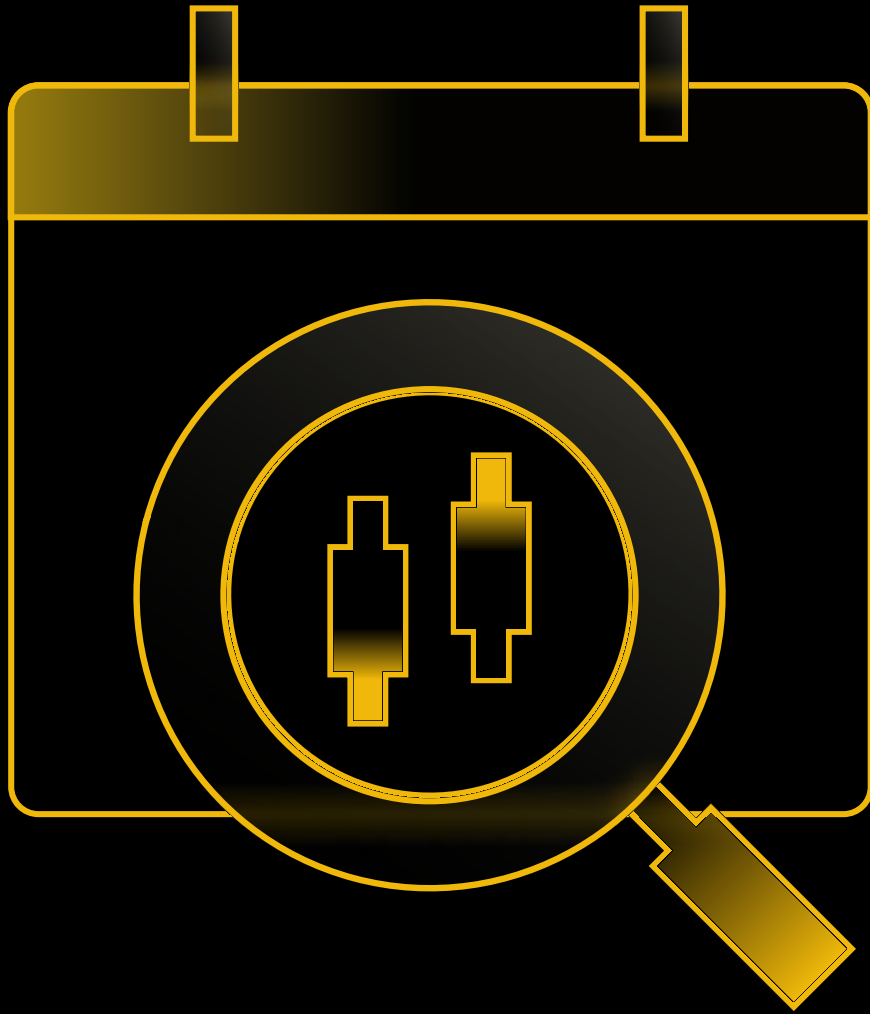


التقرير الشهري لرؤى السوق

يونيو 2026



جدول المحتويات

1	جدول المحتويات
2	1/ النقاط الرئيسية
3	2 / أداء أسواق العملات الرقمية
5	2-1 التمويل اللامركزي
7	2-3 أصول العالم الحقيقي المُرْمَزة ((RWA
8	3/ المخططات البيانية لهذا الشهر
8	المقاومة الكمومية: المجال يحرز تقدماً
9	تدفقات العملات الرقمية بدأت تبدو كسندات، وليس كتقنية
10	من سندات الخزانة إلى إعادة التأمين: نظرة على ازدهار أصول العالم الحقيقي في عام 2026
11	الارتفاع في حجم بطاقات العملات الرقمية يتبع التدفقات، لا التداول الحر
12	4/ الأحداث القادمة وعمليات تحرير الرموز المميزة
14	5 / المراجع
15	6 / التقارير الحديثة الصادرة عن أبحاث Binance
16	نبذة عن أبحاث Binance
18	المصادر

1/ النقاط الرئيسية

- جاء تراجع العملات الرقمية في شهر مايو مدفوعاً بعدد من عوامل الاقتصاد الكلي؛ إذ اختبرت عملة BTC المتوسط المتحرك لفترة 200 يوم والسعر المحقق لحانزي العملة على المدى القصير، ولكنها فشلت في الحفاظ عليهما — وهذا مستوى سنستمر السوق في مراقبته. وعكست التدفقات الخارجية من صناديق المؤشرات المتداولة ضغطاً قصير المدى، مع دفع التضخم مجلس الاحتياطي الفيدرالي إلى اتباع سياسة نقدية متشددة، بينما ظل نقص المخزون على السلسلة كما هو. وفيما يخص المستقبل، تترقب الأسواق حالياً إصدار كيفن وارث لمخططة النقطة بصفته الرئيس الجديد لمجلس الاحتياطي الفيدرالي، ونتائج قانون وضوح أسواق الأصول الرقمية (CLARITY)، وإعادة تسعير معنويات السوق بشأن الذكاء الاصطناعي، وذلك بوصفها كلها عوامل مساعدة على المدى القريب.
- في هذا الشهر، حدث دوران لرأس المال نحو السرديات. وتحولت المقاومة الكمومية من خطر نادر الحدوث وعالي التكلفة إلى ضرورة للحفاظ الاستثمارية، وتوقع هذا القطاع في أدائه الشهري بنحو 59.3% مقابل عملة BTC. واحتلت Zcash المقدمة في التنفيذ، مع طرحها محافظ مقاومة للحوسبة الكمية خلال هذا الشهر، بينما تضيف توقعات فيتاليك بشأن عام 2030 والموعد النهائي الذي فرضه المعهد الوطني الأمريكي للمعايير والتكنولوجيا للانتقال إلى التشفير ما بعد الكمي في 2035، أهمية ملحة على هذه الفرضية.
- انفصلت هيكلياً تدفقات صناديق المؤشرات المتداولة لعمليتي BTC وETH عن الأسهم التي كانت تتبعها في السابق — فانعكست أو انهارت الارتباطات بأشباه الموصلات والقيم السوقية الصغيرة، بينما تزايد ارتباط سلوك التدفقات بديون الشركات والديون الحكومية، وصار صندوقاً HYG وTLT حالياً الأصلين الوحيدين اللذين يُظهران مؤشرات متقاربة في كلٍ من ارتباط التدفقات واتجاه الأسعار. وهذا يُمثل تغييراً أوسع نطاقاً في دور سوق العملات الرقمية؛ إذ تحولت من أصل معرض للمخاطر ومرتبطة بالتقنيات الرائدة إلى أداة تتأثر بالسيولة الكلية.
- شهدت أصول العالم الحقيقي المُرْمَزة النشطة زيادة بنحو 589% من مطلع 2025 إلى يونيو 2026. وجاءت السندات وصناديق سوق المال في المقدمة من الناحية النقدية (أكثر من 6.6 مليار دولار أمريكي، ما يزيد عن 84%)، مع استمرار إحراز Fidelity وBlackRock وOndo وCircle تقدماً. ولكن أسرع نمو هو ما حققته الأسهم العامة (أكثر من 422%)، في حين شهدت أصول العالم الحقيقي "غير التقليدية" وغير المترابطة (التي تتنوع ما بين إعادة التأمين وترميز وحدات معالجة الرسوم) توسعاً بنسبة 72%، مما يشير إلى التنوع بعيداً عن سندات الخزنة.
- تجاوزت أحجام بطاقات العملات الرقمية الشهرية 747 مليون دولار أمريكي في مايو، محققة نمواً بنسبة 48.6% منذ بداية العام حتى تاريخه، وهي نسبة أعلى بكثير من نمو مخزون العملات المستقرة الذي بلغ 3.2% على مدار الفترة الزمنية نفسها. ويتزايد تركيز الإنفاق في السلاسل القائمة على التنفيذ، مثل سلسلة BNB وSolana، في حين مثلت Ethereum — رغم امتلاكها 53% من مخزون العملات المستقرة — 12% فقط من حجم البطاقات. وهذا يشير إلى أن طبقة تسوية بطاقات العملات الرقمية تُطوّر حالياً هيكل السوق الخاص بها، بعيداً عن التداول الحر للعملات المستقرة.

