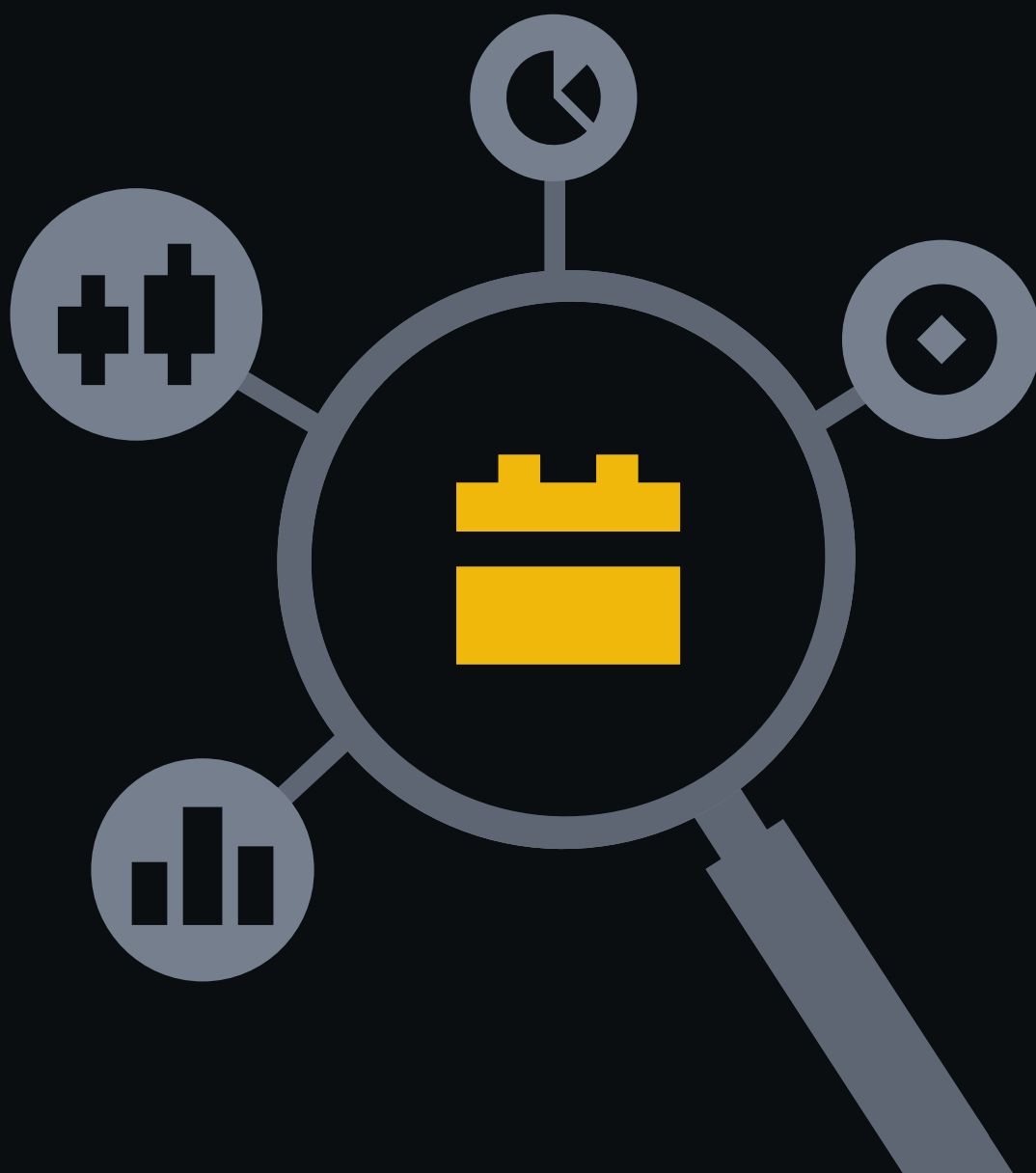


Miesięczna analiza rynku

maj 2025 r.



Spis treści

1. Najważniejsze informacje	3
2. Wyniki rynku kryptowalut	4
2.1 Zdecentralizowane finanse („DeFi”)	8
2.2 Tokeny niewymienne (NFT)	9
3. Wykresy w ujęciu miesięcznym	11
Dominacja BTC kontynuuje wieloletni trend wzrostowy	11
Powiązanie bitcoina z globalną ekspansją M2	12
Wzrost inwestycji CeFi w obliczu zmian regulacji dotyczących kryptowalut	14
Przesunięcie opłat w kierunku warstwy aplikacji	15
4. Nadchodzące wydarzenia i odblokowania tokenów	16
5. Materiały źródłowe	18
6. Nowe raporty Binance Research	19
Informacje o Binance Research	20
Materiały	22

