obchodovat kryptoměny, uzamykat je do spořicíh produktů, půjčovat si i půjčovat kryptoměny někomu jinému a mnoho dalších možností. Jednou z největších otázek blížících se regulací tak bude to, jak se regulátoři postaví právě k těmto projektům. A to jestli je postaví na roveň tradičních CeFi produktů, včetně toho, jaké požadavky na spuštění konkrétní platformy existují, jestli ponechají v této oblasti jakoukoliv anonymitu, nebo jestli nechají tuto oblast volnější. **Pokud totiž přísné regulace přijdou, i zde se pravděpodobně dočkáme rozdělení na 2 světy - na svět regulovaný a neoficiální neregulovaný.**

Zde je poté v kontextu s cenou důležité tuto oblast sledovat, jak na případné regulace budou reagovat jak samotné projekty, tak i burzy, na kterých jsou zalistovány. Omezení přístupu k projektům jak v kontextu s různými zákazy, tak i delistingy právě na centralizovaných burzách, by

totiž pravděpodobně znamenaly značný pokles na ceně. A to alespoň krátkodobě.

Že se poté přední představitelé světa tradičních financí a jeho regulátorů snaží o zavedení regulací je poté již dnes jasné. **O vyjádření zastupitelů největších centrálních bank se dočtete zde.**

[PŘEJÍT NA ČLÁNEK](#) »

KRYPTOMĚNY JAKO CENNÉ PAPIŘY

Otázkou, kterou by nejbližší léta měla finálně rozlousknout, je také rozhodnutí v kontextu s **označením kryptoměn za cenné papíry**. Spousta projektů totiž více či méně naplňuje tzv. **Howeyho test**, který je nejvyužívanějším testem pro rozhodnutí, zdali spadá konkrétní aktivum mezi tzv. securities, tedy cenné papíry. Zde jde zejména o vztah mezi naplněním tohoto testu a decentralizací projektu.

O vysoké pravděpodobnosti označení kryptoměn za cenné papíry se můžete dočíst také zde na portálu Kryptomagazín.

[PŘEJÍT NA ČLÁNEK](#) »

Typickým příkladem v této oblasti je v současnosti probíhající soudní spor Ripple/XRP s americkou SEC. Právě ten by mohl být zajímavým precedentem pro tuto oblast. Víceméně **jedinou jistotou, která nebude označena za cenný papír, je zde podle současných vyjádření Bitcoin**. Přejechod Etherea na Proof of Stake poté mírně zamíchal s tím, jak se o této kryptoměně vyjadřují regulátoři, a i zde je v teorii označení za cenný papír možné.

V kontextu s Ripplem poté již v září vycházely zprávy o tom, že se situace blíží dohodě. Očekáváme však, že se spor ještě potáhne.

[PŘEJÍT NA ČLÁNEK](#) »

9 Krach FTX, co přijde dál?



IVO ČECHMAN

Technologický specialista / CryptoKingdom

V první polovině listopadu letošního roku přišla jedna z nejkatastrofičtějších událostí, které jsme na kryptoměnách mohli vidět. Jedná se o novinku, o které bychom si troufli tvrdit, že otřásla světem kryptoměn ještě více než letošní problémy Terra a UST či Celsius a dalších poskytovatelů kryptoměnových půjček. Proč a co se vlastně stalo?

PROBLÉMY ALAMEDA RESEARCH

Vše začalo zveřejněním rozvahy **Alameda Research na webu Coindesk**. V tom jsme se dozvěděli, že Alameda sice má držet stejný počet aktiv jako pasiv, ale spousta z aktiv se zdála nebyť dostatečně likvidní. A to ať kvůli stakingu a dalším produktům, tak i kvůli neexistujícímu trhu pro zmíněné kryptoměny. Největším strašákem zde byl burzovní token směnárny FTX, FTT, kterého držely obrovské množství - výrazně větší, než by bylo možné na trhu prodat.