2 / أداء أسواق العملات الرقمية

في شهر مايو، تراجعت القيمة السوقية الإجمالية للعملات الرقمية تدريجيًا بنسبة 3.3% لتصل إلى 2.55 تريليون دولار أمريكي. وتحول تعطل مضيق هرمز من كونه صدمة مؤقتة في العرض إلى مشكلة تضخم هيكلي، وتأثرت الأصول الرقمية نتيجة لارتفاع أسعار الفائدة الحقيقية.

ولقد رُفض الارتفاع الحاد القصير الأجل في سعر عملة BTC من 77 ألف دولار أمريكي عند المتوسط المتحرك لفترة 200 يوم (82 ألف دولار أمريكي تقريبًا)، وهو ما تقارب مع السعر المحقق لحائزي العملة على المدى القصير — وهذا مستوى مهم يستثمر السوق في مراقبته. وفي الوقت نفسه، سجل مؤشر ستاندرد أند بورز (S&P) أسبوعه الإيجابي الثامن، وإن ظلت المكاسب متركزة في القطاعات المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، وشكّل أعلى 10 أسهم نحو 41% من المؤشر. وأسفرت صدمة الطاقة عن ضغوط تضخمية أوسع نطاقًا، إذ حوّلت دفعة محادثات مجلس الاحتياطي الفيدرالي من خفض أسعار الفائدة إلى احتمالية حدوث ارتفاعات كبيرة، مع أخذ الأسواق توقعات حدوث ارتفاع واحد كبير في أسعار الفائدة مع بداية عام 2027 في الاعتبار عند التسعير. وتحرك العائد على سندات الخزانة الأمريكية لمدة 10 سنوات من نحو 4.0% في فبراير إلى نحو 4.55%، بينما جاء العائد لمدة 30 سنة أعلى من 5.0%. وتمّ التصديق على رئاسة كيفن وارث لمجلس الاحتياطي الفيدرالي، ومن المقرر أن يصدر مخططة النقطة في 16-17 يونيو.

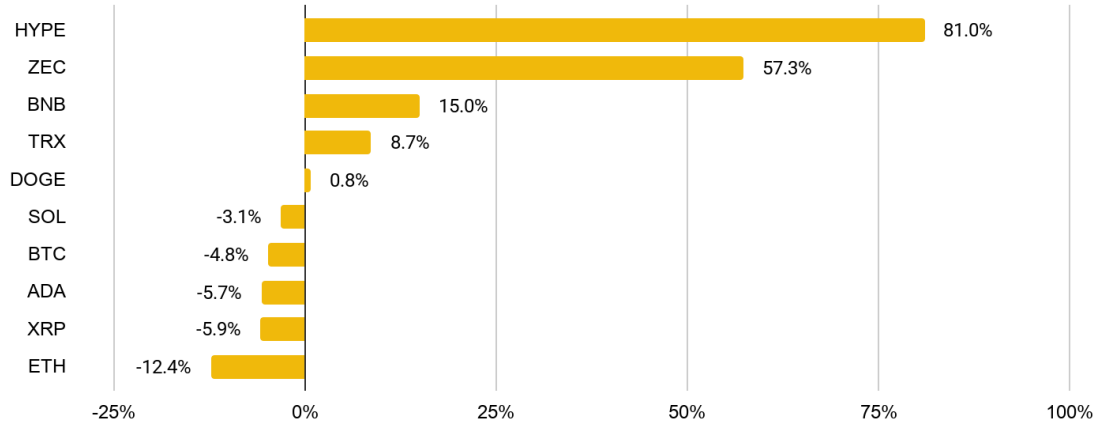
وسجلت تدفقات صناديق المؤشرات المتداولة لعملة BTC صافي تدفقات خارجة بقيمة 1.1 مليار دولار أمريكي شهريًا، مع خروج ما يزيد عن ملياري دولار منها في الأسبوعين الأخيرين فقط وتحويل المؤسسات ما جنته إلى مكاسب محققة من الارتفاع الحاد القصير الأجل في السعر. وفقدت صناديق المؤشرات المتداولة لعملة ETH مبلغ 300 مليون دولار أمريكي، مع تسجيل نسبة ETH إلى BTC أدنى مستوى لها منذ 10 أشهر، وارتفاع هيمنة BTC إلى نحو 58.8%. وفي حين تؤثر هذه التدفقات على الفترة المؤقتة، انخفضت أرصدة المنصات على السلسلة إلى 15.0% بعد أن بلغت ذروتها أثناء جائحة كوفيد بنسبة 17.6%، نظرًا لخروج نحو 500 ألف BTC من المنصات على نحو هيكلي وتسجيل مخزون جانب البيع أدنى مستوى له منذ 6 سنوات. وفيما يخص المستقبل، من المهم مراقبة السياسات، وأهمها على المدى القريب مخطط وارث النقطة الذي سيصدر في يونيو، وتصويت مجلس الشيوخ على قانون وضوح أسواق الأصول الرقمية (CLARITY)، وأرباح الربع الثاني. وما زال الهيكل الأوسع نطاقًا على حاله، وإن كانت أي اضطرابات جيوسياسية أو مخاطر تتعلق بالتضخم أو انحرافات عن الأرباح المرتكزة على الذكاء الاصطناعي يمكن أن تواصل التأثير على معنويات السوق بوجه عام.

الشكل 1: تراجعت القيمة السوقية الشهرية للعملات الرقمية تدريجيًا بنسبة 3.3% في مايو

	يناير	فبراير	مارس	أبريل	مايو	يونيو	يوليو	أغسطس	سبتمبر	أكتوبر	نوفمبر	ديسمبر
2026	1.0-	22.6-	1.8	10.2	3.3-							
2025	4.3	20.2-	4.4-	10.8	10.3	2.6	13.3	1.7-	4.3	6.1-	15.4-	3.8-
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-

المصدر: مُجمّع البيانات Coingecko، وأبحاث Binance
في 31 مايو 2026

الشكل 2: الأداء الشهري لأسعار أعلى 10 عملات حسب القيمة السوقية



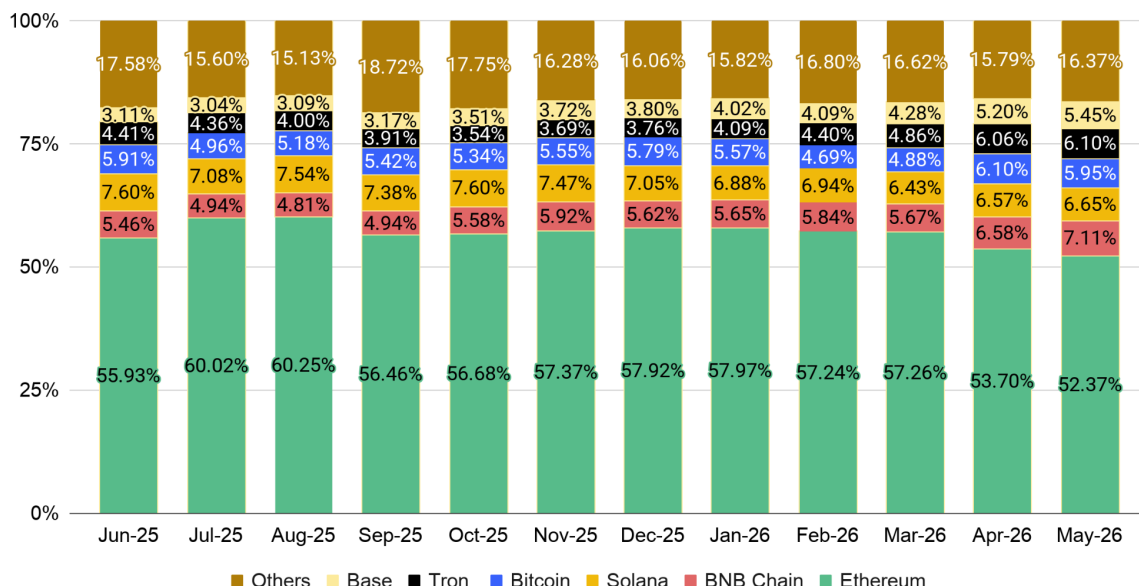
المصدر: منصة TradingView، وأبحاث Binance
في 31 مايو 2026

بالترتيب التنازلي للأداء:

- ♦ ارتفع رمز HYPE بنحو 81%، متجاوزاً 70 دولاراً أمريكياً ليصل إلى أعلى مستويات له على الإطلاق، وذلك مع انطلاق صناديق المؤشرات المتداولة لرمز HYPE الصادرة عن 21Shares و Bitwise هذا الشهر، محققة تدفقات تزيد عن 100 مليون دولار أمريكي.
- ♦ حقق كذلك رمز ZEC أداءً متميزاً، إذ بلغ معدل ارتفاعه الشهري نحو 57.3%، إلى جانب إعلان شركة Multicoin Capital عن تجميعها لرمز ZEC بكميات ضخمة، مما يعزز سرديّة تخزين القيمة القائم على الخصوصية.
- ♦ حقق رمز BNB أرباحاً بنحو 15%، نتيجة لإعلان شركة VanEck عن أول صندوق مؤشرات متداولة فورية لرمز "VB NB" ("BNB")، وهو صندوق مدعوم مادياً بعملات BNB المخزنة دون اتصال بالإنترنت.
- ♦ حقق رمز TRX أرباحاً بنحو 8.7%، مدعوماً بوصول القيمة السوقية للعملة المستقرة في شبكة Tron إلى 90 مليار دولار أمريكي، ومتجاوزاً عدد المستخدمين النشطين يومياً لشبكة Solana بأكثر من 4 ملايين مستخدم بسبب تحويلات العملات المستقرة منخفضة التكلفة.
- ♦ ارتفع الرمز DOGE تدريجياً بنحو 0.8% في مايو. وهبط رمز SOL بنحو 3.1% و ADA بنحو 5.7%، مع بقاء SOL أعلى من مستوى الدعم الشهري المحدد في فبراير، بينما شهد رمز ADA دوراً لرأس المال نحو الأصول التي تشهد تدفقات نشطة في صناديق المؤشرات المتداولة أو ترفقات وشبكة.
- ♦ هبط رمز BTC بنسبة 4.8% مع تزايد التنبؤات بشأن وديعة شركة Strategy من عملة BTC على منصات التداول، ووصول احتمالية بيع Polymarket لرموزها من BTC إلى ما يزيد عن 80% هذا العام.
- ♦ تراجع رمز XRP بنحو 5.9% على الرغم من المشروع التجريبي المهم للتسويات عبر الحدود بين JPMorgan و Ripple، و Mastercard و Ondo Finance، والذي تُدمج من خلاله سلسلة بلوكشين XRP Ledger في الأعمال المصرفية التقليدية للمرة الأولى.
- ♦ كان ETH الأضعف أداءً، إذ انخفض بنحو 12.4% مع تراجع معنويات السوق بعد خروج عدة كوادرات رفيعة المستوى من مؤسسة Ethereum. وقد كشف ديفيد هوفمان، المؤسس المشارك لشركة Bankless، عن مبيعات ETH، مشيراً إلى أن نمو الشبكة لم يعد يفيد حائزي الرمز بشكل مباشر.

2-1 التمويل اللامركزي

الشكل 3: نسبة أفضل سلاسل البلوكشين في إجمالي القيمة المحجوزة



المصدر: مُجمَع التحليلات DefiLlama، وأبحاث Binance
في 31 مايو 2026

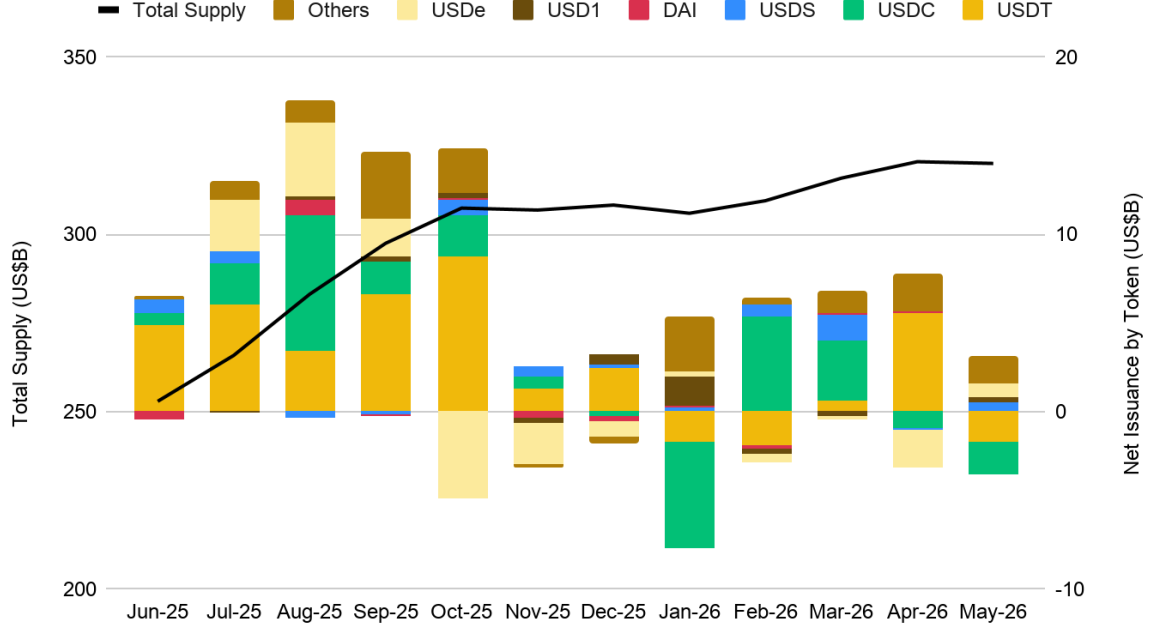
في مايو 2026، تراجع إجمالي القيمة المحجوزة إلى 79.5 مليار دولار أمريكي، مسجلاً انخفاضاً شهرياً بنسبة 4.11%، في ظل تركيز القطاع على الاسترداد بعد حوادث الاختراق التي شهدتها شهر أبريل وبلغت خسائرها 634.9 مليون دولار أمريكي، فيما يُعد أكبر إجمالي شهري لحوادث القرصنة منذ حادث اختراق Bybit (الذي بلغت خسائره نحو 1.4 مليار دولار أمريكي) في فبراير 2025. ونشرت Base، وسلسلة BNB، وTron تحقيقها لمكاسب قوية منذ بداية العام حتى تاريخه، إذ ارتفعت مكاسب هذه السلاسل مجتمعة من نحو 15% إلى نحو 18.5%، مما يقلل من هيمنة التمويل اللامركزي على شبكة Ethereum إلى 52.49%.

واستعادت منظمة Kelp المستقلة اللامركزية وAave عمليات rsETH بعد حادث الاختراق في 18 أبريل (الذي بلغت خسائره نحو 293 مليون دولار أمريكي)، مع جمع "اتحاد التمويل اللامركزي" (300 DeFi United) مليون دولار أمريكي للإغاثة، وصدر أمر من المحكمة برفع الحظر عن عملات ETH مجمدة بقيمة 72 مليون دولار أمريكي. وعادت معدلات اقتراض العملات المستقرة، التي كانت قد ارتفعت ارتفاعاً كبيراً بلغ نحو 13% في أبريل، إلى معدلها الطبيعي عند نحو 3.8% دون آثار ممتدة أوسع نطاقاً في السوق.

ووفقاً لآخر تنبؤاتنا، يشير تحديد الحجم الأساسي للأصول المُرمَّزة إلى أنه سيبلغ 1.6 تريليون دولار أمريكي بحلول عام 2030، وذلك بافتراض تحسن الأطر التنظيمية، واستمرار محدودية الضمان والسيولة والتوزيع والأسواق الثانوية، وتركز الاستخدام في سندات الخزنة المُرمَّزة، والذهب، وبعض المنتجات الائتمانية المؤسسية المختارة. انظر تعليقنا الأخير على هذا الموضوع [هنا](#).