1. Najważniejsze informacje

- Kapitalizacja rynku kryptowalut w kwietniu wzrosła o 10,8%, co oznacza wyraźne odbicie w porównaniu do poprzedniego miesiąca. To prawdopodobnie efekt wstrzymania ceł na 90 dni. Czasowe zawieszenie ceł (z wyłączeniem kluczowych partnerów handlowych, takich jak Kanada, Meksyk i Chiny) przyniosło pewną ulgę, jednak inwestorzy ostrożnie podchodzą do długoterminowych implikacji. Globalny handel i zaufanie w biznesie nadal pozostają ograniczone, co odzwierciedla utrzymującą się niepewność makroekonomiczną oraz niesłabnące napięcia handlowe.
- Dominacja bitcoina wzrosła do najwyższego poziomu od czterech lat, osiągając 63%. W obliczu trudnych warunków finansowych i niepewności geopolitycznej atrakcyjność bitcoina jako zabezpieczenia przed ryzykiem może zachować jego przewagę nad bardziej ryzykownymi kryptoaktywami. Częściowo napędzane narracją o „cyfrowym złocie” oraz przyjęciem jako rezerwowego składnika aktywów zainteresowanie instytucjonalne bitcoinem jest wyraźne, a ETF oparty na bitcoinie przyciąga znacznie więcej inwestorów niż ethereum.
- W kwietniu wartość M2 G4 (USA, Japonia, Chiny i Europa) ma przekroczyć rekordowe 93 bln USD, co odzwierciedla trwającą globalną ekspansję płynności napędzaną polityką banków centralnych i stymulacją fiskalną. Wzrost wartości M2 G4 historycznie wykazywał silną dodatnią korelację z kapitalizacją rynkową bitcoina (obecnie współczynnik kroczący na poziomie 0,79). Prawdopodobnie takie tło płynności nadal wspiera bitcoina poprzez zwiększoną skłonność do ryzyka i popyt na zabezpieczenia przed inflacją.
- Od grudnia 2024 roku firmy zajmujące z sektora finansów scentralizowanych (CeFi) odpowiadały średnio za 41,42% wszystkich funduszy pozyskiwanych każdego miesiąca, co stanowi znaczny wzrost w porównaniu do 6,07% w okresie od kwietnia do listopada 2024 roku. Zbiegło się to z korzystną zmianą regulacyjną po wyborze prezydenta Trumpa.
- Warstwa aplikacji obecnie przejmuje ponad 70% całkowitych opłat on-chain, natomiast opłaty protokołu (blockchain) spadły do zaledwie 28,8%. Emitenci stablecoinów dominują z udziałem 47,2% w opłatach w kwietniu. Następne miejsca pod tym względem zajmują zdecentralizowane giełdy (DEX) oraz płynny staking. Ta zmiana wskazuje, że wartość w coraz większym stopniu jest gromadzona w warstwie skierowanej do użytkownika. Bez stablecoinów udział warstwy aplikacji spada jednak do zaledwie 24,0%, co wskazuje na trend napędzany przez konkretne przypadki użycia.

2. Wyniki rynku kryptowalut

Kapitalizacja rynku kryptowalutowego wzrosła w kwietniu o 10,8%, co oznacza spory wzrost w porównaniu z poprzednim miesiącem, napędzany prawdopodobnie wstrzymaniem cel na 90 dni. Wstrzymanie cel nałożonych na większość krajów (z wyjątkiem głównych partnerów handlowych, takich jak Kanada, Meksyk i Chiny) zapewniło tymczasową ulgę, jednak inwestorzy nadal pozostawali sceptyczni co do sytuacji w dłuższym okresie. Trwająca niepewność makroekonomiczna i napięcia handlowe nadal wpływają na globalny handel i nastroje biznesowe.

Co ciekawe, bitcoin wykazuje oznaki odłączenia od tradycyjnych rynków. Pomimo krótkiej korekty do poziomu 75 000 USD, bitcoin pod koniec kwietnia odbił się do ponad 90 000 USD, co pokazuje jego odporność jako klasy aktywów i potwierdza jego funkcję jako zabezpieczenia przed obecnymi zawirowaniami rynkowymi. Bitcoinowe ETF-y spot również odnotowały największe napływy środków od początku 2025 roku, co oznacza zdecydowany wzrost apetytu rynkowego na bitcoina.

Kwiecień był pozytywnym miesiącem dla regulacji kryptowalut w USA. Przyjęto przełomowe ustawy i rozporządzenia wykonawcze, w tym unieważniono obowiązki raportowania aktywów cyfrowych do IRS dla platform DeFi. Co więcej, amerykańscy regulatorzy bankowi złagodzą ograniczenia dotyczące działalności banków w zakresie kryptowalut, co oznacza, że banki nie muszą już informować FED o takich działaniach. Łącznie zmiany te wskazują na wyraźną tendencję w kierunku powszechnego wprowadzania aktywów cyfrowych do głównego nurtu i głębszej integracji aktywów cyfrowych z tradycyjnym systemem finansowym.

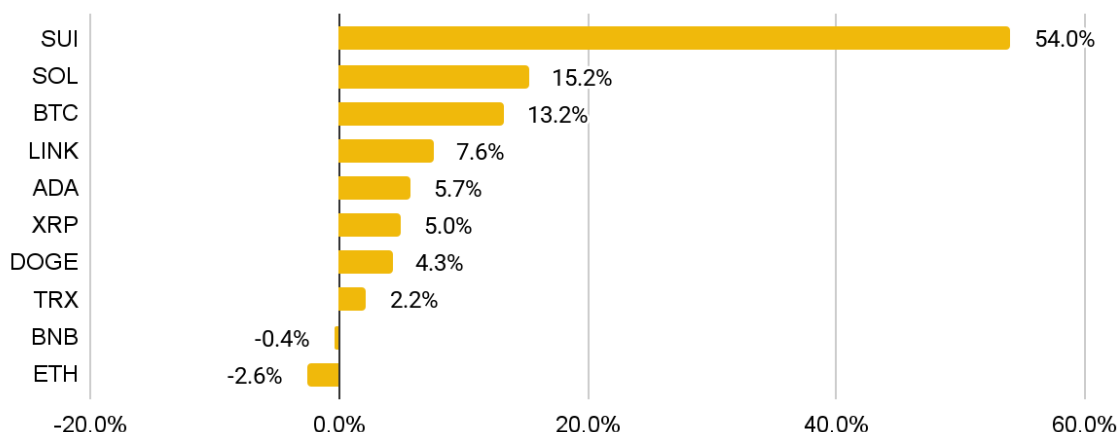
Rysunek 1: Miesięczna kapitalizacja rynku krypto wzrosła w kwietniu o 10,8%

	Stycze ń	Luty	Marze c	Kwiece ń	Maj	Czerwi ec	Lipiec	Sierpi eń	Wrzesi eń	Paździ ernik	Listop ad	Grudzi eń
2025	4,3	-20,2	-4,4	10,8								
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 kwietnia 2025 r.

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



Źródło: CoinMarketCap
Stan na 30 kwietnia 2025 r.

