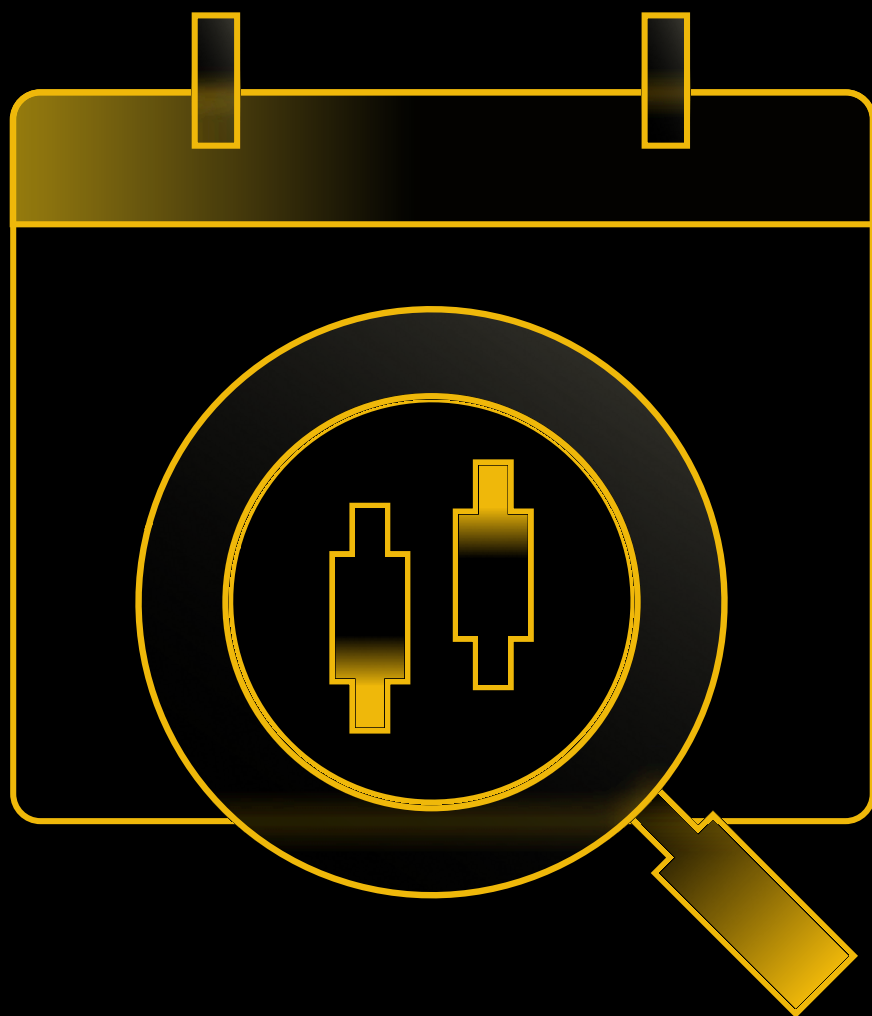


Miesięczna analiza rynku

CZERWIEC 2026 ROKU



Spis treści

Spis treści	1
1. Najważniejsze informacje	2
2. Wyniki rynku kryptowalut	4
2.1 Zdecentralizowane finanse (DeFi)	7
2.2 Stablecoiny	8
2.3 Tokenizowane aktywa świata rzeczywistego (RWA)	9
3. Wykresy w ujęciu miesięcznym	10
Odporność na ataki kwantowe: sektor zyskujący na znaczeniu	10
Przepływy środków w sektorze kryptowalut zaczynają przypominać rynek obligacji, a nie sektor technologiczny	12
Od obligacji skarbowych do reasekuracji: kulisy popularności RWA w 2026 roku	14
Wzrost wolumenu transakcji kartami kryptowalutowymi wynika z przepływów, a nie z podaży	16
4. Nadchodzące wydarzenia i odblokowania tokenów	18
5. Materiały źródłowe	19
6. Nowe raporty Binance Research	20
Informacje o Binance Research	21
Materiały	23

1. Najważniejsze informacje

- W maju na rynku kryptowalut obserwowaliśmy tymczasowe spadki spowodowane szeregiem czynników makroekonomicznych. Cena BTC zbliżyła się do 200-dniowej średniej kroczącej oraz poziomu, na którym zyski realizują inwestorzy krótkoterminowi, ale nie udało jej się utrzymać – rynek nadal bacznie obserwuje ten poziom. Odpływ środków z funduszy ETF odzwierciedlał krótkoterminową presję spowodowaną inflacją, która skłania Fed do zaostrzenia polityki pieniężnej, podczas gdy ograniczenie podaży on-chain pozostaje niezmiennie. W dalszej perspektywie nastroje na rynkach będą kształtować się w zależności od czynników, które mogą wpłynąć na sytuację w najbliższym czasie: wykresu punktowego Warsha jako nowego przewodniczącego Fed, wyników ustawy CLARITY oraz zmiany wyceny związanej z nastrojami wokół sztucznej inteligencji.
- W tym miesiącu kapitał skierował się w stronę nowych trendów. Odporność na ataki kwantowe przestaje być jedynie ryzykiem skrajnym, a staje się kluczowym czynnikiem w zarządzaniu portfolio – sektor ten osiągnął w ostatnim miesiącu wyniki o mniej więcej 59,3% lepsze od BTC. Liderem w tej dziedzinie jest Zcash, który w ciągu miesiąca wprowadził na rynek portfele odporne na ataki kwantowe, a prognozy Vitalika na 2030 rok oraz termin wyznaczony przez NIST na 2035 rok nadają tej koncepcji charakteru pilnego.
- Przepływy środków w funduszach ETF opartych na BTC i ETH zostały strukturalnie odłączone od akcji, które niegdyś odzwierciedlały – korelacje z sektorem półprzewodników i spółkami o małej kapitalizacji uległy odwróceniu lub załamaniu, podczas gdy przepływy coraz bardziej przypominają dług korporacyjny i rządowy, a HYG i TLT są obecnie jedynymi aktywami wykazującymi zbieżne sygnały zarówno w zakresie korelacji przepływów, jak i trendu cenowego. Oznacza to zasadniczą zmianę roli rynku kryptowalut: z aktywów ryzykownych opartych na przełomowych technologiach w kierunku instrumentu wrażliwego na zmiany płynności makroekonomicznej.
- Wartość aktywnych, tokenizowanych zasobów świata rzeczywistego (RWA) wzrosła o mniej więcej 589% od początku 2025 roku do czerwca 2026 roku. W ujęciu dolarowym prym wiodły obligacje i fundusze rynku pieniężnego (+6,6 mld USD, +84%), a firmy BlackRock, Fidelity, Circle i Ondo nadal umacniały swoją pozycję. Najszybszy wzrost odnotowano jednak w przypadku akcji spółek publicznych (+422%), podczas gdy niekorespondująca z nimi granica „egzotycznych” aktywów RWA – obejmująca zarówno reasekurację, jak i tokenizację procesorów graficznych – wzrosła o 72%, sygnalizując dywersyfikację wykraczającą poza obligacje skarbowe.
- Miesięczny wolumen transakcji kartami kryptowalutowymi przekroczył w maju 747 mln USD, odnotowując wzrost o 48,6% od początku roku (YTD), co jest wynikiem znacznie wyższym niż 3,2-procentowy wzrost podaży stablecoinów w tym samym okresie. Wydatki coraz bardziej koncentrują się w łańcuchach nastawionych na realizację transakcji, takich jak BNB Chain i Solana, podczas gdy Ethereum, mimo że

posiada 53% podaży stablecoinów, odpowiadało za zaledwie 12% wolumenu transakcji kartami. Świadczy to o tym, że warstwa rozliczeniowa kart kryptowalutowych tworzy własną strukturę rynkową, niezależną od podaży stablecoinów.