2-2 العملات المستقرة

الشكل 4: صافي الإصدار الشهري من العملات المستقرة



المصدر: مُجمَع التحليلات DefiLlama، وأبحاث Binance
في 31 مايو 2026

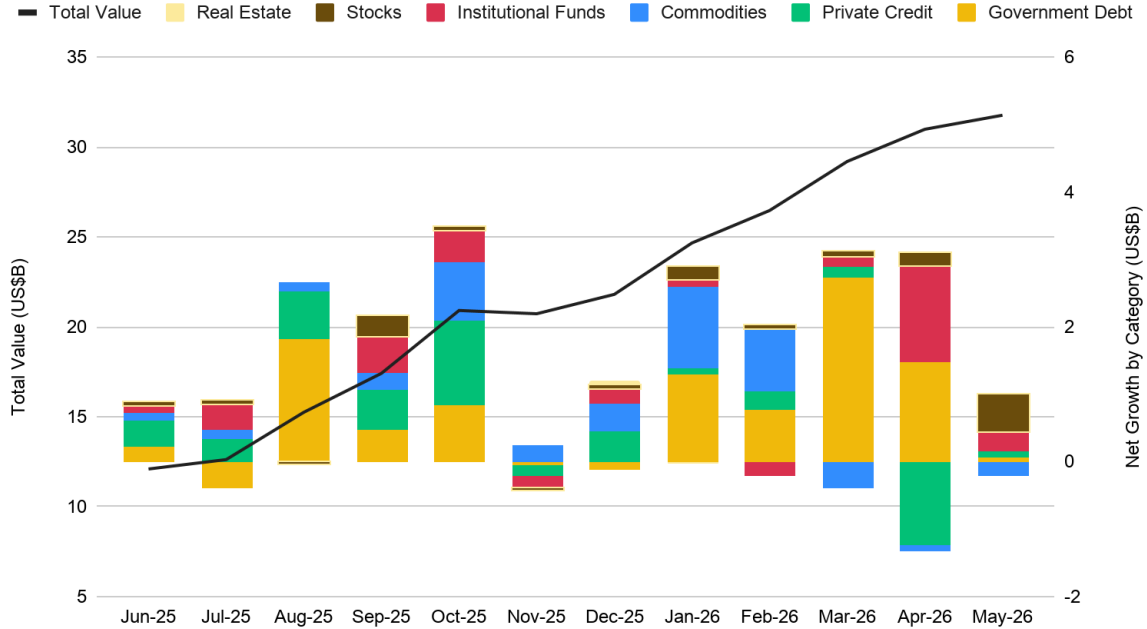
بلغ مخزون العملات المستقرة نحو 319.9 مليار دولار أمريكي في مايو 2026، مسجلاً هبوطاً شهرياً بنسبة 0.15%، في حين أدى تبني المؤسسات لهذه العملات واستخدامها في المدفوعات إلى استمرار دفع السوق نحو التوسع بشكل مطرد. ومنذ بداية العام حتى تاريخه، شهدت سلسلة BNB نمواً في أصول القيمة السوقية الكبيرة بنسبة تزيد عن 9.9%، وكذلك سلسلة Tron بنسبة تزيد عن 7.6%، في حين حافظت Ethereum على تقدمها الساحق بقيمة 173 مليار دولار أمريكي، رغم تواضع نموها منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة +1.3%.

ولقد أعلنت السلاسل الناشئة عن تحقيقها مكاسب ملحوظة. إذ تجاوز مخزون العملات المستقرة في سلسلة بلوكشين (XRPL Ledger) (XRP) مليار دولار أمريكي، وتخطت قيمة RLUSD السوقية 1.7 مليار دولار أمريكي. ويشير حرق Ripple لعدد 30 مليون رمز مؤخرًا على شبكة Ethereum إلى نشاط عمليات الاسترداد لدى المؤسسات وتزايد تبني شركات متعددة للعملات المستقرة. والنمو الذي شهدته HyperEVM منذ بداية العام حتى تاريخه، بنسبة تزيد عن 314%، يلقي الضوء أيضاً على حدوث نمو في سلاسل أخرى غير السلاسل الكبرى.

وشهدت عملة Tether المستقرة (USAT) (المصممة للسوق الأمريكية) نمواً بمقدار ستة أضعاف منذ نهاية أبريل، لتصل قيمتها السوقية إلى نحو 157 مليون دولار أمريكي، وهو ما يعكس اهتماماً مؤسسياً متزايداً بالمنتجات المتوافقة مع قانون توجيه وتأسيس الابتكار الوطني للعملات الأمريكية المستقرة (GENIUS) حيث صار الوضع التنظيمي عاملاً مميزاً رئيسياً لتدفقات رؤوس الأموال.

2-3 أصول العالم الحقيقي المُرمّزة (RWA)

الشكل 5: صافي النمو الشهري لأصول العالم الحقيقي حسب الفئة



المصدر: منصة RWA.xyz، وأبحاث Binance

في 31 مايو 2026

بلغت القيمة الإجمالية لأصول العالم الحقيقي نحو 31.8 مليار دولار أمريكي، لتواصل بذلك تجاوزها المتتابع لأقصى مستوياتها على الإطلاق. وقاد قطاع الأسهم هذا النمو، نتيجة لما شهده من ارتفاع حاد شهري في الأصل المُرمّز "STRCX" ("Strategy PP Variable xStock") بنسبة 148% تقريباً من 54 مليون إلى 134 مليون دولار أمريكي.

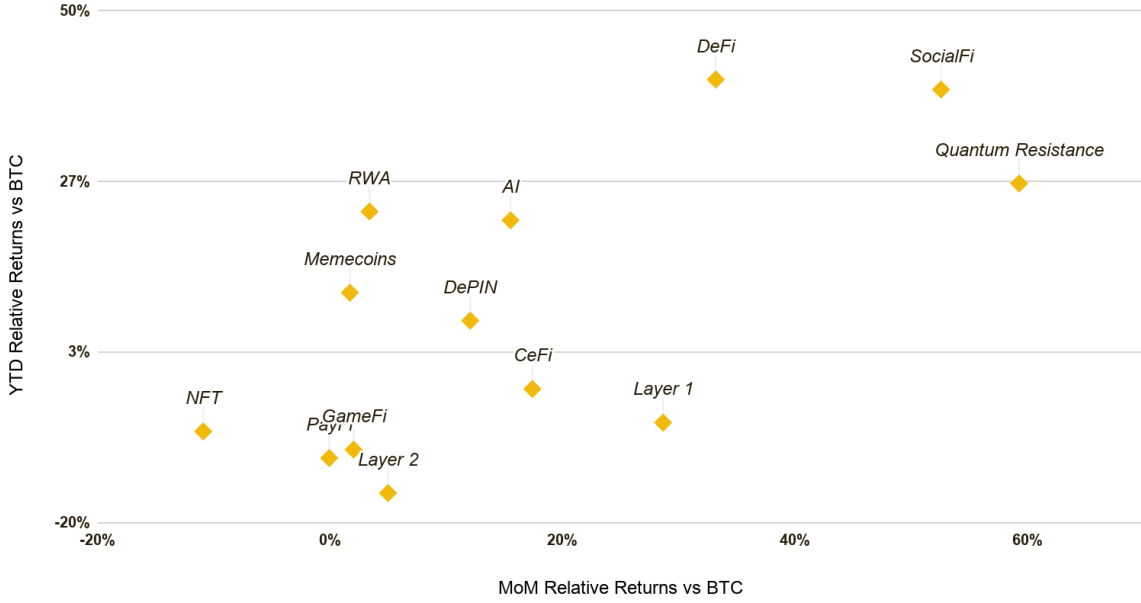
وتُسرّع شركة DTCC من وتيرة دعمها للترميز على صعيدين. إذ ستدمج منصتها Collateral AppChain طبقة Chainlink's Runtime Environment لإدارة الضمانات على نحو شبه فوري على مدار 24 ساعة طوال أيام الأسبوع، والتي ستُطلق في الربع الأخير من عام 2026، في حين تستهدف خطة منفصلة ربط الأسهم المُرمّزة، وصناديق المؤشرات المتداولة، وسندات الخزانة بشبكة Stellar بحلول النصف الأول من عام 2027 — مما يدعم استراتيجية شركة DTCC للسلاسل المتعددة.

ووفقاً لأحدث تقاريرنا، ما زالت الفرص طويلة المدى غير مستغلة إلى حدٍّ كبير؛ إذ ما زالت نسبة انتشار الرموز المُرمّزة نحو 0.01% من إجمالي السوق المتاحة حالياً، في حين أن بلوغ أقل من 1% بحلول عام 2030 يمكن أن يحقق سوقاً بحجم تريليون دولار. لمزيد من المعلومات حول أسواق أصول العالم الحقيقي المُرمّزة ومسارها نحو سوق بحجم تريليون دولار، انظر تعليقنا الحديث على هذا الموضوع [هنا](#).