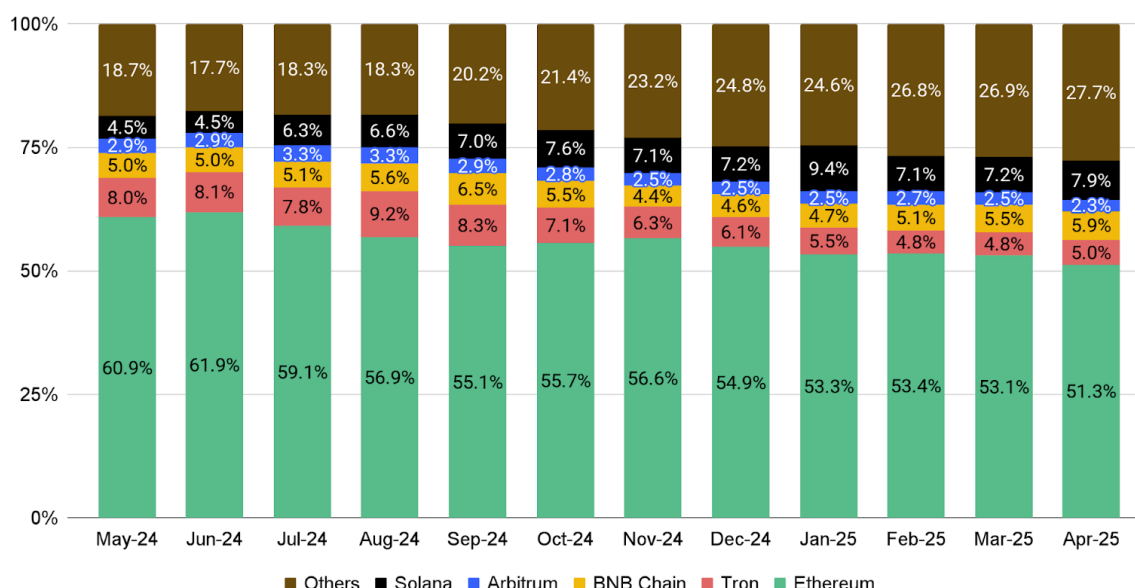
W kolejności malejącej:

- ◆ W kwietniu wartość SUI wzrosła o 54,0%, a także odnotowano stały wzrost liczby aktywnych adresów dziennie, osiągając w kwietniu wartość szczytową na poziomie 2,5 mln oraz wzrost łącznej zablokowanej wartości (TVL) o 40%. Może to być spowodowane dwoma ważnymi wiadomościami – firma Grayscale uruchomiła specjalny fundusz SUI, który oferuje inwestorom instytucjonalnym ekspozycję na tego tokena, a fundacja SUI nawiązała współpracę z xPortal i xMoney w celu wydania wirtualnej karty Mastercard powiązanej z SUI, co umożliwi 2,5 mln użytkownikom w całej Europie wydawanie SUI.
- ◆ Po uruchomieniu pierwszego ETF-u spot na SOL w Kanadzie token odnotował wzrost o 15,2% w kwietniu. Ustanowiło to precedens dla innych i zwiększyło popyt inwestorów. Oczekiwanie na amerykański ETF spot na SOL również rośnie, a firmy Fidelity i Grayscale złożyły już wnioski do SEC. Skoncentrowana na Solanie firma skarbową DeFi Development Corp zebrała 1 mld USD, by kupić więcej Solany, po tym jak wcześniej nabyła udziały w Solanie o wartości 48,2 mln USD. Idzie to w parze z podobnymi firmami, takimi jak GSR i Upexi, które również zebrały 100 mln USD na zakup Solany.
- ◆ Wartość BTC wzrosła o 13,2% w obliczu rosnącej zmienności na tradycyjnych rynkach z powodu czynników makroekonomicznych i osłabienia dolara. Inwestorzy coraz częściej traktują bitcoina jako alternatywną inwestycję lub zabezpieczenie w tych burzliwych czasach, a napływy środków do ETF-ów na BTC osiągają najwyższe poziomy od stycznia. Na froncie strategicznych rezerw bitcoina Arizona zapisała się w historii jako pierwszy stan USA, który przyjął ustawę ustanawiającą strategiczną rezerwę w bitcoinie. Zatwierdzenie podobnych przepisów w innych stanach wciąż czeka na decyzję.

- ◆ Wartość LINK wzrosła o 7,6%, co może być efektem istotnych odpływów środków z giełd w kwietniu, które przekroczyły poziom 120 mln USD. Rośnie również instytucjonalna akceptacja ze strony podmiotów takich jak SWIFT i DTCC w ramach protokołu interoperacyjności międzyłańcuchowej (CCIP) Chainlinka, co może działać jako stały katalizator w przyszłości.
- ◆ ADA, DOGE i TRX odnotowały umiarkowane wzrosty na poziomie odpowiednio 5,7%, 4,3% i 2,2%. Rośnie prawdopodobieństwo zatwierdzenia ETF-u Cardano w 2025 roku, ponadto trwają dyskusje na temat uruchomienia stablecoina RLUSD Ripple w sieci Cardano.
- ◆ W związku z uruchomieniem RLUSD (własnego stablecoina Ripple) oraz dużym zainteresowaniem składaniem wniosków o spotowe ETF-y XRP ze strony instytucji, XRP zakończył kwiecień z zyskiem na poziomie 5,0%. Trwający proces sądowy przeciwko SEC nadal wpływa na wyniki Ripple. Warto również zauważyć, że SEC zatwierdziła ETF-y futures XRP firmy ProShares, co toruje drogę dla spotowych ETF-ów XRP.
- ◆ Wartość BNB spadła o 0,4% po silnych wzrostach w marcu. Sieć BNB pomyślnie zakończyła aktualizację hard forka Lorentz, skracając czas bloku do 1,5 s. Aby zwiększyć płynność ekosystemu, BNB ogłosiła zachętę płynności w wysokości 100 mln USD dla notowań na giełdach scentralizowanych. BNB przeprowadziła swoje 31. kwartalne spalanie tokenów o wartości 916 mln USD, co dodatkowo zmniejszyła podaż do 100 mln. TVL wzrosła o 10%, a pozytywne wydarzenia dla ekosystemu BNB obejmują uruchomienie USDe przez Ethena na BNB Chain oraz uruchomienie Lista Lending, które ma na celu przekształcenie pożyczek na BNB Chain.
- ◆ Wartość ETH spadł o 2,6%, co wskazuje na ciągłą słabość w porównaniu do innych altcoinów w warunkach niepewności i coraz większej konkurencji. ETH doświadczył jednak silnego odbicia pod koniec kwietnia, wracając na poziom 1800 USD. To prawdopodobnie efekt rosnącego entuzjazmu związanego z nadchodzącymi na początku maja aktualizacjami L1, w tym znacznymi ulepszeniami w zakresie stakowania walidatorów oraz skalowalności sieci poprzez bloby.

