

Bitcoin pravděpodobně vytváří dno

Návrat institucionální poptávky, nižší finanční páka a souběh regulatorních a makroekonomických katalyzátorů vytvářejí pro Q3 a Q4 výrazně příznivější poměr potenciálního výnosu k riziku.

AUTOR

Michael Lédr

POZICE

Founder & Chief Economist, Ledr & Ledr

DATUM

21. července 2026

KATEGORIE

Bitcoin Market View

Makro a regulace

Nejvýznamnějším krátkodobým regulatorním impulzem může být další postup zákona CLARITY Act. Po dřívějších sporech o odměny ze stablecoinů se hlavní překážkou stala etická pravidla týkající se možných střetů zájmů vysokých vládních představitelů.

Podle aktuálních zpráv přijala Trumpova administrativa kompromisní etický rámec a jeho znění předala republikánským senátorům. Detaily zatím nebyly plně zveřejněny a návrh stále potřebuje širší politickou podporu. Pokud budou jednání postupovat rychle, mohl by se zákon dostat na plénum Senátu již v příštím týdnu.

Zastánci návrhu usilují o jeho schválení před srpnovou parlamentní přestávkou. Časové okno je proto úzké, odstranění hlavního etického sporu však zvyšuje pravděpodobnost dalšího legislativního postupu. Posun návrhu na plénum nebo jeho schválení by představovaly významný katalyzátor pro Bitcoin i širší sektor digitálních aktiv.

Druhým klíčovým makroekonomickým faktorem zůstává vývoj v oblasti Hormuzského průlivu. Pokračující geopolitické napětí a vyšší ceny ropy představují pro Bitcoin nepřímé riziko, protože mohou zvýšit inflační očekávání a komplikovat další postup Federálního rezervního systému.

Tlak na globální nabídku však částečně kompenzují ostatní producenti. Spojené arabské emiráty těží poblíž historicky nejvyšších úrovní a Venezuela dodává na globální trh výrazně více ropy než v předchozích obdobích. Rostoucí alternativní nabídka omezuje riziko dlouhodobějšího nedostatku a tlumí inflační dopad konfliktu.

V případě rychlé deeskalace by mohla geopolitická riziková prémie v ceně ropy rychle zmizet. Pokles energetických cen by působil deflačně, zlepšil výhled měnové politiky a vytvořil příznivější prostředí pro Bitcoin a další riziková aktiva.

Poptávka se vrací bez extrémní páky

Americké spotové bitcoinové ETF zaznamenaly druhý týden čistých přílivů. Institucionální poptávka se po předchozích výprodejích začíná stabilizovat. Pro udržitelný růst bude klíčové, zda budou čisté přílivy pokračovat také během dalších týdnů.

Pozitivní je rovněž struktura derivátového trhu. Celková finanční páka se pohybuje přibližně kolem 50 miliard USD, výrazně pod přibližně 64 miliardami USD z května a hluboko pod březnovými úrovněmi kolem 95 miliard USD.

Kapitál se tedy vrací, ale trh zatím není zatížen extrémní spekulativní pákou. To je zdravější kombinace než při předchozích vrcholech: spotová poptávka se zlepšuje, zatímco riziko rozsáhlých nucených likvidací zůstává omezenější.

Souhrnná tržní kapitalizace USDT a USDC se současně stabilizuje přibližně kolem 262 miliard USD. Po předchozím odlivu stablecoinové likvidity to naznačuje, že dolarový kapitál uvnitř kryptoměnového systému mohl vytvořit lokální dno.

Technická struktura se zlepšuje

Bitcoin se vrátil nad svůj 50denní simple moving average, tedy SMA, i 50denní exponential moving average, tedy EMA. Tyto úrovně sledují nejen kryptoměnoví obchodníci, ale také systematické fondy a institucionální investiční strategie.

Další rozhodující zónou zůstává přibližně 72 000 až 73 000 USD, kde se nachází nákladová báze krátkodobých držitelů. V oblasti kolem 73 400 USD se zároveň nachází důležitý 200denní klouzavý průměr.

Pokud by 50denní průměr protnul 200denní průměr směrem vzhůru, vznikl by takzvaný golden cross. Tento signál nemá sám o sobě vysokou predikční hodnotu, mohl by však fungovat jako významný sentimentový a marketingový katalyzátor a přivést na trh další systematický i retailový kapitál.

RSI se pohybuje přibližně kolem hodnoty 44–45, tedy v pásmu, které historicky odpovídalo spíše akumulaci než překoupenému trhu. Podobně nízké hodnoty se objevovaly také v roce 2022 během medvědí fáze, kdy se postupně vytvářelo dlouhodobější cenové dno.

Nízká volatilita a výrazně zúžená Bollingerova pásma současně ukazují, že se Bitcoin připravuje na větší cenový pohyb. Samotná komprese volatility neurčuje jeho směr, v kombinaci se zlepšujícími se fundamenty však podle nás zvyšuje pravděpodobnost pohybu vzhůru.

Fed a inflace

Federální rezervní systém na zasedání 28.–29. července podle našeho základního scénáře ponechá úrokové sazby beze změny. Stejný výsledek očekáváme také na dalších zasedáních letošního roku. Oficiální harmonogram Fedu potvrzuje, že červencové zasedání proběhne právě v tomto termínu.

Trh práce zůstává dostatečně silný. Americká ekonomika v červnu vytvořila 57 000 pracovních míst a míra nezaměstnanosti činila 4,2 %. To podle nás Fedu umožňuje vyčkávat a sledovat další inflační data, aniž by musel na červencovém zasedání měnit sazby.

Naším základním názorem je, že sazby nebudou dále zvýšeny. Při pokračujícím zpomalování inflace se naopak postupně otevře prostor pro jejich pozdější snižování.

Klíčovým katalyzátorem bude zveřejnění PCE inflace dne 30. července. Podle aktuálního nowcastu Cleveland Fed by měl červnový headline PCE meziměsíčně klesnout o 0,12 %, zatímco core PCE by měl vzrůst pouze o 0,19 % meziměsíčně.

Pokud by se tento odhad potvrdil, šlo by o výrazně nižší inflační výsledek, než v současnosti očekává trh. Takový vývoj by dále snížil pravděpodobnost zpříšňování měnové politiky Fedu a zvýšil očekávání budoucího snižování sazeb. Pro Bitcoin i ostatní riziková aktiva by šlo o významný pozitivní katalyzátor.

Závěr

Souběh regulatorního pokroku, návratu ETF poptávky, nižší finanční páky, stabilizace stablecoinové likvidity a zlepšující se technické struktury podle nás ukazuje, že Bitcoin vytváří dno.

Pro Q3 a Q4 zůstáváme výrazně býčí. Největšími riziky jsou obnovení inflačních tlaků, další eskalace kolem Hormuzského průlivu, opětovné odlivy z ETF a selhání legislativního procesu v USA.

Při současných cenách podle nás potenciální výnos převyšuje snižující se riziko dalšího poklesu. Postupná akumulace bez nadměrné finanční páky proto dává větší smysl než v kterékoli jiné fázi posledních několika čtvrtletí.