3/ المخططات البيانية لهذا الشهر

المقاومة الكمومية: المجال يحرز تقدماً

الشكل 6: الأداء النسبي لقطاعات العملات الرقمية مقابل عملة BTC



* ملحوظة: المؤشرات مُرجَّحة بالقيمة السوقية. وتشمل المقاومة الكمومية (87.51% ZEC)، و(10.22% ALGO)، و(2.27% STRK)، وفقاً لمنهجية SoSoValue.
المصدر: منصة SoSoValue، ومُجمِّع البيانات CoinGecko، وأبحاث Binance
في 31 مايو 2026

تظهر هذا الشهر علامات تدل على دوران رأس المال نحو السرديات المدفوعة بالزخم. فتفوقت المقاومة الكمومية في أدائها على BTC بنحو 26.3% منذ بداية العام حتى تاريخه ونحو 59.3% مقارنة بالشهر الماضي — وجاء في المقدمة عملة Zcash التي بلغت قيمتها 690 دولاراً أمريكياً في منتصف مايو، وتخطت ADA بوصفها تاسع أعلى عملة رقمية من حيث القيمة السوقية، إلى جانب إعلانها عن طرح محافظ مقاومة للحوسبة الكمية في غضون شهر. ودعمت Algorand وStarknet هذه الفكرة؛ إذ ارتفعت Algorand بعد أن وصفت جوجل هيكلها للتشفير ما بعد الكمي بأنه تطبيق مرجعي في وقت سابق من هذا العام، واتبعت Starknet النهج ذاته في الطبقة الأساسية.

ومع ترجيح فيتاليك بوتيرين خرق التشفير بنسبة 20% بحلول عام 2030 واقتراب الموعد النهائي الصارم الذي فرضه المعهد الوطني الأمريكي للمعايير والتكنولوجيا للانتقال إلى التشفير ما بعد الكمي في 2035، صار ما بدا في وقت من الأوقات بعيد المنال يتحول سريعاً إلى عامل تراقبه جهات التخصيص المؤسسية عن كثب. وأظهر كذلك تمويل منصات التواصل الاجتماعي والتمويل اللامركزي قوة نسبية على مستوى الجهات الفاعلة الكبرى. فحقق TON زيادة شهرية بنحو 35% بعد إعلان بافل دوروف تحكم Telegram المباشر في الشبكة. وشهد HYPE زيادة شهرية بنسبة 81% مع إطلاق 21Shares وBitwise أيضاً صناديق المؤشرات المتداولة لرمز HYPE. وارتفع ONDO بنحو 40% فيما يبدو انتعاشاً متأخراً، مما يعكس توسع الشبكة المتواصل في استخدام أصول العالم الحقيقي المُرْمَزة.

تدفقات العملات الرقمية بدأت تبدو كسندات، وليس كتقنية

الشكل 7: ارتباط تدفقات صناديق المؤشرات المتداولة لعمليتي BTC وETH صارت أشبه بالسندات من الأسهم

Rank	Ticker	Sector	Flow Early r	Flow r	Flow p	Price Early r	Price r	Price p	Latest 4Q Fund Flow Same Direction %
1	HYG	Cooperate Debt	0.11	0.26	0.06*	0.25	0.14	0.33	75%
2	TLT	Treasury Bond	-0.09	0.22	0.11	-0.09	-0.07	0.64	75%
3	SPY	U.S. Large Cap	-0.10	0.07	0.62	0.26	0.42	0.00*	50%
4	GLD	Precious Metal	-0.21	0.05	0.70	-0.04	-0.08	0.55	50%
5	IWM	U.S. Small Cap	0.30	0.03	0.84	0.45	0.32	0.02*	25%
6	IGV	Software	0.09	-0.01	0.92	0.30	0.35	0.01*	50%
7	AIQ	Artificial Intelligence	0.00	-0.15	0.30	0.26	0.47	0.00*	50%
8	SOXX	Semiconductors	0.24	-0.24	0.08*	0.18	0.42	0.00*	25%

ملحوظة: تشير علامة * إلى "قيمة احتمالية (p) ذات دلالة إحصائية $p < 0.10$ ؛ ويشير وصف "ميكرو" (Early) إلى أول 52 أسبوعاً بدءاً من مارس 2024؛ والنسبة الرئيسية لمعامل الارتباط (r) إلى قيمة p هي لآخر 52 أسبوعاً؛ المؤشر الأساسي: تزداد ارتباطات التدفقات بالدخل الثابت (HYG و TLT) قوة، بينما انعكست أو انهارت الارتباطات بأشياء الموصلات والقيم السوقية الصغيرة
المصدر: منصة TradingView، ومنصة Glassnode، وأبحاث Binance
في 23 مايو 2026

تشابه عادةً سلوك تدفقات صناديق المؤشرات المتداولة للعملات الرقمية مع القطاع التقني، ولكنه لم يعد كذلك. باستخدام 117 أسبوعاً من التدفقات الكلية لصناديق المؤشرات المتداولة الفورية لعمليتي BTC وETH، قسنا ارتباط التدفقات وارتباط الأسعار مقابل ثماني فئات من صناديق المؤشرات المتداولة التقليدية. ويوضح الجدول أعلاه النتائج الرئيسية للدراسة، مُصنّفة حسب ارتباط التدفقات خلال آخر 52 أسبوعاً من الدراسة، حيث ظهرت ثلاث نتائج أساسية:

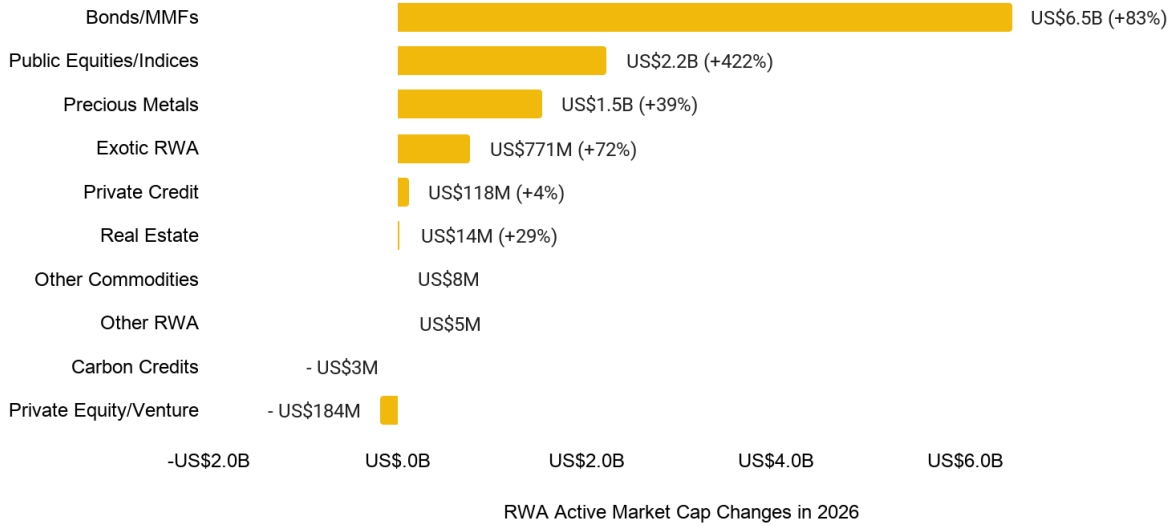
أولاً، تقبل المخاطر الائتمانية هو المؤشر الوحيد المتقارب. ديون الشركات مرتفعة العائد (HYG) هو الأصل الوحيد الذي له مؤشرات إيجابية في كل الأطر الثلاثة: ارتباط التدفقات ($r=+0.26$ ، $p=0.06$)، وارتباط الأسعار ($r=+0.14$ ، وإن لم يكن ذا دلالة إحصائية)، والتدفق في الاتجاه نفسه خلال ربع العام (75%، 3 من 4 أرباع). وما من أصل آخر يتجاوز هذا المستوى. والآلية الاقتصادية بسيطة: عندما تُسعر أسواق الائتمان المخاطر على نحو بناء، يتدفق رأس المال المؤسسي إلى كل من السندات مرتفعة العائد وصناديق المؤشرات المتداولة للعملات الرقمية. وديون الشركات مرتفعة العائد هي الأصل الذي يربط بين تخصيص الدخل الثابت التقليدي والتعرض للعملات الرقمية.