2. Wyniki rynku kryptowalut

W maju łączna kapitalizacja rynkowa kryptowalut spadła o 3,3% do 2,55 bln USD. Zakłócenia w cieśninie Ormuz przestały być przejściowym wstrząsem podaży, a stały się strukturalnym problemem inflacyjnym, co wpłynęło na aktywa cyfrowe w wyniku wzrostu realnych stóp procentowych.

Spowodowany zamykaniem krótkich pozycji wzrost ceny BTC z poziomu około 77 tys. USD został zatrzymany przy 200-dniowej średniej kroczącej (około 82 tys. USD), która pokrywała się z ceną realizacji inwestorów krótkoterminowych – jest to kluczowy poziom nadal bacznie obserwowany przez rynek. Tymczasem indeks S&P odnotował ósmy z rzędu tydzień wzrostów, choć zyski nadal koncentrują się w sektorach związanych ze sztuczną inteligencją, a 41% wartości indeksu przypada na 10 największych spółek. Szok energetyczny spowodował wzrost ogólnej presji inflacyjnej, przez co Fed zmienił temat dyskusji z obniżek stóp na potencjalne podwyżki. Rynki obecnie przewidują jedną podwyżkę stóp do początku 2027 roku. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA wzrosła z około 4,0% w lutym do mniej więcej 4,55%, a rentowność 30-letnich obligacji przekroczyła 5,0%. Warsh został mianowany przewodniczącym Fed, a jego pierwszy wykres punktowy ma zostać opublikowany w dniach 16–17 czerwca.

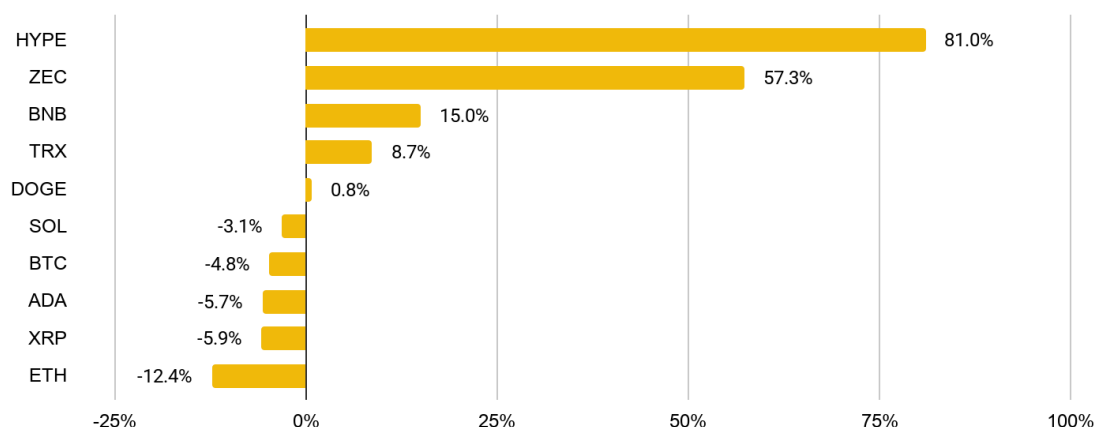
Napływ środków do funduszy ETF opartych na BTC zmienił się w miesięczny odpływ netto w wysokości 1,1 mld USD, przy czym w ostatnich dwóch tygodniach z funduszy wypłynęły ponad 2 mld USD, gdy inwestorzy instytucjonalni realizowali zyski w obliczu rosnącej presji rynkowej. Fundusze ETF oparte na ETH straciły 300 mln USD, a kurs ETH/BTC osiągnął najniższy poziom od 10 miesięcy, przy dominacji BTC wynoszącej ok. 58,8%. Choć przepływy te wpływają na bieżącą sytuację, salda na giełdach on-chain spadły do 15,0% z rekordowego poziomu 17,6% osiągniętego w czasie pandemii COVID, przy czym około 500 tys. BTC opuściło giełdy w ramach zmian strukturalnych, a podaż ze strony sprzedających osiągnęła najniższy poziom od sześciu lat. Patrząc w przyszłość, należy zwrócić szczególną uwagę na politykę pieniężną, a głównymi czynnikami wpływającymi na sytuację w najbliższym czasie będą: czerwcowy wykres punktowy Warsha, głosowanie nad ustawą CLARITY w Izbie Reprezentantów oraz wyniki finansowe za II kwartał. Ogólna struktura rynku pozostaje nienaruszona, choć wszelkie zakłócenia geopolityczne, ryzyko inflacji lub odchylenia od wyników finansowych skupionych wokół sztucznej inteligencji mogą nadal wpływać na ogólne nastroje rynkowe.

Ilustracja 1: W maju miesięczna kapitalizacja rynku kryptowalut spadła o 3,3%

	STY	LUT	MAR	KWI	MAJ	CZE	LIP	SIE	WRZ	PAŹ	LIS	GRU
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

Źródło: CoinGecko, Binance Research
Stan na 31 maja 2026 r.

Ilustracja 2: Miesięczne wyniki cenowe 10 najlepszych coinów według kapitalizacji rynkowej



Źródło: TradingView, Binance Research
Stan na 31 maja 2026 r.

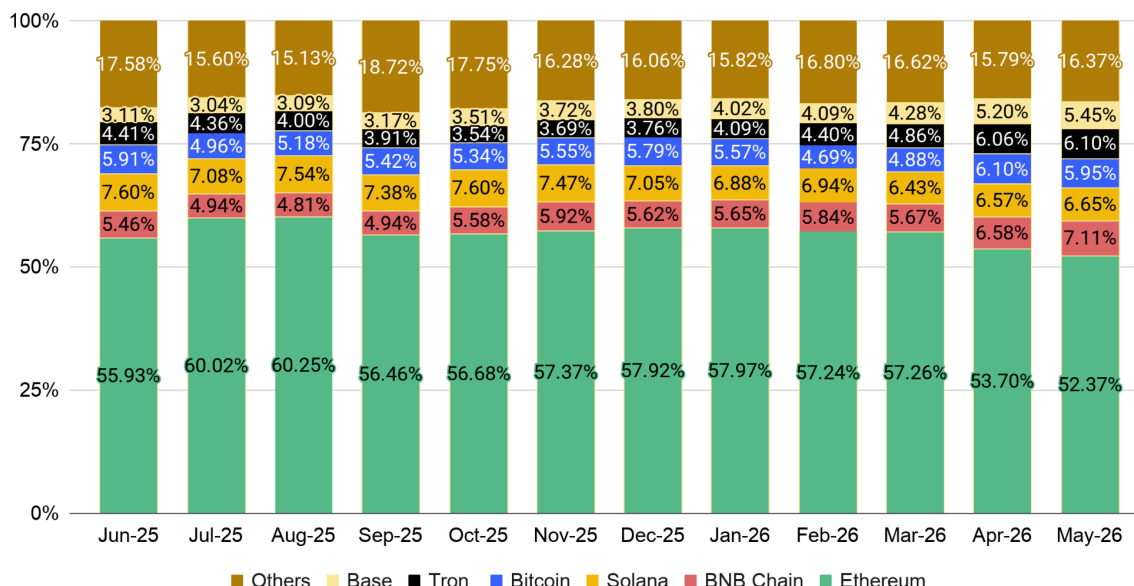
W kolejności malejącej:

- ◆ Cena HYPE wzrosła o mniej więcej 81%, przekraczając poziom 70 USD i osiągając nowy rekord wszech czasów po tym, jak w tym miesiącu rozpoczęły działalność fundusze ETF 21Shares i Bitwise HYPE, przyciągając napływ kapitału o wartości ponad 100 mln USD.
- ◆ Kolejnym wyróżniającym się graczem był ZEC, którego cena wzrosła o mniej więcej 57,3% w ujęciu miesięcznym, a firma Multicoïn Capital poinformowała o znacznym zwiększeniu swoich udziałów, co wzmocniło narrację o ZEC jako środka przechowywania wartości zapewniającym prywatność.

- ◆ Cena BNB wzrosła o mniej więcej 15% po ogłoszeniu przez firmę VanEck wprowadzenia pierwszego notowanego na amerykańskiej giełdzie funduszu ETF typu spot opartego na BNB („VBNB”), zabezpieczonego fizycznie tokenami BNB przechowywanymi w portfelu sprzętowym.
- ◆ Cena TRX wzrosła o mniej więcej 8,7% dzięki temu, że kapitalizacja rynkowa stablecoinów Tron osiągnęła poziom 90 mld USD, a platforma wyprzedziła Solanę pod względem dziennej liczby aktywnych użytkowników (4 mln) korzystających z tanich transferów stablecoinów.
- ◆ W maju cena DOGE wzrosła o mniej więcej 0,8%. Ceny SOL i ADA spadły odpowiednio o mniej więcej 3,1% i 5,7%, przy czym SOL utrzymał się powyżej miesięcznego poziomu wsparcia ustalonego w lutym, podczas gdy w przypadku ADA nastąpiła rotacja kapitału w kierunku aktywów charakteryzujących się aktywnymi przepływami w funduszach ETF lub zbliżającymi się aktualizacjami.
- ◆ Cena BTC spadła o mniej więcej 4,8% w związku z nasilającymi się spekulacjami dotyczącymi wpłat BTC na giełdę przez Strategy. Według Polymarket prawdopodobieństwo sprzedaży BTC w tym roku wynosi +80%.
- ◆ Cena XRP spadła o mniej więcej 5,9% pomimo przełomowego pilotażowego projektu w zakresie rozliczeń transgranicznych, realizowanego wspólnie przez JPMorgan, Ripple, Mastercard i Ondo Finance, w ramach którego po raz pierwszy zintegrowano platformę XRP Ledger z tradycyjnymi kanałami bankowymi.
- ◆ Najsłabsze wyniki odnotował ETH, którego wartość spadła o mniej więcej 12,4%, a nastroje osiągnęły najniższy poziom po kilku głośnych odejściach z Ethereum Foundation. Współzałożyciel podcastu Bankless, David Hoffman, poinformował o sprzedaży ETH, twierdząc, że rozwój sieci nie przynosi już bezpośrednich korzyści posiadaczom.

2.1 Zdecentralizowane finanse (DeFi)

Ilustracja 3: Udział TVL w najlepszych blockchainach



Źródło: DefiLlama, Binance Research
Stan na 31 maja 2026 r.

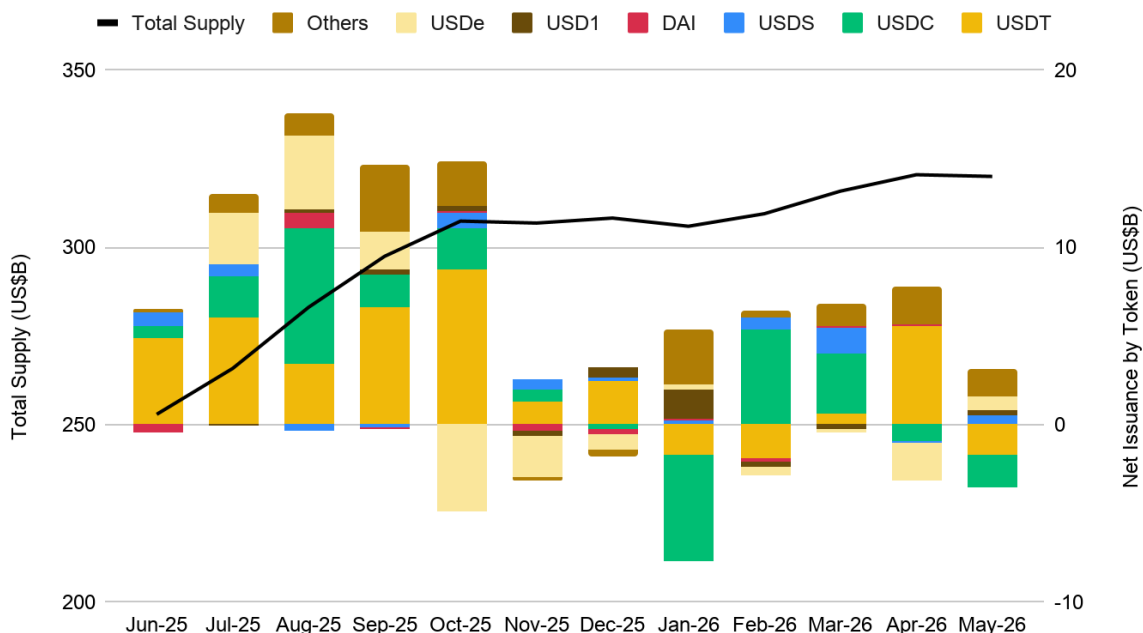
W maju 2026 roku łączna zablokowana wartość DeFi (TVL) spadła do 79,5 mld USD, co oznacza spadek o 4,11% w ujęciu miesięcznym, ponieważ sektor funkcjonował w trybie naprawczym po kwietniowych atakach hakerskich, których łączna wartość wyniosła 634,9 mln USD – była to największa miesięczna strata od czasu włamania do platformy Bybit (ok. 1,4 mld USD) w lutym 2025 roku. Base, BNB Chain i Tron odnotowały silne wzrosty od początku roku, rosnąc łącznie z ok. 15% do mniej więcej 18,5%, co ograniczyło dominację Ethereum w sektorze DeFi do 52,49%.