2.1 Zdecentralizowane finanse („DeFi”)

Wykres 3: Udział TVL w najlepszych blockchainach



Źródło: DeFiLlama
Stan na 30 kwietnia 2025 r.

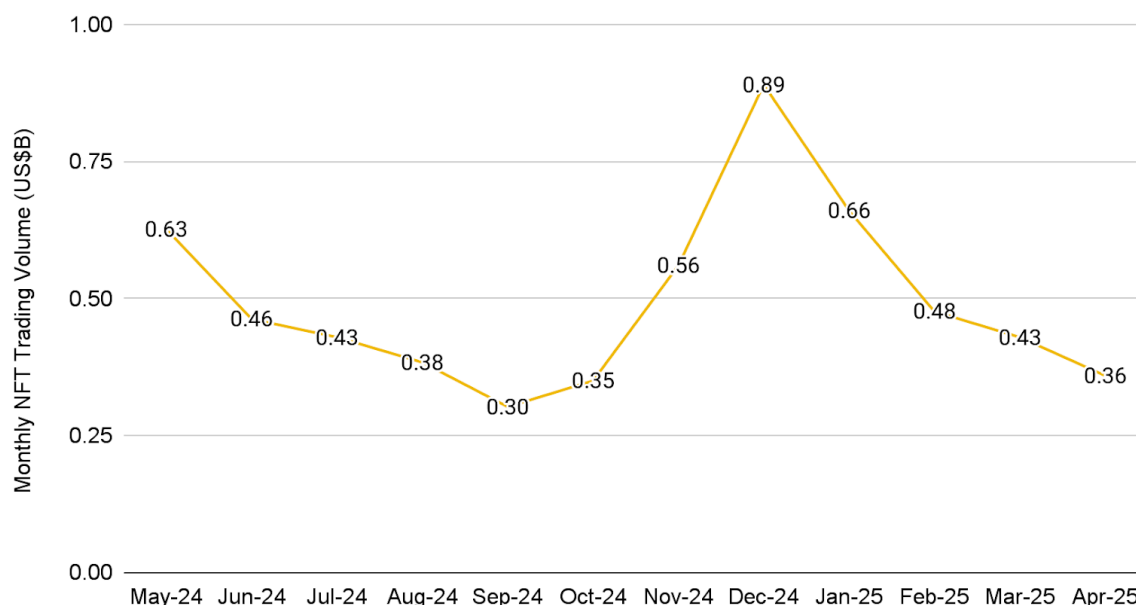
W kwietniu 2025 roku łączna zablokowana wartość (TVL) w DeFi wzrosła o 3,3% w porównaniu do poprzedniego miesiąca, co jest zgodne z szerszym trendem na rynku kryptowalut oraz bardziej sprzyjającymi regulacjami. Na początku kwietnia Donald Trump podpisał ustawę unieważniającą rozszerzoną regułę IRS dotyczącą brokerów kryptowalutowych, która rozszerzała definicję brokera o zdecentralizowane giełdy (DEX). To znaczący sukces dla sektora DeFi.

Opierając się na marcowym trendzie rynek stablecoinów wzrósł o 1%, co dodatkowo wspierało wprowadzenie ustawy STABLE, pierwotnie zaproponowanej w 2020 roku. Ustawa ma na celu ustanowienie federalnych ram regulacyjnych dla emisji i działania stablecoinów płatniczych denominowanych w USD i kładzie nacisk na przejrzystość i odpowiedzialność. W porównaniu do ustawy GENIUS, ustawa STABLE przyjmuje bardziej scentralizowane podejście, wprowadzając surowsze zasady i wymagając, aby emitenci stablecoinów byli podmiotami zatwierdzonymi przez władze federalne lub stanowe. Emitenci muszą spełniać surowe warunki finansowe, takie jak brak wypłaty odsetek dla posiadaczy oraz utrzymywanie rezerw w stosunku 1:1 do amerykańskich aktywów. Ustawa ta obejmuje również dwuletni zakaz dotyczący stablecoinów algorytmicznych. Warto zauważyć, że USDC nadal przewyższa USDT pod względem wzrostu, a jego udział w rynku wzrósł z 25,7% do 26,2%.

Wśród pięciu największych ekosystemów DeFi tylko BNB Chain, Solana i Tron doświadczyły wzrostu TVL, a Ethereum i Arbitrum nadal tracą udział w rynku. Użytkownicy DeFi w swych działaniach handlowych w coraz większym stopniu stawiają na szybsze i tańsze rozwiązania, wybierając sieć, która najskuteczniej dostarcza te zalety.

2.2 Tokeny niewymienne (NFT)

Wykres 4: Miesięczny wolumen obrotu NFT



Źródło: CryptoSlam
Stan na 30 kwietnia 2025 r.

W kwietniu 2025 roku rynek NFT zanotował gwałtowne załamanie, a całkowity wolumen sprzedaży zmniejszył się o 16,3%. Pomimo wzrostu na rynkach kryptowalut, liczba unikatowych nabywców osiągnęła najniższy poziom od marca 2021 roku, co odzwierciedla brak popytu spowodowany niepewnością makroekonomiczną oraz wygasającym zainteresowaniem spekulacyjnym ze strony inwestorów.

Sprzedaż NFT opartych na Ethereum nadal spada o ponad 42,7%, mimo utrzymania czołowej pozycji pod względem sprzedaży NFT. Do Ethereum zbliża się sieć Polygon, która zajęła drugie miejsce pod względem sprzedaży NFT, głównie dzięki wzrostowi popularności platformy NFT Courtyard opartej na RWA, która tokenizuje kolekcjonerskie karty jako NFT. Wśród 20 najlepszych kolekcji NFT wzrost sprzedaży o 40% odnotowały Bored Ape Yacht Club i Mutant Ape Yacht Club.

W związku z ostatnim spowolnieniem aktywności NFT, platforma OpenSea odzyskała swoją pozycję lidera na rynku jako największa giełda NFT. W ciągu ostatnich trzech miesięcy na platformie angażowało się ponad 2,1 mln portfeli. Dochodzi do tego w obliczu silnej konkurencji ze strony innych platform, takich jak Magic Eden, która niedawno nabyła Slingshot, aby poszerzyć swoją ofertę.