ثانياً، انفصل منطق التخصيص وسلوك التداول انفصلاً هيكلياً. يوضح الجانب الأيمن من الجدول هذا التوتر: قُطِّعَ صناديق (AIQ $r=+0.47$)، و (SOXX $r=+0.42$)، و (SPY $r=+0.42$) حركة أسعار قوية مشتركة مع BTC، ولكن ارتباطات التدفقات ضعيفة أو سلبية تماماً. والحالة الأقوى تطرقاً هي صندوق SOXX؛ فمعدل ارتباط السعر له $r=+0.42$ (دلالة إحصائية عالية)، أما معدل ارتباط التدفقات $r=-0.24$ (دلالة إحصائية هامشية في الاتجاه المعاكس). وتداول الأسواق BTC كما لو كانت مؤشرًا للذكاء الاصطناعي/أشياء الموصلات، ولكن جهات التخصيص المؤسسية تتعامل مع صناديق المؤشرات المتداولة للعملات الرقمية وأشياء الموصلات على أنها جهات منافسة لنفس الأموال المستثمرة. وتؤكد بيانات التدفق في الاتجاه نفسه خلال ربع العام هذا الأمر؛ فجاءت نسبة هذا التدفق لصندوق SOXX و 25% IWM فقط، في حين تحركت تدفقاتها في ثلاثة من الأربعة أرباع السنوية الأخيرة في الاتجاه المعاكس للعملات الرقمية.

ثالثاً، النظام يتغير. تحرك ارتباط تدفقات صندوق TLT من -0.09 (أول 52 أسبوعاً) إلى +0.22 (آخر 52 أسبوعاً) — فيما يُعد أكبر تحول إيجابي في الجدول — بينما تبدّل صندوق SOXX من +0.24 إلى -0.24، فيما يُعد انقلاباً كاملاً. ويزداد تأثير قاعدة المستثمرين، الذين ينتقلون إلى صناديق المؤشرات المتداولة للعملات الرقمية، بالاقتصاد الكلي، بينما يقل ارتباط انتقاليهم بالتكنولوجيا.

من سندات الخزانة إلى إعادة التأمين: نظرة على ازدهار أصول العالم الحقيقي في عام 2026

الشكل 8: التغير في القيمة السوقية النشطة لأصول العالم الحقيقي حسب الفئة، 2026 (من بداية العام حتى تاريخه)



المصدر: مُجمّع التحليلات DefiLlama، وأبحاث Binance
في 31 مايو 2026

شهد قطاع أصول العالم الحقيقي المُرمّزة مزيدًا من الازدهار في عام 2026. إذ ارتفعت القيمة السوقية النشطة الأوسع نطاقًا له بنحو 589% منذ مطلع عام 2025 حتى يونيو 2026، ويرجع هذا النمو بشكل شبه كامل إلى الطلب المؤسسي على العائدات على السلسلة بدلًا من المضاربة. ويوضح توزيع هذه المكاسب على فئات الأصول أين يتركز الطلب.

وبشكل مطلق، جاءت السندات وصناديق سوق المال في الصدارة بامتياز، إذ زادت بمقدار 6.5 مليار دولار أمريكي (أكثر من 83%). وصارت هذه الفئة بوابة دخول التمويل التقليدي إلى المجال؛ إذ اتجهت شركات BlackRock و Franklin Templeton و Fidelity جميعها إلى إدارة النقد المُرمّز، وقَدّمت شركة BlackRock إلى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية هيكلين مُرمّزين إضافيين لصناديق الاستثمار يوم 9 مايو 2026. وما هو أكثر دلالة دور جهات إصدار العملات الرقمية الأصلية؛ إذ ساعدت Circle و Ondo في توسع الكثير من صناديق سوق المال، مما يؤكد أن رأس المال على السلسلة يتزايد توجهه نحو العائدات بدلًا من الأرصدّة الخاملة.

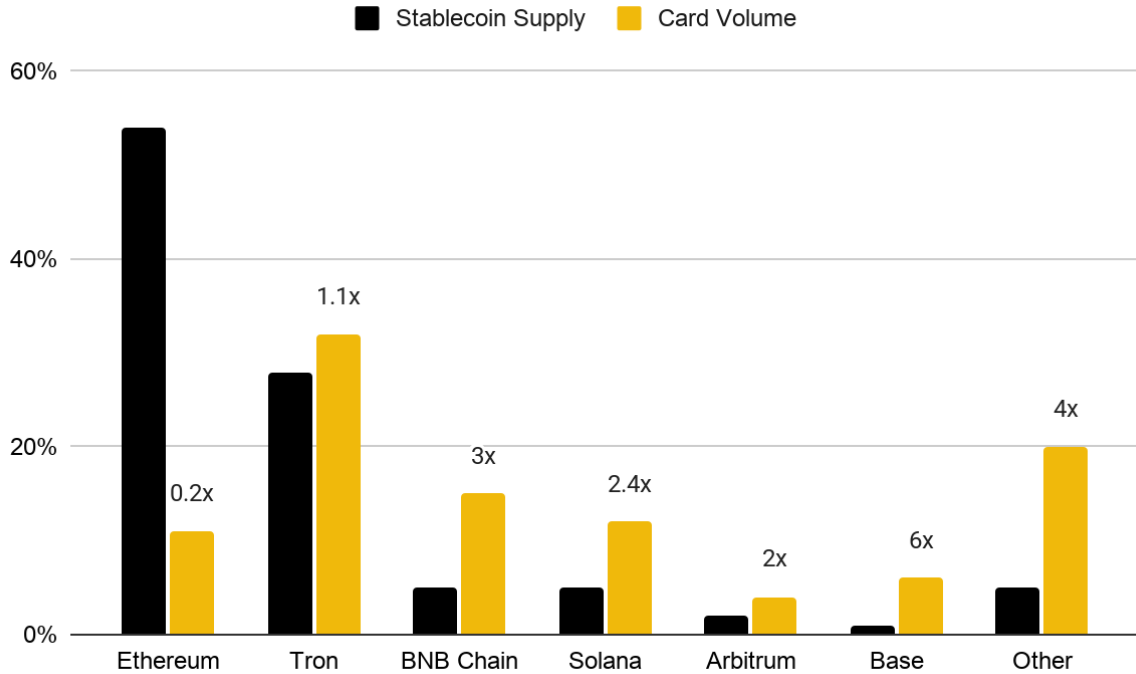
جاءت الأسهم والمؤشرات العامة في المركز الثاني من خلال تحقيقها نموًا مطلقًا (أكثر من 2.2 مليار دولار أمريكي) بأعلى سرعة؛ إذ زادت بنحو 422%؛ وقد تجاوزت منصة Ondo Global Markets وحدها مليار دولار أمريكي من حيث إجمالي القيمة المحجوزة خلال ثمانية أشهر من إطلاقها. وزادت المعادن النفيسة بقيمة 1.5 مليار دولار أمريكي (+39%)، مع تركّز معظم الربح في شهري يناير وفبراير، إذ أدى الهروب الواضح نحو السلامة وسط حالة عدم اليقين الجيوسياسي إلى ارتفاع قيمة الذهب المُرمّز إلى أكثر من 6 مليارات دولار أمريكي، وذلك قبل أن يهدأ الزخم ويتراجع السعر الأساسي إلى معدله.

وحدثت أبرز التطورات في أصول تُصنّفها داخل المجال تحت مسمى "أصول العالم الحقيقي غير التقليدية"، وهي فئة تبلغ قيمتها 771 مليون دولار (+72%) وتشمل إعادة التأمين، واستخدام الأسهم المفضلة كضمان، وترميز وحدات معالجة الرسوم والأصول المادية، واستراتيجيات تجارة المناقلة في أسواق الصرف الأجنبي، وقروض الرهن العقاري. ورغم أن هذه الفئة تأتي في المركز الرابع من حيث السرعة بوجه عام، بعد المعادن النفيسة، فإن أهميتها غير متناسبة مع هذا المركز؛ فهي تحقق تدفقات عائدات غير مرتبطة إلى حد كبير بالعملات الرقمية، وتوضح الاستراتيجيات التي كانت مهمة في السابق، وتقدم السيولة لحائزي الرموز المميزة، وتحرر العائدات التي كانت قاصرة في السابق على المستثمرين المحنكين.

وختامًا، شهد عام 2026 تحول ترميز أصول العالم الحقيقي من سردية تهيمن عليها سندات الخزانة إلى منظومة عائدات متنوعة.