Kelp DAO i Aave wznowiły obsługę rsETH po ataku z 18 kwietnia (ok. 293 mln USD), przy czym DeFi United zebrało środki ratunkowe w wysokości 300 mln USD, a w wyniku orzeczenia sądowego odblokowano zamrożone ETH o wartości ok. 72 mln USD. Stopy procentowe pożyczek w stablecoinach, które w kwietniu wzrosły do mniej więcej 13%, ustabilizowały się na poziomie ok. 3,8% bez większych skutków ubocznych dla rynku.

Zgodnie z naszymi najnowszymi prognozami w scenariuszu bazowym wartość aktywów tokenizowanych osiągnie ok. 1,6 bln USD do 2030 roku – przy założeniu, że ramy regulacyjne ulegną poprawie, podczas gdy usługi powiernicze, płynność, dystrybucja i rynki wtórne pozostaną ograniczone, a wdrażanie tej technologii skoncentruje się na tokenizowanych papierach skarbowych, złocie oraz wybranych instytucjonalnych produktach kredytowych. Nasze najnowsze komentarze na ten temat można znaleźć [tutaj](#).

2.2 Stablecoiny

Ilustracja 4: Miesięczna emisja netto stablecoinów



Źródło: DefiLlama, Binance Research
Stan na 31 maja 2026 r.

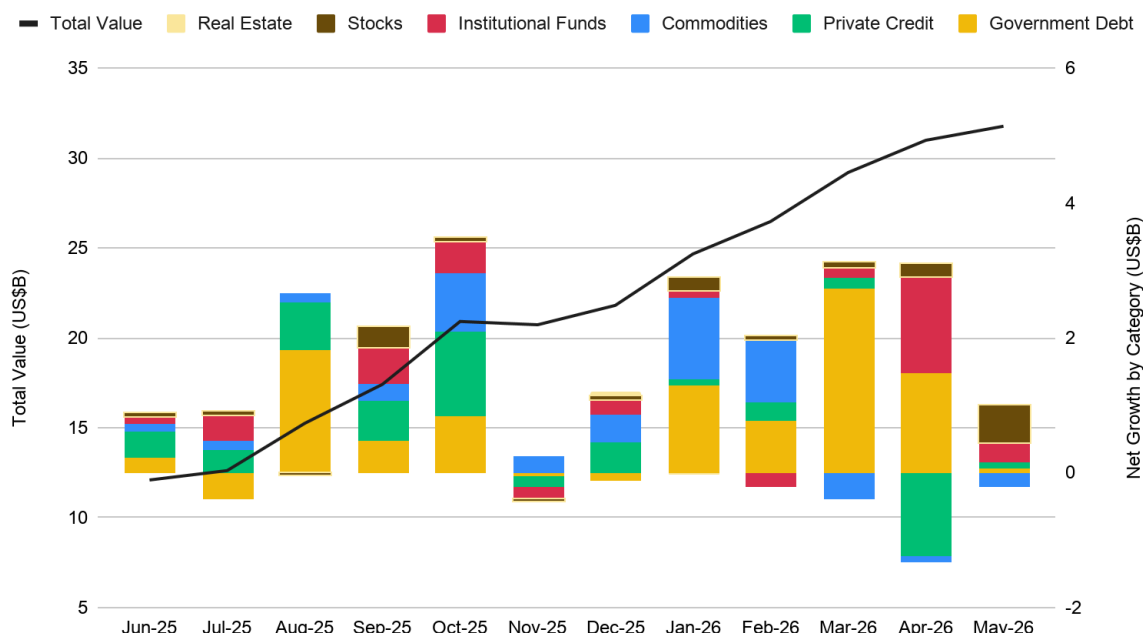
W maju 2026 roku podaż stablecoinów osiągnęła poziom około 319,9 mld USD, co oznacza spadek o 0,15% w ujęciu miesięcznym. Mimo tego rynek stale się rozwijał dzięki rosnącej popularności wśród inwestorów instytucjonalnych oraz coraz szerszemu wykorzystaniu w transakcjach płatniczych. Na podstawie wyników od początku roku największy wzrost wśród sieci o dużej kapitalizacji odnotowały BNB Chain i Tron – odpowiednio o 9,9% i 7,6%, podczas gdy Ethereum utrzymało zdecydowaną przewagę na poziomie 173 mld USD pomimo skromnego wzrostu o +1,3% od początku roku.

Nowo powstające łańcuchy odnotowały znaczący wzrost. Wartość podaży stablecoinów w XRP Ledger (XRPL) przekroczyła 1 mld USD, a kapitalizacja rynkowa RLUSD osiągnęła poziom 1,7 mld USD. Ostatnie spalenie przez Ripple 30 mln tokenów na Ethereum wskazuje na aktywne wykupy przez przedsiębiorstwa i rosnącą popularność wśród wielu firm. Wzrost HyperEVM o 314% od początku roku jeszcze bardziej podkreśla dynamikę rozwoju projektów spoza głównego nurtu.

Wartość rynkowa USAT należącego do Tether (stablecoina przeznaczonego na rynek amerykański) wzrosła sześciokrotnie od końca kwietnia, osiągając poziom około 157 mln USD, co odzwierciedla rosnące zainteresowanie inwestorów instytucjonalnych instrumentami zgodnymi z ustawą GENIUS, jako że przejrzystość przepisów staje się kluczowym czynnikiem decydującym o przepływie kapitału.

2.3 Tokenizowane aktywa świata rzeczywistego (RWA)

Ilustracja 5: Miesięczny wzrost wartości RWA netto według kategorii



Źródło: RWA.xyz, Binance Research
Stan na 31 maja 2026 r.

Łączna wartość aktywów RWA osiągnęła ok. 31,8 mld USD, ponownie bijąc kolejne rekordy wszech czasów. Liderem wzrostu był sektor akcji napędzany przez Strategy PP Variable xStock („STRCX”), którego wartość wzrosła o mniej więcej 148% w ujęciu miesięcznym, z 54 mln USD do 134 mln USD.