Mimo FTT se ale jednalo i o další kryptoměny, které získala Alameda v prvních kolech financování daných projektů. Jednalo se o kryptoměny, které v oběhu měly např. jen 10 % z celkového množství, kdy Alameda držela většinu zbylých kryptoměn. Proto se spousta lidí podivovala, jak je možné, že vidí v rozvaze 2 miliardy dolarů v kryptoměně Serum, která však měla v tu dobu tržní kapitalizaci pouhých několik set milionů dolarů.

BINANCE VSTOUPILA DO HRY

Hřebíkem do rakve FTX poté byla zpráva od CEO burzy Binance, Changpeng Zhao (CZ). Ten na svém Twitteru napsal, že Binance plánuje prodat kryptoměny, které získala v rámci svého podílu na burze FTX při prvních kolech financování. Konkrétně se jednalo **o více než 2 miliardy**

dolarů ve stablecoinech a tokenu FTT. A hned první prodeje FTT odstartovaly lavinu strachu okolo FTX.

Ten se v tu dobu snažili zmírnit lidé z Alamedy i FTX dalšími twitterovými příspěvky. Konkrétně např. Caroline Ellison, CEO Alameda Research, napsala na svém Twitteru, že rozvaha nereflektuje veškeré prostředky Alamedy, která jich drží mnohem více a není třeba se ničeho obávat. Stejně tak nabídla Binance, že Alameda vykoupí veškeré FTT jen těsně pod tržní cenou. **Stejným způsobem se vyjadřoval i Sam Bankman-Friedman (SBF), CEO FTX. Ten dokonce konkrétně uvedl, že veškeré prostředky uživatelů jsou v rezervách drženy jedna ku jedné a FTX nikdy neinvestovala prostředky uživatelů.**

KRACH FTX

Jak se ale ukázalo, tato vyjádření se rozhodně nezakládala na pravdě. A pravděpodobně to vědělo jen několik lidí z nejvyšší exekutivy FTX a Alamedy. Po dlouhém tichu a žádných oficiálních vyjádření totiž byly pozastaveny výběry z FTX. **A stále neexistovalo žádné o oficiální vyjá-**

dření. Lidé proto začali ve velkém vybírat své prostředky z FTX, což odstartovalo masivní bank run na tuto burzu.

Vyjádření jsme se tak dočkali až v dobu, kdy SBF na svém Twitteru napsal, že FTX není solventní a potřebuje externí financování. To měla zajistit burza Binance, kdy CZ uvedl, že Binance plánuje akvizici celé FTX. Také však napsal, že akvizice není jistá a uvidí se, v jakém stavu FTX doopravdy je.

A FTX byla ve stavu opravdu žalostném. Proto Binance od nákupu odstoupila a nikdo další se již k akvizici či financování nepřihlásil. FTX tak reagovala vyhlášením bankrotu a následným odvoláním SBF z pozice CEO. A v dokumentech týkajících se bankrotu se našlo, že dluhy FTX představují přibližně 10 miliard dolarů, když počítáme i rozhodně nelikvidní aktiva, která FTX či Alameda drží.

Extrémem poté bylo to, že FTX svým klientům dluží přibližně 1,5 miliardy dolarů v bitcoinu. Ale v dokumentech podaných k bankrotu jsme mohli vidět, že nemá doslova ani jeden bitcoin. A podobná situace byla i s etherem.

KDE SE PROSTŘEDKY ZTRATILY?

Aktuálně ještě nemůžeme s jistotou tvrdit, kde všude byly prostředky ztraceny. Mezi těmi známými důvody byla však na prvním místě právě **půjčka Alameda Research ve výši přibližně 10 miliard dolarů.** I o ty se poté Alamedě povedlo z velké části přijít. Mimo to se **spekuluje také o tom, že z prostředků uživatelů byly dotovány akvizice krachujících společností napříč světem kryptoměn jako např. BlockFi či Voyager.** Tyto projekty byly poté podle neoficiálních vyjádření od představitelů projektů při záchraně od FTX v první polovině letošního roku nuceny, aby prostředky svých klientů převedly na FTX.

Dalšími možnostmi bylo také zpronevření pro nákup nemovitostí na Bahamách či finanční charitativních darů a příspěvků na volební kampaně Samem Bankman-Friedem. Tak jako tak ale FTX slibovala, že s prostředky klientů nijak nemanipuluje. Aťse tedy s nimi konkrétně stalo cokoliv, rozhodně se jedná o obrovský podvod, za který nemůžou kryptoměny, ale jen a pouze představitelé FTX a Alamedy a na ně navázané subjekty.