الارتفاع في حجم بطاقات العملات الرقمية يتبع التدفقات، لا التداول الحر

الشكل 9: تجاوزت أحجام بطاقات العملات الرقمية 747 مليون دولار أمريكي في شهر مايو، محققة نموًا بنسبة 48.6% منذ بداية العام حتى تاريخه مقابل نمو المخزون بنسبة 3.2%، مع تحرك الإنفاق بعيدًا عن السلاسل التي تحتفظ بضمانات فعلية كبيرة للعملات المستقرة



ملحوظة: النسبة المئوية لإجمالي مخزون العملات المستقرة مقابل النسبة المئوية لحجم بطاقات العملات الرقمية الشهري؛ بيانات البطاقات غير شاملة المصدر: منصة Artemis، ومنصة Paymentscan، وأبحاث Binance في 31 مايو 2026

تجاوزت أحجام بطاقات العملات الرقمية 747 مليون دولار أمريكي في مايو، ما يجعل الحجم التراكمي لها يقترب من 8 مليارات دولار أمريكي. وزاد مخزون العملات المستقرة على مدار الفترة نفسها من نحو 311 مليار إلى نحو 321 مليار دولار أمريكي، وهي زيادة بنسبة 3.2% مقابل نمو بنسبة 48.6% في أحجام البطاقات الشهرية منذ بداية العام حتى تاريخه. ويشهد الإنفاق المرتبط بالبطاقات نموًا حاليًا بنحو ضعف معدل الضمانات الفعلية الأساسية، مما يشير إلى أن العملات المستقرة صارت تُستخدم على نحو متزايد كوسيلة دفع بدلاً من كونها مجرد ضمان أو مخزن للقيمة. وتظهر منتجات بطاقات العملات الرقمية حاليًا، بدلاً من التحويلات المباشرة على السلسلة، كوسيلة أساسية لنمو إنفاق الأفراد من العملات المستقرة.

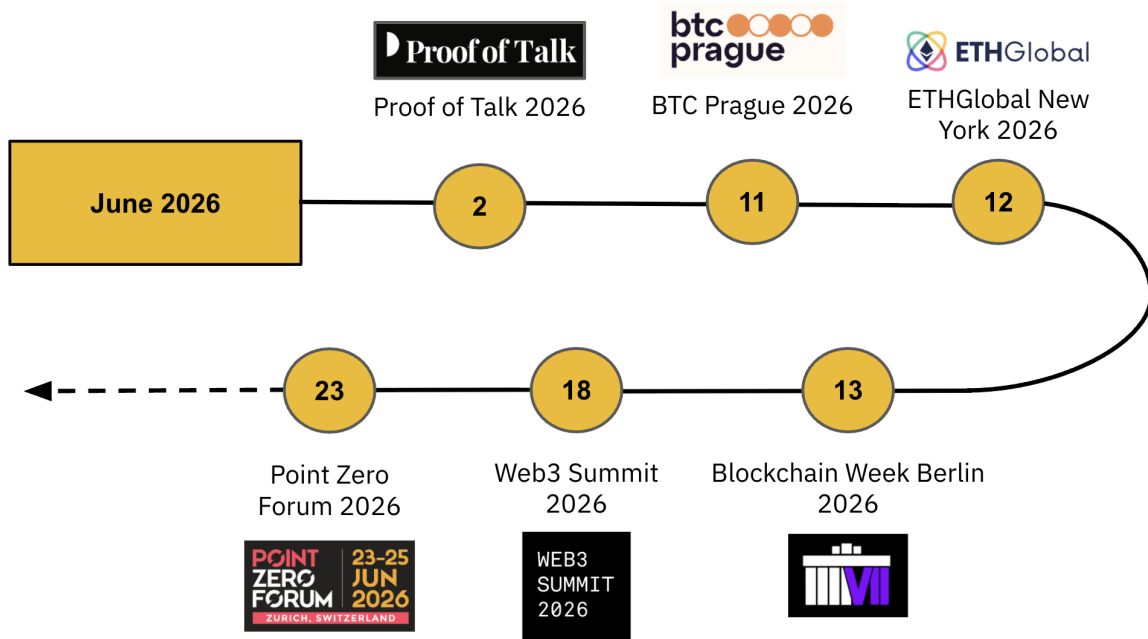
وتمثل Ethereum نحو 53% من مخزون العملات المستقرة، بينما تمثل 12% فقط من تسوية البطاقات. وتُعد Tron السلسلة الرئيسية الوحيدة التي تتوافق فيها نسبتا المخزون والتسوية بوجه عام، وهما 28% و32% على التوالي. على الجانب الآخر، تميل جميع السلاسل الأخرى نحو الاتجاه الآخر. فتبلغ تسوية البطاقات على سلسلة BNB نحو 14% من حجم البطاقات مقابل 5% من المخزون، وهي أسرع بمقدار 2.8 ضعفًا والأعلى بين جميع شبكات الطبقة الأولى. أما Solana، فالنسبتان فيها 12% مقابل 5%. ويرتكز المخزون في Ethereum على الضمان المؤسسي وقابلية التركيب في التمويل اللامركزي، بينما يركز إنفاق البطاقات على سلاسل التنفيذ التي حققت فيها أكبر جهات الإصدار توزيعًا ويملك فيها المستخدمون عملات مستقرة بالفعل على أنظمة أقل تكلفة.

وتعالج شركة Visa حوالي 97% من حجم بطاقات العملات الرقمية، بينما تبلغ نسبة معالجة Mastercard 3%، رغم استحوادها على BVNK في وقت سابق من هذا العام. وأدى دمج Visa المبكر في جهات إصدار العملات الرقمية الأصلية متكاملة الخدمات، بما في ذلك Rain وReap، إلى تمكين Visa من التوسع بمزيد من الفاعلية. ومن جانب جهات الإصدار، تُشكل RedotPay نحو 59% من الحجم الشهري، متفوقةً بذلك على كل جهات الإصدار العشرة التالية مجتمعةً. ويتركز توزيعها في الأسواق الناشئة حيث شهدت بطاقات العملات الرقمية أكبر تبنياً أوليًا لها. وفيما يخص مجموعة المنتجات المقدمة، نجد أن معظم حجم البطاقات حاليًا يتنوع ما بين بطاقات الخصم وبطاقات الدفع المسبق، بينما بطاقات الائتمان تشكل فئة ثانوية. ويمكن أن يكون سد هذه الفجوة المرحلة التالية من التوسع، نظرًا إلى أن الائتمان هو الذي يتركز فيه اقتصاد البطاقات التقليدية.

وبالنظر إلى المستقبل، من المتوقع أن يستمر تزايد سرعة العملات المستقرة في أنظمة البطاقات، مع تزايد تدفق النفقات بعيدًا عن السلاسل التي تحتفظ بمعظم الضمانات الفعلية. وتطور حاليًا طبقة تسوية العملات الرقمية هيكل السوق الخاص بها، بعيدًا عن الضمانات الفعلية للعملات المستقرة.

4/ الأحداث القادمة وعمليات تحرير الرموز المميزة

الشكل 10: الأحداث المميزة في شهر يونيو 2026



المصدر: Cryptoevents، وأبحاث Binance

الشكل 11: أهم عمليات تحرير الرموز المميزة بالدولار الأمريكي

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF M. CAP	UNLOCK DATE
	RAIN	729M	8.08	10
	H	59M	14.8	25
	2Z	27M	7.18	9
	PUMP	18M	2.84	14
	KITE	12M	2.59	1
	ARB	10M	1.48	16
	APT	9M	1.22	12
	ENA	9M	1.04	2
	SEI	7M	1.41	15
	PENGU	6M	1.12	17

المصدر: CryptoRank، وأبحاث Binance

5 / المراجع

[/defillama.com](#)
[/coingecko.com](#)
[/tradingview.com](#)
[/glassnode.com](#)
[/app.rwa.xyz](#)
[/cryptoslam.io](#)
[/dune.com](#)
[/coindesk.com](#)
[/theblock.co](#)
[/strategy.com](#)
[/cryptoevents.global](#)
[/cryptorank.io](#)

6 / التقارير الحديثة الصادرة عن أبحاث Binance

البيتكوين: من البيتزا إلى المحفظة المالية (رابط)

كيف نضجت البيتكوين من عملة لشراء البيتزا إلى أصل محفظة مالية بقيمة تريليون دولار؟



طريق الترميز نحو التريليون دولار (رابط)

كيف يمكن أن تنمو أصول العالم الحقيقي المرمزة من نسبة انتشارها الحالية، 0.01%، إلى سوق بحجم تريليون دولار بحلول عام 2030.