3. Wykresy w ujęciu miesięcznym

Dominacja BTC kontynuuje wieloletni trend wzrostowy

Rysunek 5: Dominacja bitcoina nieprzerwanie rośnie od końca 2022 roku, osiągając nowe szczyty na poziomie 63% w tym miesiącu



Źródło: Glassnode, Binance Research
Stan na 30 kwietnia 2025 r.

Dominacja bitcoina na rynku kryptowalut systematycznie wzrastała, by osiągnąć czteroletnie maksimum wynoszące 63%. Wzrost opierał się na narracji „cyfrowego złota” oraz przyjęcie tej kryptowaluty jako aktywa rezerwowego przez szereg rządów i korporacji. Bitcoin nadal wyróżnia się na tle innych kryptowalut, a jego ETF przyciąga znacznie większe środki niż ethereum, co sugeruje większe zainteresowanie instytucjonalne bitcoinem w porównaniu do drugiej co do wielkości kryptowaluty.

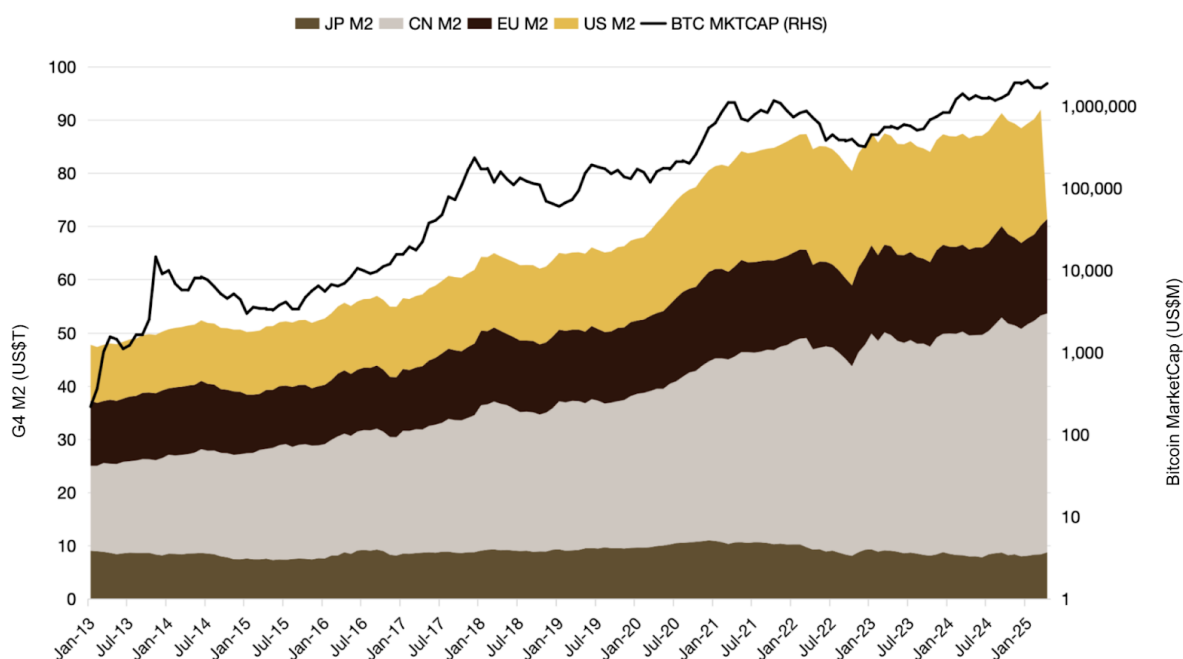
Narracja, zgodnie z którą bitcoin jest „cyfrowym złotem”, nadal jest silna w obliczu ostatnich turbulencji rynkowych. Geoffrey Kendrick, globalny dyrektor ds. badań nad aktywami cyfrowymi w Standard Chartered, **podkreśla rolę bitcoina jako zabezpieczenia** przed ryzykiem systemu finansowego i prognozuje wzrost ceny do końca 2025 roku.

Warunki finansowe pozostają wymagające, a sytuacja geopolityczna wciąż jest niepewna, wliczając w to kwestię ceł. W tej sytuacji bitcoin jako „cyfrowe złoto” prawdopodobnie nadal będzie budować swoją przewagę nad innymi, bardziej ryzykownymi aktywami

kryptowalutowymi. Aby uzyskać szczegółową analizę wyników bitcoina podczas ostatnich zmian rynkowych związanych z cłami, zapoznaj się z naszym artykułem: **Eskalacja celna i rynki kryptowalutowe: analiza wpływu.**

Powiązanie bitcoina z globalną ekspansją M2

Rysunek 6: Kapitalizacja rynkowa bitcoina wykazuje silną pozytywną relację z ekspansją M2 G4



Źródło: FED, ECB, PBoC, BoJ, Binance Research
Stan na dzień 30 kwietnia 2025 r.

Całkowita podaż pieniądza M2 w gospodarkach grupy G4 (USA, Chiny, UE, Japonia) wyrażona w dolarach amerykańskich, wykazuje stabilny długoterminowy trend wzrostu. W kwietniu przewiduje się, że przekroczy wartość 93 bln USD, co oznacza nowy historyczny rekord i piąty z rzędu miesięczny wzrost oraz trzeci rekordowy wynik w tym roku.

Kapitalizacja rynkowa bitcoina wykazuje silną dodatnią relację z ekspansją M2 G4. Znaczące wzrosty wartości bitcoina często zbiegają się z okresami utrzymującego się wzrostu M2 G4. Ta relacja jest potwierdzana przez dowody ilościowe: 24-miesięczny współczynnik korelacji między M2 G4 a kapitalizacją rynkową bitcoina pozostaje wyraźnie dodatni i wynosi obecnie 0,79, co wskazuje na silną kierunkową zgodność.