CO TO ZNAMENÁ PRO TRH?

Ač kryptoměny ve své podstatě fungují plně nezávisle na centralizovaných projektech jako FTX a se stavem jednotlivých blockchainů tak tato situace neudělala v principu vůbec nic, jedná se stejně o obrovskou ránu pro svět kryptoměn. Důležitým **problémem je zde v první řadě narušení důvěry v úschovu kryptoměn u centralizovaných poskytovatelů,** což je způsob, který volí obrovská část retailu i institucí.

Stejně tak velkou ránou je samozřejmě to, že lidé i instituce zde přišli o prostředky v řádech miliard dolarů. A právě v kontextu s institucemi ještě s jistotou nevíme, jaké všechny byly zasaženy a jak moc ničující je pro ně tato situace. Už dnes však zkrachovalo několik investičních fondů, které prostředky na FTX držely. Mimo nich také **neschopnost pokrývat své závazky oznámily projekty zaměřené na kryptoměnové půjčky, a to konkrétně BlockFi a Genesis.** A je pravděpodobné, že další budou jen a jen přibývat.

O situaci jsme vás průběžně informovali na veřejných i privátních Discordech jednotlivých projektů, kde jsme na potenciální krach upozorňovali již několik dní před zastavením možnosti výběrů z FTX.

Odkazy na další související články:

- <https://kryptomagazin.cz/demokrate-planuji-vratit-vice-nez-1-milion-usd-obetem-ftx/>
- <https://kryptomagazin.cz/zaloba-odpecetena-z-ceho-je-obvinen-zakladatel-ftx-sam-bankman-fried/>
- <https://kryptomagazin.cz/burza-ftx-ohlasila-bankrot/>
- <https://kryptomagazin.cz/crypto-com-bank-run/>

10

Mt. Gox a vypořádání věřitelů



Mgr. DAVID KOKAVEC

Fundamentální specialista / Kryptotrejder

VĚŘITELÉ MT. GOX BY SE MĚLI MÍT NA POZORU

Pokud náhodou patříte ke skupině lidí, kteří nevědí, co to je a název Mt. Gox pro vás nic neznamená, je to pravděpodobně ten lepší případ. **Mt. Gox byla ve skutečnosti jednou z prvních kryptoměnových burz, která v té době zpracovávala až 70 % všech obchodů s bitcoiny.** Nicméně run japonské burzy neskončil vůbec šťastně a mnoho lidí po krachu v roce 2014 přišlo o značné částky peněz.

Cena bitcoinu se v té době navíc pohybovala kolem 500 dolarů. Takže pokud měl klient burzy na platformě například 1 BTC, pravděpodobně se jen pořádně naštvál, ale život mu to nejspíš nezničilo. O několik let později je však situace z výší ztráty diametrálně odlišná a při dnešních cenách (o cenách ATH nemluvě) se určitě vyplatí o nějaký bitcoin bojovat.

VĚŘITELÉ ZANIKLÉ KRYPTOMĚNOVÉ BURZY MT. GOX MAJÍ NA REGISTRACI ČAS DO LEDNA 2023.

Ztráty se tehdy odhadovaly na miliardy dolarů. Mnoho nešťastných klientů ani nedoufalo, že své finanční prostředky ještě někdy uvidí, ale situace se změnila po iniciativě v podobě petice v roce 2018, která odstartovala proces odškodnění věřitelů. Plán nakonec schválilo až 99 % věřitelů v roce 2021 a správce Kobajaši oznámil, že po jeho přijetí japonským soudem je považován za „konečný a závazný“.

Podle nového oznámení správce ze dne 6. října mají věřitelé čas do 10. ledna 2023, aby si zvolili způsob splácení a zapsali informace o formě přijaté platby do systému online žádostí. Finanční prostředky by jim pak měly být vyplaceny prostřednictvím způsobu platby, který si zvolili přímo v online registračním formuláři.