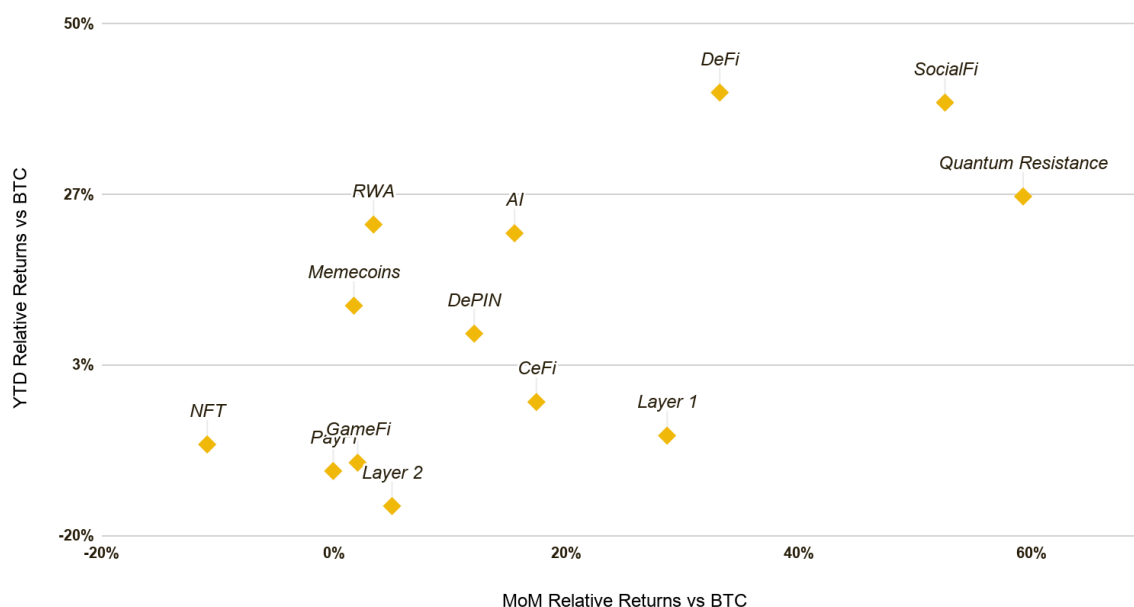
DTCC przyspiesza działania w zakresie tokenizacji na dwóch frontach. W ramach projektu Collateral AppChain zostanie wdrożone środowisko uruchomieniowe Chainlink umożliwiające całodobowe zarządzanie zabezpieczeniami niemal w czasie rzeczywistym, począwszy od IV kwartału 2026 roku. Z kolei odrębny plan zakłada podłączenie tokenizowanych akcji, funduszy ETF i obligacji skarbowych do sieci Stellar do pierwszej połowy 2027 roku, co stanowi kolejny krok w realizacji strategii multi-chain DTCC.

Według naszego najnowszego raportu długoterminowe możliwości pozostają w dużej mierze niewykorzystane, ponieważ penetracja rynku tokenizowanego wynosi obecnie około 0,01% całkowitego rynku docelowego, przy czym nawet penetracja poniżej 1% do 2030 roku wskazuje na potencjalny rynek wart biliony dolarów. Aby uzyskać bardziej szczegółowe informacje na temat rynków tokenizowanych RWA i ich rozwoju w kierunku rynków wartych biliony dolarów, zapoznaj się z naszym najnowszym komentarzem na ten temat [tutaj](#).

3. Wykresy w ujęciu miesięcznym

Odporność na ataki kwantowe: sektor zyskujący na znaczeniu

Ilustracja 6: Wyniki poszczególnych sektorów kryptowalutowych w porównaniu z BTC



* Uwaga: Indeksy są ważone kapitalizacją rynkową. Zgodnie z metodologią SoSoValue odporność na ataki kwantowe obejmuje ZEC (87,51%), ALGO (10,22%) oraz STRK (2,27%).
Źródło: SoSoValue, CoinGecko, Binance Research
Stan na 31 maja 2026 r.

W tym miesiącu pojawiają się oznaki przepływu kapitału w kierunku projektów opartych na dynamice wzrostu. **Segment odporności na ataki kwantowe osiągnął od początku roku wyniki o mniej więcej 26,3% lepsze od BTC, a w ujęciu miesięcznym o mniej więcej 59,3%** – na czele z Zcash, którego cena osiągnęła 690 USD w połowie maja i który wyprzedził ADA, zajmując 9. miejsce pod względem kapitalizacji rynkowej, a także ogłosił wprowadzenie na rynek portfeli odpornych na ataki kwantowe w ciągu miesiąca. Algorand i Starknet dodatkowo wzmocniły ten trend – Algorand odnotował wzrost na początku tego roku po tym, jak firma Google wskazała jego architekturę postkwantową jako implementację wzorcową, a Starknet przyjął to samo podejście na poziomie warstwy bazowej.

Biorąc pod uwagę, że Vitalik szacuje prawdopodobieństwo złamania kryptografii do 2030 roku na 20%, a zbliża się wyznaczony przez NIST ostateczny termin 2035 roku, to, co kiedyś wydawało się odległą przyszłością, szybko staje się czynnikiem, który inwestorzy instytucjonalni obserwują z dużym zainteresowaniem. **Również sektory SocialFi i DeFi**

wykazały stosunkowo silną pozycję wśród głównych graczy. TON odnotował wzrost o mniej więcej 35% w ujęciu miesięcznym po tym, jak Pavel Durov ogłosił, że Telegram przejmuje bezpośrednią kontrolę nad siecią. HYPE zyskał ok. 81% w ujęciu miesięcznym, ponieważ 21Shares i Bitwise również wprowadziły fundusze ETF oparte na HYPE. ONDO zyskał ok. 40% w ujęciu miesięcznym, co wydaje się opóźnionym wzrostem świadczącym o dalszym fundamentalnym rozwoju w zakresie wdrażania tokenizowanych aktywów RWA.

Przepływy środków w sektorze kryptowalut zaczynają przypominać rynek obligacji, a nie sektor technologiczny

Ilustracja 7: Korelacja przepływów funduszy ETF opartych na BTC+ETH zmienia się z typu akcyjnego na obligacyjny

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%

Uwaga: * oznacza „istotny” $p < 0,10$; „wczesny” odnosi się do pierwszych 52 tygodni począwszy od marca 2024 roku; główny okres odniesienia (r/p) to ostatnie 52 tygodnie; kluczowy sygnał: korelacje przepływów z instrumentami o stałym dochodzie (HYG i TLT) ulegają wzmocnieniu, podczas gdy korelacje z sektorem półprzewodników i spółkami o małej kapitalizacji uległy odwróceniu lub załamaniu

Źródło: Tradingview, Glassnode, Binance Research

Stan na 23 maja 2026 r.

Przepływy środków w funduszach ETF opartych na kryptowalutach kiedyś przypominały zachowanie sektora technologicznego, jednak obecnie sytuacja wygląda inaczej. Na podstawie danych dotyczących łącznych przepływów w funduszach ETF typu spot opartych na BTC i ETH z ostatnich 117 tygodni przeanalizowaliśmy zarówno korelację przepływów, jak i korelację cen w odniesieniu do ośmiu tradycyjnych kategorii funduszy ETF. W powyższej tabeli przedstawiono najważniejsze wyniki uszeregowane według współczynnika korelacji przepływów z ostatnich 52 tygodni, przy czym **wyłączyły się trzy wnioski dotyczące struktury:**

Po pierwsze, jedynym sygnałem wskazującym na zbieżność jest skłonność do podejmowania ryzyka kredytowego. HYG (obligacje korporacyjne o wysokim oprocentowaniu) to jedyna klasa aktywów wykazująca pozytywne sygnały we wszystkich trzech obszarach: korelacji przepływów ($r=+0,26$, $p=0,06$), korelacji cen ($r=+0,14$, choć nieistotna statystycznie) oraz zbieżności kierunkowej w ujęciu kwartalnym (75%, 3 z 4 kwartałów). Żadna inna klasa aktywów nie spełnia tych kryteriów. Mechanizm ekonomiczny jest intuicyjny: gdy rynki kredytowe właściwie wyceniają ryzyko, kapitał instytucjonalny napływa zarówno do obligacji o wysokim oprocentowaniu, jak i do funduszy ETF opartych na kryptowalutach. HYG stanowi pomost między tradycyjną alokacją w instrumenty o stałym dochodzie a ekspozycją na kryptowaluty.