Ostatnie wahania M2 są efektem kluczowych czynników, w tym zmiany w polityce głównych banków centralnych, takich jak wolniejsze tempo zaostrzania ilościowego (QT) przez Rezerwę Federalną oraz obniżki stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny, trwające wsparcie fiskalne w postaci rosnących deficytów w USA, odejście UE od oszczędności oraz emisję specjalnych obligacji rządowych przez Chiny. Co więcej, deprecjacja dolara amerykańskiego pasywnie zwiększyła wartość M2 denominowaną w USD w innych gospodarkach G4. Teoretycznie wzrost M2 może wpływać na bitcoina poprzez kilka mechanizmów:

- **Zwiększona płynność i apetyt na ryzyko:** ekspansja M2 zwiększa płynność w całym systemie i zazwyczaj luzuje warunki monetarne, co zwiększa apetyt inwestorów na ryzyko. Większa ilość dostępnego kapitału i chęć do poszukiwania

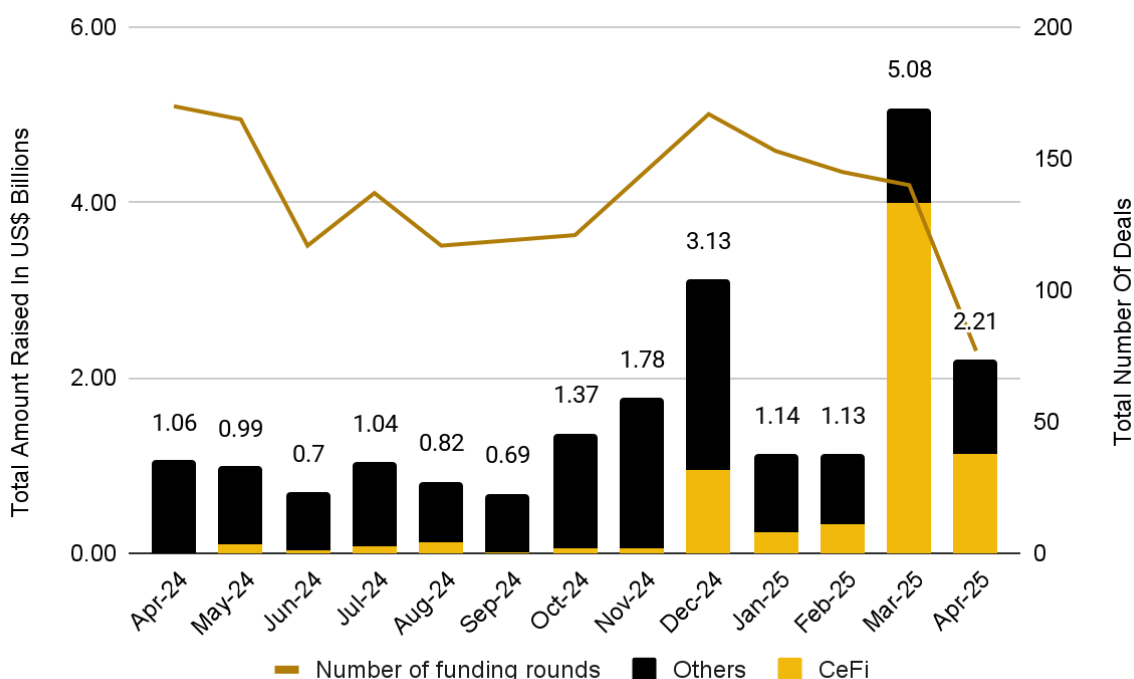
aktywów o wyższym ryzyku i większym zysku mogą napędzać przepływy funduszy na rynki takie jak kryptowaluty, w tym bitcoin.

- **Popyt na zabezpieczenie przed inflacją:** szybki wzrost M2 może zwiększyć oczekiwania przyszłej inflacji i dewaluacji walut fiat, co zwiększa zainteresowanie aktywami przechowującymi wartość – szczególnie bitcoinem w kontekście kryptowalut, który często postrzegany jest jako „cyfrowe złoto”.

Wybiegając w przyszłość, stopniowe wstrzymywanie cyklu obniżania stóp procentowych i ograniczanie ilościowe w Stanach Zjednoczonych może spowodować, że M2 G4 nadal będzie osiągać nowe rekordy w okresie kolejnego roku lub dwóch lat. Jeśli historyczne wzorce utrzymają się, dalsza ekspansja monetarna może podtrzymać korzystny kontekst makroekonomiczny dla szerszego rynku kryptowalut.

Wzrost inwestycji CeFi w obliczu zmian regulacji dotyczących kryptowalut

Rysunek 7: Firmy CeFi odpowiadają za większy procent funduszy pozyskanych od grudnia 2024 roku, co zbiega się ze zmianą regulacji dotyczących kryptowalut



Źródło: Cryptorank, Binance Research
Stan na 30 kwietnia 2025 r.

Fundraising kryptowalutowy osiągnął najwyższy poziom od 12 miesięcy, gromadząc 5,08 mld USD w marcu 2025 roku po dość wolnym początku roku. Liczba rund fundraisingowych jednak od grudnia 2024 roku utrzymuje trend spadkowy. Może to oznaczać, że choć kapitał nadal może być dostępny, inwestorzy z większą starannością dobierają sposoby alokacji kapitału.