V případě, že věřitel nebude schopen dokončit registraci do této lhůty, bude muset doručit požadované dokumenty do sídla společnosti MT-GOX Co., Ltd. nebo na jiné místo určené správcem a obdržet splátky v japonských jenech. V případě, že tuto lhůtu nedodrží v jakékoliv formě, jeho nárok na finanční prostředky definitivně zaniká. Jednou z možností je přijetí přímo na kryptoměnové burze a podporu tohoto splátkového plánu již potvrdila na Twitteru například známá burza Bitstamp a další.

Celkem bylo ztraceno více než 850 000 BTC s aktuální tržní hodnotou přesahující 16 miliard dolarů.

Při dnešních číslech je to doslova neuvěřitelná ztráta, ale zdá se, že se klienti po nekonečných 8 letech konečně dočkají alespoň částečné náhrady. **Plán obnovy spočívá v rozdělení přibližně 137 000 BTC mezi investory.** Zatím není zcela jasné, zda své prostředky obdrží ve fiat penězích, nebo přímo v kryptoměně. Není stanoveno ani konkrétní datum, kdy by měla výplata začít. Neoficiální informace hovoří o 15. září příštího roku.

Vzhledem k tomu, že vstup 137 000 BTC na trh nelze považovat za malou událost, bylo toto téma vždy čas od času diskutováno. Analytici

se vesměs shodují, že vzhledem k probíhajícímu medvědímu trhu by to pro cenu bitcoinu nebyla příliš pozitivní zpráva. Případný prodej celého tohoto objemu by byl pro trh jistě velkou ranou.

OVLIVNÍ MT. GOX NAPOSLEDY CENU BTC? A POKUD ANO, JAK?

V zásadě ji ovlivňuje kombinace několika faktorů. **Prvním z nich je doba, na kterou správce rozvrhne výplatu podle plánu.** Delší časový horizont by byl samozřejmě nepříjemný pro lidi, kteří na své prostředky čekají již několik let, ale mnohem výhodnější pro trh jako celek, který by neutrpěl náhlý šok. Další otázkou je následné chování investorů po odkupu, kdy bude důležité, zda se rozhodnou vrácené kryptoměny okamžitě prodat, nebo tuto příležitost využijí jako dlouhodobý hold a BTC si ponechají.

Dalším faktorem bude samozřejmě situace na trhu, která však v současné době nevypadá vůbec dobře a při pohledu na vývoj světové ekonomiky pravděpodobně nelze předpokládat, že by se do té doby plně zotavila. **V tomto ohledu můžeme opravdu jen doufat. Podle analytiků by totiž okamžité uvolnění tak významného objemu BTC téměř jistě poslalo jeho cenu pod hranici 10 000 dolarů.**

Na druhou stranu se na to můžeme podívat i z pozitivnějšího hlediska. Různé způsoby výplaty a jejich pořadí by měly zaručit dostatečné rozložení přílivu „nových“ BTC na trh. **Zároveň lze předpokládat, že věřitelé Mt. Gox by měl patřit do skupiny prvních držitelů bitcoinů, kteří by se při sledování vývoje trhu s kryptoměnami v posledních letech mohli přiklonit k jejich dalšímu držení.**



11

Které altcoiny sledujeme v roce 2023?



IVO ČECHMAN

Technologický specialista / CryptoKingdom



Mgr. DAVID KOKAVEC

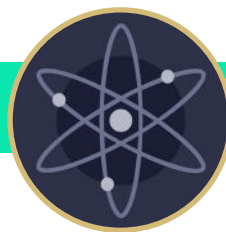
Fundamentální specialista / Kryptotrejder

Proč jsou zapotřebí altcoiny? Bitcoin byl sice první, ale stále má některá omezení, která některé altcoiny umí vyřešit. Hodnotný blockchain vzniká tehdy, když může nabídnout trhu něco nového.

Aby byla kryptoměna úspěšná, potřebuje využití v reálném světě.