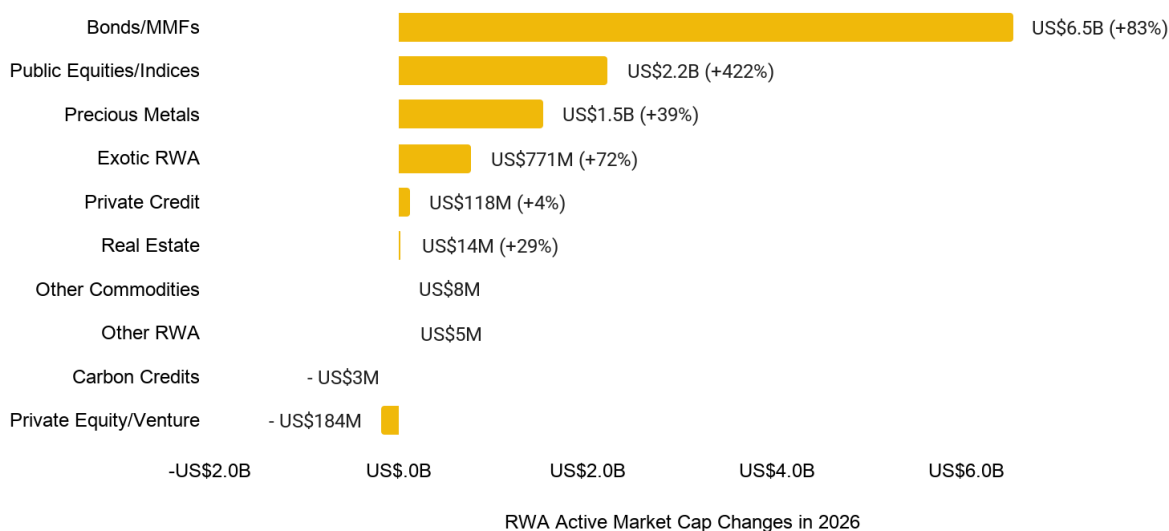
Po drugie, logika alokacji i zachowania inwestorów uległy strukturalnemu rozdzieleniu. Sytuację tę obrazuje prawa strona tabeli: AIQ ($r=+0,47$), SOXX ($r=+0,42$) i SPY ($r=+0,42$) wykazują silną współzmiennność cenową z BTC, jednak ich korelacje przepływów są słabe lub wręcz ujemne. Najbardziej skrajnym przypadkiem jest SOXX: r ceny = $+0,42$

(wysoce istotne), ale r przepływów = $-0,24$ (na granicy istotności w przeciwnym kierunku). Rynki traktują BTC, jakby był on substytutem sektora sztucznej inteligencji i półprzewodników, ale inwestorzy instytucjonalni postrzegają fundusze ETF oparte na kryptowalutach i półprzewodnikach jako konkurujące ze sobą możliwości lokowania tych samych środków. Potwierdzają to kwartalne dane pokazujące ten sam kierunek: indeksy SOXX i IWM osiągnęły zaledwie 25% – podczas gdy w trzech ostatnich kwartałach ich przepływy przebiegały odwrotnie do trendów na rynku kryptowalut.

Po trzecie, sytuacja ulega zmianie. Współczynnik korelacji dla indeksu TLT wzrósł z $-0,09$ (pierwsze 52 tygodnie) do $+0,22$ (ostatnie 52 tygodnie) – co stanowi największą dodatnią zmianę w tabeli – podczas gdy dla SOXX nastąpiło całkowite odwrócenie z $+0,24$ do $-0,24$. Grupa inwestorów przechodzących na fundusze ETF oparte na kryptowalutach w coraz większym stopniu kieruje się czynnikami makroekonomicznymi, a w coraz mniejszym aspektami technologicznymi.

Od obligacji skarbowych do reasekuracji: kulisy popularności RWA w 2026 roku

Ilustracja 8: Zmiana aktywnej kapitalizacji rynkowej RWA według kategorii, 2026 rok (od początku roku)



Źródło: DefiLlama, Binance Research
Stan na 31 maja 2026 r.

W 2026 roku sektor tokenizowanych aktywów RWA kontynuował swój dynamiczny wzrost. Ogólna kapitalizacja rynkowa wzrosła o mniej więcej 589% od początku 2025 roku do czerwca 2026 roku, przy czym za wzrostem tym stał niemal wyłącznie popyt inwestorów instytucjonalnych na zyski generowane on-chain, a nie spekulacje. Rozkład tych zysków w poszczególnych klasach aktywów pokazuje, w których obszarach koncentruje się ten popyt.

W ujęciu bezwzględnym zdecydowanie przodowały obligacje i fundusze rynku pieniężnego (MMF), które odnotowały wzrost o 6,5 mld USD (+83%). Kategoria ta stała się punktem wyjścia dla tradycyjnych finansów: firmy BlackRock, Franklin Templeton i Fidelity wkroczyły na rynek tokenizowanego zarządzania gotówką, a 9 maja 2026 roku BlackRock złożył w SEC wniosek o utworzenie dwóch dodatkowych struktur funduszy tokenizowanych. Jeszcze bardziej wymowna jest rola emitentów działających w sektorze kryptowalut – Circle i Ondo przyczyniły się w znacznej mierze do ekspansji funduszy rynku pieniężnego, co podkreśla, że kapitał on-chain jest coraz bardziej zorientowany na zyski, a nie na beczynne salda.

Kolejne miejsce pod względem bezwzględnego wzrostu zajęły publiczne akcje i indeksy (+2,2 mld USD), które odnotowały najszybsze tempo wzrostu – około 422%. Sama firma Ondo Global Markets przekroczyła 1 mld USD łącznej zablokowanej wartości w ciągu ośmiu miesięcy od rozpoczęcia działalności. Metale szlachetne zyskały 1,5 mld USD (+39%), przy czym znaczny wzrost odnotowano głównie w styczniu i lutym, gdy z powodu niepewności geopolitycznej nastąpił wyraźny zwrot w kierunku bezpiecznych aktywów, co