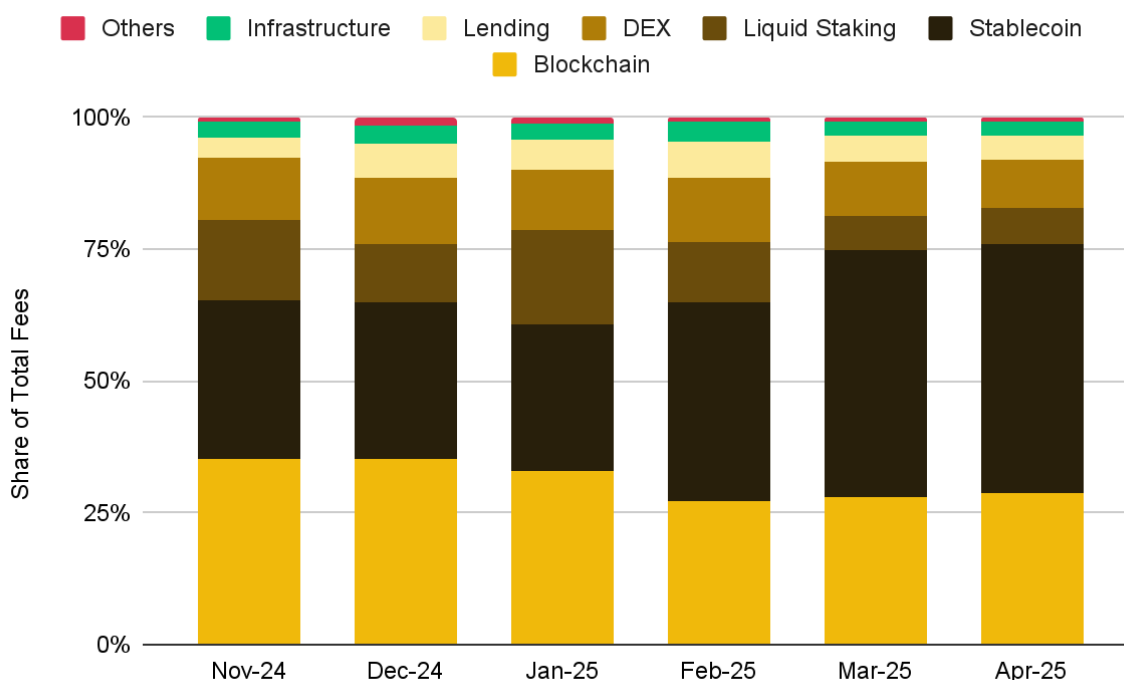
Warto zauważyć, że firmy CeFi odpowiadały średnio za 41,42% całkowitych funduszy pozyskanych od grudnia 2024 roku do kwietnia 2025 roku, w porównaniu do zaledwie 6,07% w okresie od kwietnia do listopada 2024 roku. Wzrost proporcji całkowitej wartości funduszy pozyskanych przez firmy CeFi zbiegł się z zmianą w regulacjach dotyczących kryptowalut po wyborze prezydenta Donalda Trumpa.

Obserwujemy również instytucjonalizację zbierania funduszy CeFi. Przykładem jest inwestycja w wysokości 2 mld USD w Binance, prowadzona przez instytucjonalnego inwestora z Abu Zabi, firmę MGX, oraz przejęcie NinjaTrader przez firmę Kraken i Hidden Road przez firmę Ripple za odpowiednio 1,5 mld USD i 1,25 mld USD. Ten trend utrzymuje się po utworzeniu wehikułów finansowych, które nabywają kryptoaktywa w ramach strategii skarbowych. Przykładowo 21 Capital jest wspierany przez Tether, Softbank, a Cantor koncentruje się na nabywaniu bitcoina. Z kolei firmy takie jak Sol Strategies i Upexi emitują prywatne bony, aby nabyć Solanę.

W ogólnym ujęciu możemy oczekiwać, że sektor CeFi stanie się poważnym graczem, ponieważ ramy regulacyjne dla kryptowalut w USA stają się coraz jaśniejsze.

Przesunięcie opłat w kierunku warstwy aplikacji

Rysunek 8: Warstwa aplikacji obecnie dominuje w pobieraniu opłat, co sygnalizuje strukturalną zmianę w dystrybucji wartości on-chain



Źródło: Token Terminal, Binance Research

Stan na 30 kwietnia 2025 r.

Opłaty za warstwę aplikacji stanowią teraz ponad 70% całkowitych opłat on-chain, co wyraźnie wskazuje zmianę sposobu pobierania opłat w ramach ekosystemu kryptowalut. Dla porównania, opłaty za warstwę protokołu (tj. podstawowy blockchain) – które wyniosły 393,8 mln USD w kwietniu – stanowią teraz zaledwie 28,8% opłat, w porównaniu do 706,7 mln USD i 35,2% udziału przed sześcioma miesiącami. Ta transformacja podkreśla znaczenie tezy „grubej aplikacji”: w miarę jak infrastruktura blockchain staje się coraz bardziej utowarowiona, większa część aktywności gospodarczej przenosi się w górę do warstwy aplikacji.

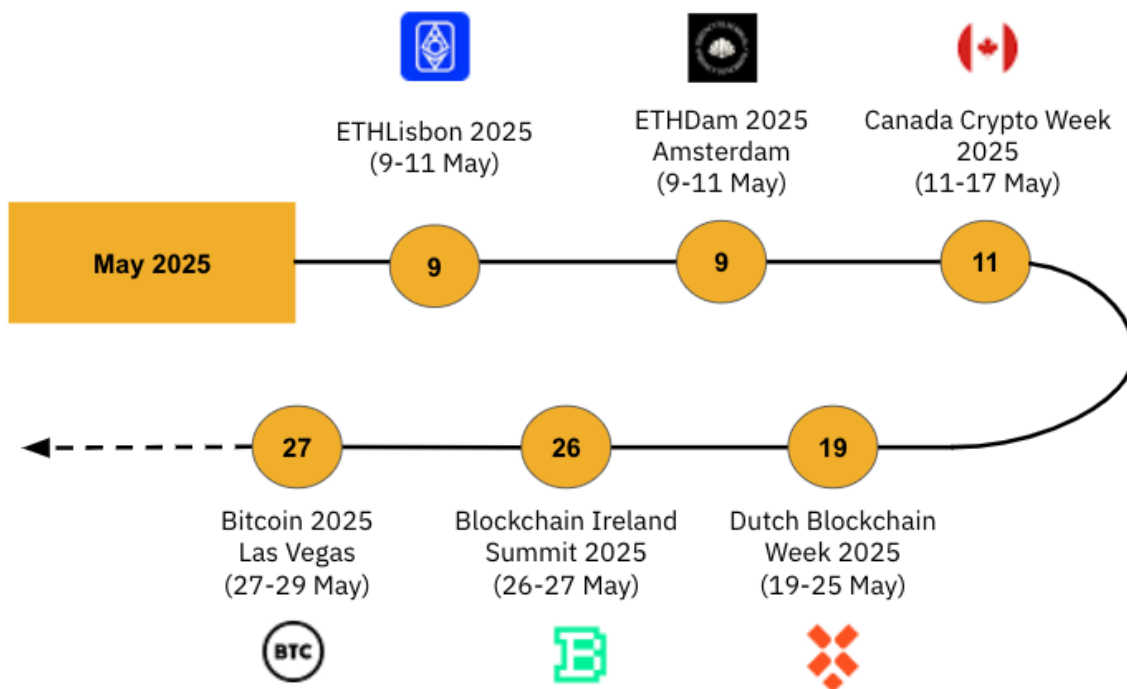
Zmieniająca się dynamika opłat została zdominowana przez emitentów stablecoinów, którzy tylko w kwietniu wygenerowali 644,1 mln USD, co stanowi 47,2% całkowitej wartości opłat. Nie jest to zaskoczenie, biorąc pod uwagę zachowanie związane z ucieczką do bezpiecznych aktywów w dzisiejszym niepewnym środowisku makroekonomicznym. Zdecentralizowane giełdy (DEX) zajęły drugie miejsce z 121,5 mln USD (udział 8,9%), a płynny staking znalazł się na trzecim miejscu z 94,6 mln USD (6,9%), choć zanotował znaczny spadek ze szczytowego udziału 15,2% w styczniu.