My se zaměřujeme převážně na altcoiny z každé trendující oblasti, aby naše portfolio bylo vždy vyvážené. Tyto oblasti zahrnují: Nástroje pro technologii a bezpečnost, ISO20020, soukromí, Cosmos a další Layer-1 platformy, DeFi, ISOTC/307 (energetické společnosti, popřípadě partnerství těžařů s En. společnostmi)

Mezi vybranými altcoiny poté zmiňujeme jen některé, které s námi rezonují během potenciálního dalšího býčího cyklu.



COSMOS (ATOM)

Cosmos (ATOM) je progresivní kryptoměna, která využívá nejen škálovatelný mechanismus konsensu, ale zahrnuje také funkce, které usnadňují komunikaci mezi různými blockchainya.

Cosmos tak cílí na maximální interoperabilitu napříč světem kryptoměn. V jednoduchosti se dá říct, že se snaží stát „internetem pro blockchainya“. A tím umožnit blockchainům volně sdílet data a tokeny napříč všemi blockchainya, které jsou v ekosystému Cosmos.

Velkou novinkou v následujícím roce (2023) bude **propojení USD Coinu (USDC) do ekosystému Cosmos**. USDC bude k dispozici na síti začátkem roku 2023, kde vývojáři i uživatelé budou mít přístup k tomuto stablecoinu prostřednictvím protokolu IBC.

COSMOS HUB

Hub byl jediný blockchain Cosmu, který byl spuštěn již v roce 2019, a jeho kód byl od té doby použit jako šablona v desítkách dalších vzájemně propojených blockchainů, z nichž každý je věnován konkrétnímu produktu.

Například blockchain Osmosis použil kód Cosmos Hub jako šablonu pro možnost využívat funkce decentralizované burzy. Regen také použil kód Cosmos Hub jako model pro svůj trh s uhlíkovými kredity. Terra, nešťastný příklad platformy navázané na algoritmické stablecoiny, byl také blockchainem založeným na bázi Cosmu.

Cosmos Hub má díky své integritě, historii a stupňům decentralizace opravdu skvělou pozici na poskytování decentralizace jako služby.

VLIV NA CENU ATOM

Dnes spekulanti obchodují s ATOM jako s indexem, který patří ekosystému Cosmos. Podle nového whitepaperu se investiční teze pro ATOM mění, když se Cosmos Hub – s tokenem ATOM v jeho jádru – používá k zajištění širšího úseku ekosystému Cosmos prostřednictvím meziřetězcového zabezpečení. To znamená, že **i všechny projekty, které vzniknou na Cosmosu, nebudou mít přímý dopad na cenu samotného ATOM.**

Držitelé ATOM mohou však již dnes vydělávat úroky vkládáním svých tokenů do validátorů v rámci stakingu, což ale znamená uzamčení tokenů na adrese v blockchainu, kde – alespoň na nějaký čas – nelze prodat.

Cosmos nabízí řadu řešení a my jej určitě budeme i nadále sledovat.

Bear markety nám poté historicky dávaly šanci na vybudování zajímavých pozic na levných platformových kryptoměnách, které určitě stojí za to do portfolia zahrnout. Jedním z našich favoritů v této oblasti je právě Cosmos, ale z těch nejznámějších vykazují zajímavé statistiky i další

kryptoměny jako např. **Ethereum, Avalanche** či **Binance Smart Chain** (s Binance Coinem jako nativní kryptoměnou). Právě platformové kryptoměny jsou základním stavebním kamenem pro tvorbu decentralizovaných aplikací i dalších tokenů. Mít tak podíl přímo na nich je jistější spekulací, než vstupovat do jednotlivých tokenů na jejich blockchainech, což nám při bear marketu může snížit riziko.



ENERGY WEB TOKEN (EWT)

Energy Web Token (EWT) je operační token založený na blockchainu, který je určen k podpoře a dalšímu vývoji aplikací pro energetický sektor.

Energy Web Chain byl spuštěn v červnu 2019. Nadace Energy Web Foundation je nezisková organizace, která stojí za projektem. Cílem EWT je přinést rozmanitost do energetického sektoru tím, že umožňuje vývojářům vytvářet decentralizované aplikace (DApps). Virtuální stroj má potenciál přinést užitek aktérům ze všech oblastí energetiky, včetně provozovatelů sítí, vývojářů softwaru a prodejců.