نبذة عن أبحاث Binance

أبحاث Binance هي الذراع البحثي لمنصة Binance (بينانس)، أكبر منصة تداول عملات رقمية في العالم. ويلتزم فريق العمل في أبحاث Binance بتقديم تحليل موضوعي ومستقل وشامل، ويهدف إلى أن يكون رائدًا فكريًا في عالم العملات الرقمية. وينشر المحللون لدينا مقالات فكرية تحمل رؤى ثاقبة بانتظام حول موضوعات تتعلق — على سبيل المثال لا الحصر — بمنظومة العملات الرقمية، وتقنيات سلاسل البلوكشين، وأحدث الموضوعات بالسوق.

موليك ناجيش

محلل اقتصاد كلي

موليك محلل اقتصاد كلي في Binance (بينانس) يعمل في مجال العملات الرقمية منذ عام 2017. وقبل انضمامه إلى منصة Binance، شغل مناصب متعددة الوظائف في شركات الويب3 وشركات التكنولوجيا في وادي السيليكون. ونظرًا لما يتمتع به من خبرة سابقة في المشاركة في تأسيس شركات ناشئة، فضلًا عن أنه يحمل شهادة بكالوريوس في الاقتصاد من كلية لندن للاقتصاد والعلوم السياسية، يُقدّم موليك منظورًا شاملاً وواسع الخبرة في المجال.



مايكل جيه جيه

باحث اقتصاد كلي

مايكل باحث اقتصاد كلي في Binance (بينانس). وقبل انضمامه إلى المنصة، عمل عالم اقتصاد في شركة إدارة ثروات خاصة أمريكية، مع التركيز في عمله على التوزيع عبر الأصول. وشغل كذلك منصب رئيس تحرير شركة إعلامية، حيث أشرف على أخبار العملات الرقمية والمحتوى التحليلي. وفي بداية مسيرته المهنية، عمل مستشارًا في شركة إرنست آند يانغ ومتداولًا للنفط الخام في إحدى شركات الطاقة.



كيم ثاي

باحث اقتصاد كلي

كيم باحث اقتصاد كلي في Binance (بينانس)، ويعمل في أبحاث أسواق العملات الرقمية بدوام كامل منذ عام 2021، وشغل في السابق منصب محلل أول لأبحاث الاستثمار في إحدى شركات إدارة أصول العملات الرقمية حيث تخصص في استراتيجيات الاستثمار في العملات الرقمية والتقييم الدقيق للأصول. وقبل تكريس مسيرته المهنية بالكامل لمجال العملات الرقمية، كان مستشارًا ماليًا ومتداولًا في أحد البنوك الاستثمارية.

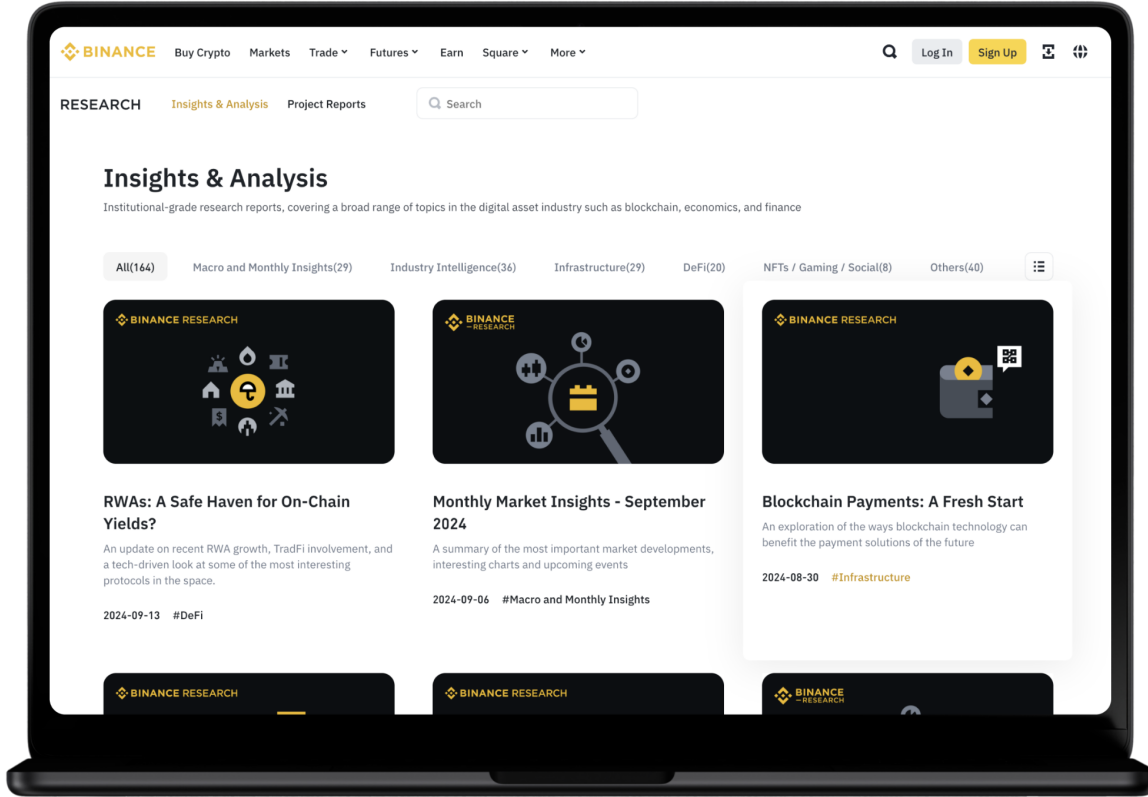


ستيفان تشين

باحث اقتصاد كلي تحت التدريب

ستيفان باحث اقتصاد كلي تحت التدريب في Binance (بينانس). وقبل انضمامه إلى المنصة، عمل متدربًا على تشغيل البرمجيات في إحدى شركات المحاسبة العالمية. وهو حاصل على درجة البكالوريوس في المالية العامة من جامعة تشينجتشي الوطنية، ويعمل في مجال العملات الرقمية منذ عام 2022، مع التركيز على السرديات الكلية وتحليل البيانات.





شارك رأيك هنا



إفصاح عام: هذا المحتوى من إعداد أبحاث Binance، ولا يهدف إلى الاعتماد عليه بوصفه تنبؤات أو نصيحة استثمارية، كما أنه ليس توصية أو عرضاً أو دعوة لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو عملات رقمية أو اتباع أي استراتيجية استثمارية. واستخدام المصطلحات والآراء المُعبر عنها هنا يهدف إلى تعزيز الفهم والتطوير المسؤول للقطاع، ولا يجوز تفسيرها على أنها آراء قانونية حاسمة أو آراء منصة Binance (بينانس). والآراء المُعبر عنها هنا هي آراء الكاتب بتاريخ النشر المشار إليه أعلاه، وقد تتغير مع تغير الظروف لاحقاً. والمعلومات والآراء الواردة في هذا المحتوى مستمدة من مصادر مملوكة أو غير مملوكة لجهة محددة تعتبرها أبحاث Binance موثوقة، لكنها ليست شاملة بالضرورة، وليست مضمونة الدقة. وبناءً عليه، فإنَّ Binance (بينانس) لا تُقدِّم أي ضمان بشأن الدقة أو الموثوقية ولا تقبل أية مسؤولية تنشأ بأي صورة أخرى عن أي خطأ أو سهو (بما في ذلك المسؤولية تجاه أي شخص بسبب الإهمال). وقد يتضمن هذا المحتوى معلومات "استشرافية للمستقبل" ليست مستندة إلى الأحداث السابقة بشكل خالص. وقد تشمل هذه المعلومات توقعات وتنبؤات، إلى جانب أمور أخرى. وما من ضمان بأن يتحقق أيٌّ منها. والاعتماد على المعلومات الواردة في هذا المحتوى خاضع لتقدير القارئ وحده. وهذا المحتوى مُعد لأغراض توعيفية فقط ولا يُشكِّل نصيحة استثمارية أو عرضاً أو دعوة لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو عملات رقمية أو أي استراتيجية استثمارية، ولا يجوز عرض أو بيع أي أوراق مالية أو عملات رقمية لأي شخص في أية ولاية قضائية يكون فيها العرض أو الدعوة أو الشراء أو البيع غير قانوني بموجب قوانين هذه الولاية القضائية. ينطوي الاستثمار على مخاطر. لمزيد من المعلومات، يُرجى الاطلاع على [شروط الاستخدام وتحذير المخاطر](#).