Wzrost warstwy aplikacji wydaje się wyraźny, ale należy zauważyć, jak bardzo ten trend jest obecnie zniekształcony przez użycie stablecoinów. Wyłączając stablecoiny, opłaty za warstwę aplikacji spadają do zaledwie 24,0%, co sugeruje, że utrzymująca się dominacja aplikacji może nadal zależeć od szerszej ekspansji kategorii. Kluczowym trendem do

obserwacji jest to, czy inne sektory rynku mogą przejąć inicjatywę i czy ta zmiana utrzyma się poza obecnym kontekstem makroekonomicznym.

4. Nadchodzące wydarzenia i odblokowania tokenów

Wykres 9: Istotne wydarzenia w maju 2025



Źródło: CryptoEvents, Binance Research

Rysunek 10: Największe odblokowania tokenów w \$

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	WBTC	1,150M	9.87%	13 May
	PYTH	343M	21.30%	20 May
	SUI	317M	2.97%	1 May
	APT	62M	0.98%	12 May
	OMNI	42M	16.00%	02 May
	ENA	34M	3.66%	19 May
	ZKJ	34M	1.08%	21 May
	ARB	31M	2.14%	19 May
	SAROS	28M	1.13%	7 May
	JTO	21M	2.07%	21 May

Źródło: CryptoRank, Binance Research

5. Materiały źródłowe

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

6. Nowe raporty Binance Research

Ulepszenia Pectra i Fusaka: Co to oznacza dla Ethereum?: [Link](#)

Analiza nadchodzących aktualizacji Pectra i Fusaka oraz ich znaczenie dla Ethereum w dłuższej perspektywie



Eskalacja celna i rynki kryptowalut: analiza wpływu [Link](#)

Analiza ostatnich trendów makroekonomicznych napędzanych cłami oraz wpisywania się kryptowalut w świat oparty na protekcyjnym gospodarstwie



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.



Henry Ang
Analitik makroekonomiczny

Henry jest częścią zespołu analiz makroekonomicznych Binance. Przed dołączeniem do Binance inwestował w projekty kryptowalutowe dla Bixin Ventures i BACKED VC. Ukończył studia licencjackie z zakresu nauk społecznych w dziedzinie ekonomii na Narodowym Uniwersytecie Singapuru.



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.



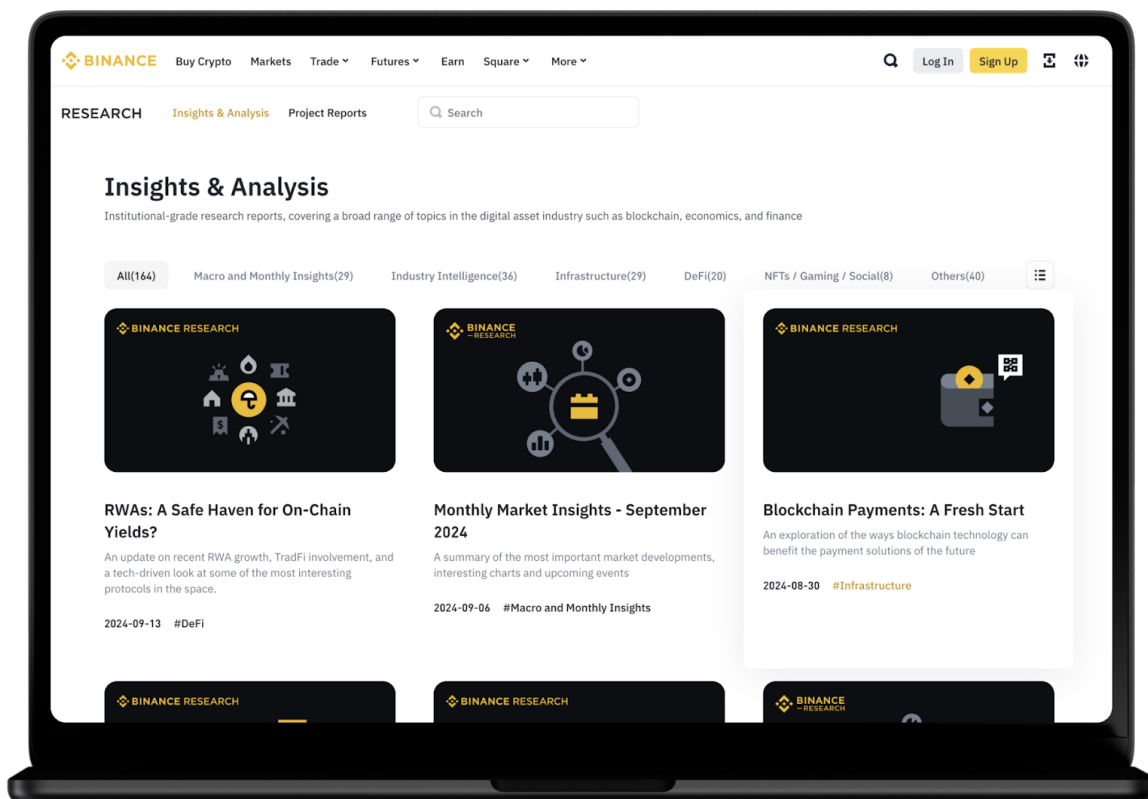
Asher Lin Jiayong

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 zaangażowany w przestrzeń kryptowalutową od 2018 roku.

Materiały

Binance Research [Link](#)



Przekaż 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](#).