KDO JSOU ZAKLADATELÉ ENERGY WEB TOKEN?

Energy Web Token je společný projekt dvou společností Rocky Mountain Institute (RMI) a Grid Singularity (GSy).

Rocky Mountain Institute (RMI) je přední jméno ve výzkumu a vývoji v energetickém sektoru. Jako prominentní think tank se RMI podílí na mnoha **revolučních projektech v energetickém sektoru**. Vytvořením EWT chtěla RMI využít decentralizovanou sílu blockchainové technologie, aby umožnila aktérům z energetického sektoru vyvíjet nová decentralizovaná řešení.

Grid Singularity (GSy) přinesl do projektu expertizu v oblasti blockchainu. Jako vývojář blockchainu byl GSy hlavním hnacím motorem pro EWT. S renomovanými odborníky, hlavními vývojáři blockchainu Ethereum, zkušenými energetickými manažery a energetickými regulátory byl GSy nedílnou součástí při spuštění EWT.

ČÍM JE ENERGY WEB TOKEN JEDINEČNÝ?

Při vytváření energetického webového řetězce se zakladatelé RMI a GSy **snažili spustit všestranné blockchainové řešení pro širokou škálu aplikací v energetickém sektoru.** Jedním z hlavních prodejních bodů EWT je, že nabízí podnikům možnost vytvářet plně přizpůsobené decentralizované aplikace. Energy Web Chain byl účelově navržen pro energetický sektor. V tom se liší od ostatních chainů jako např. Etherea.

Vzhledem ke skutečnosti, že **Energy Web Chain je vytvořen s ohledem na podnikové využití, podporuje nejmodernější škálovatelnost a ochranu údajů.** Nadace také nedávno vydala skládané technologické řešení s názvem Energy Web Decentralized Operating System (EW-DOS). Ten umožňuje uživatelům ovládat a spravovat své E-systémy online.

VĚTŠÍ HRÁČI KOLEM EWT

Objevily se plány BlackRock na vytvoření přímého bitcoinového soukromého trustu pro americké institucionální investory, kde padla i pochvala

síti Energy Web. Ta konkrétně **chválila snahu zavést nové strategie ohledně těžby bitcoinu, které jsou méně škodlivé pro životní prostředí.**

Energy Web je pak nezisková organizace, která vytváří operační systémy pro energetické sítě.

„BlackRocku se líbí, že organizace jako RMI a Energy Web vyvíjejí programy na vnesení větší transparentnosti do udržitelného využívání energie při těžbě bitcoinů a budou sledovat pokrok v těchto iniciativách.“

Energy Web Token je stále low cap projekt, což sice přináší obrovský potenciál, ale i velké riziko. Myslíme si, že v této době společností velmi rezonují témata jako energetika a udržitelnost. Tento projekt si může najít masové uplatnění.



DERO (DERO)

Dero je první kryptoměnový projekt, který kombinuje Proof of Work blockchain se strukturou DAG a naprosto anonymními transakcemi.

Jeho cílem je být revolučním vylepšením stávajících na soukromí zaměřených kryptoměn, jako jsou Monero (XMR) nebo Z-Cash (ZEC). Dero toho chce dosáhnout kombinací toho nejlepšího z obou mechanismů konsenzu.

Jeho implementace buduje hlavní řetězec ze sítě bloků DAG, která se týká hlavních bloků a vedlejších bloků. Boční bloky přispívají k bezpečnosti tradičního řetězového Proof of Work mechanismu, čímž znemožňují tradiční 51% útoky. Dero dokáže zkombinovat bezpečnost a decentralizaci PoW blockchainu se škálovatelností a rychlostí transakcí technologie DAG. **Cílem Dero je blockchainová síť, která může sloužit podnikům a jednotlivcům po celém světě a zároveň dokáže podporovat bezpečné, rychlé a anonymní transakce.**

KDO JSOU ZAKLADATELÉ DERO?