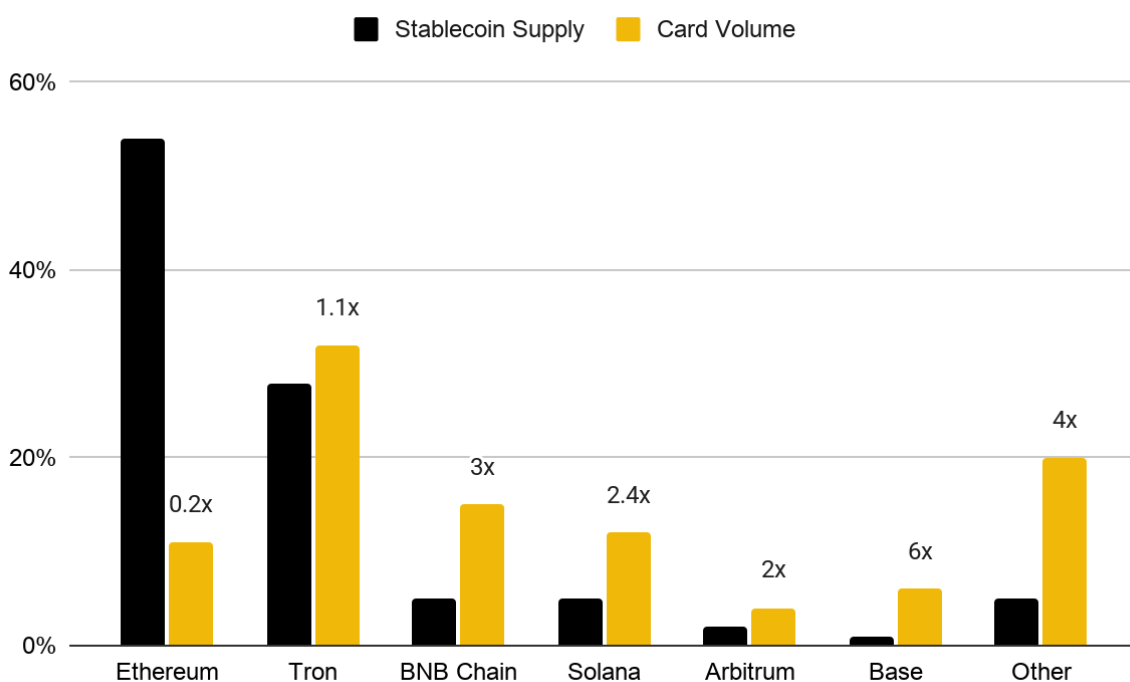
spowodowało, że wartość tokenizowanego złota przekroczyła 6 mld USD. Następnie tempo wzrostu osłabło, a cena bazowa uległa korekcie.

Warto zwrócić szczególną uwagę na segment, który wewnętrznie określamy mianem „Exotic RWA” – kategorię o wartości 771 mln USD (+72%), obejmującą reasekurację, zabezpieczenia w postaci akcji uprzywilejowanych, tokenizację procesorów graficznych (GPU) i aktywów fizycznych, strategię carry trade na rynku walutowym oraz bezpośrednie kredyty hipoteczne. Segment ten, zajmujący czwarte miejsce pod względem tempa wzrostu – tuż za metalami szlachetnymi – odgrywa nieproporcjonalnie dużą rolę: zapewnia źródła zysków w dużej mierze niezależne od kryptowalut, powoduje, że strategie, które wcześniej były nieprzejrzyste, stają się dla posiadaczy tokenów zrozumiałe i płynne, a także udostępnia zyski wcześniej zarezerwowane wyłącznie dla doświadczonych inwestorów.

Podsumowując, rok 2026 oznacza przejście tokenizacji aktywów RWA z narracji zdominowanej przez skarb państwa do zróżnicowanego ekosystemu zysków.

Wzrost wolumenu transakcji kartami kryptowalutowymi wynika z przepływów, a nie z podaży

Ilustracja 9: Wartość transakcji realizowanych za pomocą kart kryptowalutowych przekroczyła w maju 747 mln USD, odnotowując wzrost o 48,6% od początku roku w porównaniu z 3,2% wzrostem podaży, przy czym wydatki koncentrowały się w mniejszym stopniu na łańcuchach posiadających duże zasoby stablecoinów



Uwaga: wartość procentowa całkowitej podaży stablecoinów w stosunku do wartości procentowej miesięcznego wolumenu transakcji kartami kryptowalutowymi; dane dotyczące kart nie są wyczerpujące

Źródło: Artemis, Paymentscan, Binance Research
Stan na 31 maja 2026 r.

W maju wolumen transakcji kartami kryptowalutowymi przekroczył 747 mln USD, a łączny wolumen osiągnął poziom blisko 8 mld USD. W tym samym okresie podaż stablecoinów wzrosła z około 311 mld USD do mniej więcej 321 mld USD, co stanowi wzrost o 3,2% w porównaniu z 48,6% wzrostu miesięcznego wolumenu transakcji kartami od początku roku. Wydatki powiązane z kartami rosną obecnie **w tempie około dwukrotnie szybszym** niż podaż bazowa, co wskazuje, że stablecoiny coraz częściej pełnią funkcję instrumentu płatniczego, a nie wyłącznie zabezpieczenia lub środka przechowywania wartości. Głównym źródłem wzrostu wydatków detalicznych w stablecoinach stają się produkty w postaci kart kryptowalutowych, a nie bezpośrednie transfery on-chain.

Na Ethereum przypada 53% podaży stablecoinów, ale tylko 12% rozliczeń za pomocą kart. Tron jest jedyną dużą siecią, w której udziały podaży i rozliczeń są zasadniczo zbieżne i wynoszą odpowiednio 28% i 32%. W przypadku wszystkich pozostałych łańcuchów sytuacja wygląda odwrotnie. **BNB Chain realizuje ok. 14% wolumenu transakcji kartami**

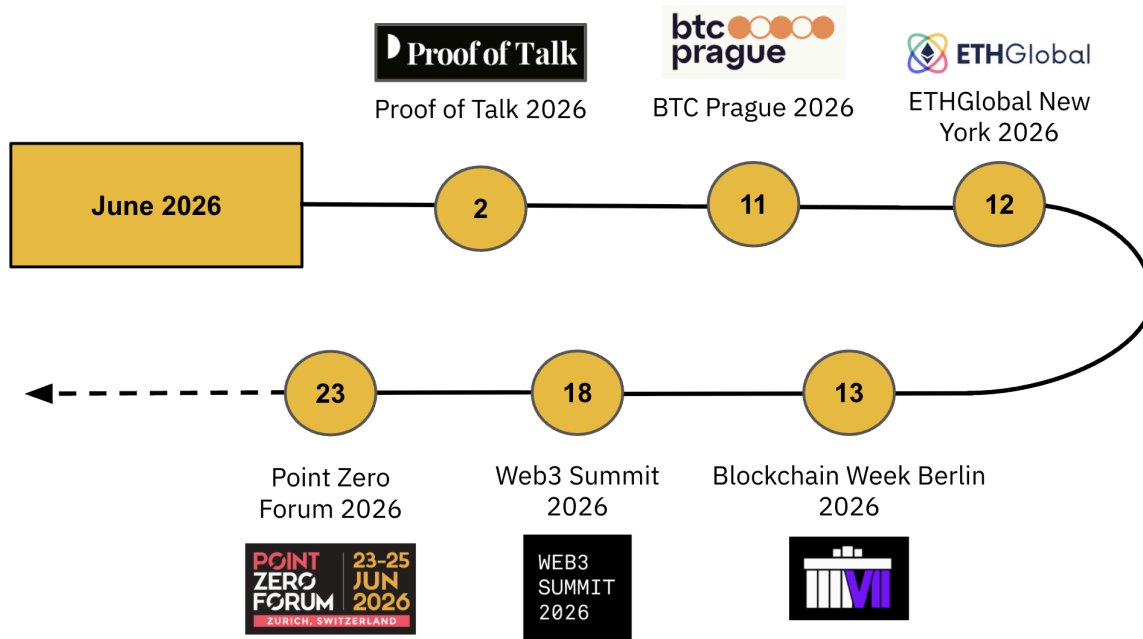
przy 5% podaży, co oznacza **2,8-krotny wskaźnik obrotu** i najwyższy wynik wśród głównych łańcuchów L1. Solanie przypada 12% przy 5%. Podaż skupia się na sieci Ethereum opartej na zabezpieczeniach instytucjonalnych i kompatybilności z DeFi. Karty są wykorzystywane głównie w łańcuchach transakcyjnych, w których najwięksi wydawcy stworzyli sieć dystrybucji, a użytkownicy posiadają już stablecoiny w tańszych systemach płatniczych.