Dero byl spuštěn v prosinci 2017 týmem tří vývojářů na plný úvazek. Jeho tým je anonymní, ale tvrdí, že každý má více než desetileté zkušenosti v kryptosféře. To je důležité zejména vzhledem ke složitosti projektu a milníkům, kterých tým dosáhl – v podstatě navrhl zcela nový mechanismus konsensu v Golang, programovacím jazyce s vysokým stupněm ochrany před potenciálními útoky.

STARGATE

Dero teprve nedávno přešel na Stargate, což je silný fundament pro tento projekt. Prošel si mnoha vylepšeními a má velkou šanci se stát špičkou mezi privacy coinu spolu s XMR a ARRR.

DEFI KRYPTOMĚNY

Současná situace týkající se burzy FTX, a potažmo i centralizovaných platform pro kryptopůjčky jako Celsius či BlockFi, značně mění přístup retailu i institucí k trhu kryptoměn. **Ač samozřejmě byly kryptoměny zamýšleny jako decentralizovaná peer-to-peer měna, obrovská část krypto komunity využívá ke vstupu do kryptoměn centralizovanou infrastrukturu.** Důvěra v ní je však posledními problémy a troufneme si říci i podvody, kdy centralizované platformy (neúspěšně) investovaly prostředky svých klientů, značně podlomena. Na to budou muset reagovat také **regulátoři, kteří musí již brzy vytvořit komplexní regulační rámec pro kryptoměny.**

Právě regulace poté pravděpodobně značně zasáhnou zejména centralizovanou infrastrukturu okolo kryptoměn. A v návaznosti pravděpodobně také cenu jednotlivých kryptoměn. Panují tak názory, že se centralizovaná infrastruktura včetně burz víc a víc přiblíží tradičnímu finančnímu systému, s čímž se můžou pojit i bariéry pro vstup, a to jak klientů, tak jednotlivých projektů. **Taktéž jasně panuje snaha regulátorů o vymýcení anonymity z kryptoměn. Jak reagovat?**

Očekáváme rozdělení světa kryptoměn do DeFi a CeFi částí. Centralizovaná část bude vhodná zejména pro začátečníky, tradery s vyšším kapitálem a samozřejmě instituce. Pro jednotlivce však očekáváme obrovský potenciál ve světě decentralizovaných financí. Cenou pro účast na masivních ziscích zde však bude potřeba základních znalostí manipulace s kryptoměny, decentralizovanými aplikacemi a dalšími. **A samozřejmě také výrazně vyšší riziko v tomto méně regulovaném či úplně neregulovaném světě.**

Značných příležitostí se tak dočkáme na mnoha decentralizovaných směnárnách (DEX). Proto by mimo obchodování na nich a vstupu do nových

kryptoměn mohlo stát za to i zahrnutí DEX tokenů do svého portfolia, samozřejmě s vyšším rizikem než v případě těch největších kryptoměn jako BTC. **Zde potom stojí za to sledovat 2 oblasti.**

- 1. Decentralizované směnárny s omezenými nástroji a jednoduchým listingem nových kryptoměn typu AMM.** Sem patří např. Uniswap či Sushiswap. Uniswap v posledních týdnech reportoval masivní objemy, které jej řadily dokonce až nad většinu centralizovaných burz. Sushiswap poté plánuje spoustu nových vylepšení do budoucna včetně limitních příkazů a mnoha dalšího.
- 2. Decentralizované směnárny pro tradery.** Ty nabízí sofistikované nástroje pro obchodování, možnost obchodování na páku, kontraktů a mnoho dalšího. V této oblasti se poté nejzajímavější zdají být dYdX a novější projekt GMX. Je však důležité si uvědomit, že většina těchto tokenů slouží také k odměňování uživatelů, což může v některých chvílích znamenat značnou inflaci. Právě tokenomika je poté vedle opravdu přísných regulací největším strašákem při spekulaci nad cenou na těchto projektech.

DĚKUJEME ZA VAŠI PŘÍZEŇ.

**POKUD SE VÁM NÁŠ OBSAH LÍBÍ,
MŮŽETE NÁS SLEDOVAT NA SOCIÁLNÍCH SÍTÍCH.**



VŽDY INVESTUJTE S ROZUMEM!

Přejdi na [WEB](#)

Připoj se na náš nabušený [Twitter](#)

nebo [Discord](#)