Visa obsługuje około 97% transakcji kartami kryptowalutowymi, podczas gdy udział Mastercard wynosi 3% mimo przejścia BVNK na początku tego roku. Wczesna integracja Visa z wydawcami w pełni opartymi na kryptowalutach, w tym Rain i Reap, umożliwiła firmie skuteczniejsze skalowanie działalności. Jeśli chodzi o wydawców, **RedotPay odpowiada za mniej więcej 59% miesięcznego wolumenu**, co stanowi wynik przewyższający łączny wynik dziesięciu kolejnych emitentów. Dystrybucja tej firmy koncentruje się na rynkach wschodzących, gdzie karty kryptowalutowe odnotowały największy początkowy wzrost popularności. Pod względem struktury produktów większość transakcji jest obecnie realizowana za pomocą kart debetowych lub przedpłaconych, a karty kredytowe stanowią jedynie niewielką część rynku. Lukę tę może wypełnić kolejny etap ekspansji, ponieważ to właśnie **w sektorze kart kredytowych skupia się tradycyjna ekonomia kart płatniczych**.

W perspektywie długoterminowej oczekuje się, że prędkość obiegu stablecoinów w systemach płatności kartami będzie nadal rosła, a dodatkowe środki będą również trafiać do łańcuchów innych niż te posiadające większość podaży. Warstwa rozliczeniowa kart kryptowalutowych tworzy **własną strukturę rynkową, niezależną od podaży stablecoinów**.

4. Nadchodzące wydarzenia i odblokowania tokenów

Ilustracja 10: Istotne wydarzenia w czerwcu 2026 roku



Źródło: Cryptoevents, Binance Research

Ilustracja 11: Tokeny o największej odblokowanej wartości w USD

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

Źródło: CryptoRank, Binance Research

5. Materiały źródłowe

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. Nowe raporty Binance Research

Bitcoin: od pizzy do portfolio – [link](#)

Jak bitcoin przekształcił się z waluty służącej do płacenia za pizzę w aktywa portfelowe warte biliony dolarów.



Perspektywy rozwoju tokenizacji wartej biliony dolarów – [link](#)

W jaki sposób wartość tokenizowanych aktywów RWA może wzrosnąć z obecnego poziomu 0,01% do rynku wartego bilion dolarów do 2030 roku.



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.



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.



Lim Kim Thye

Analitik makroekonomiczny

Kim jest analitykiem makroekonomicznym w Binance. Od 2021 roku jest pełnoetatowym analitykiem rynków kryptowalutowych. Wcześniej pracował jako starszy analityk ds. badań inwestycyjnych w firmie zarządzającej aktywami kryptowalutowymi, gdzie specjalizował się w kryptowalutowych strategiach inwestycyjnych i rygorystycznej wycenie aktywów. Zanim całkowicie poświęcił się kryptowalutom, był konsultantem finansowym i traderem w banku inwestycyjnym.



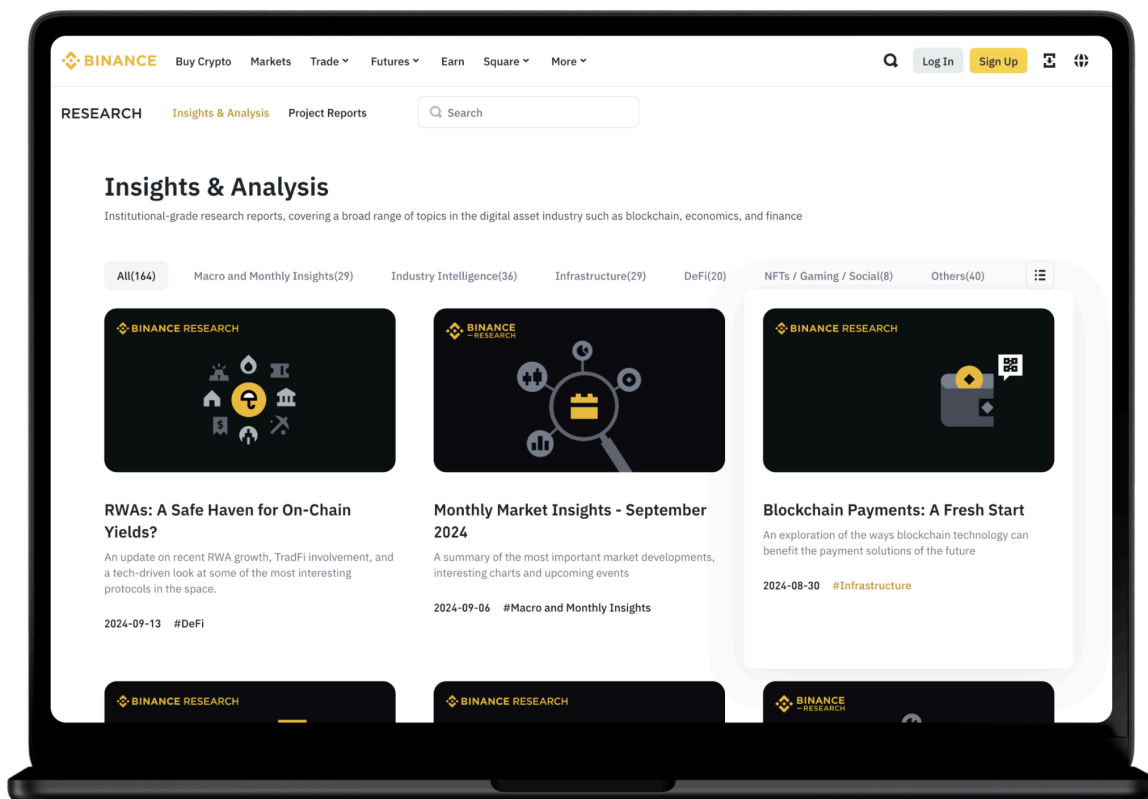
Stefan Chen

Stażysta ds. badań makroekonomicznych

Stefan jest stażystą ds. analiz makroekonomicznych w Binance. Wcześniej pracował jako stażysta ds. obsługi oprogramowania w globalnej firmie księgowej. Posiada tytuł licencjata w dziedzinie finansów publicznych na National Chengchi University, a od 2022 roku jest związany z branżą kryptowalut, gdzie koncentruje się na narracjach makroekonomicznych i analizie danych.

Materialy

[Link](#)



do Binance Research



Przekaż swoją opinię [tutaj](#)

ZASTRZEŻENIE OGÓLNE: 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 ani 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. Więcej informacji można znaleźć w naszych [Warunkach użytkowania](#) oraz [Ostrzeżeniu o ryzyku](#).