

# نبض هفتگی بازار کریپتو؛ از اخبار مهم تا رویدادهای پیشروی هفته دوم تیر

اقتصاد کلان، تشدید فشارهای نظارتی در حوزه استحقاقی اروپا، آشکار شدن نقاط ضعف در ساختار تأمین مالی شرکت‌های بزرگ سرمایه‌گذاری و همچنین خروج گسترده و سیستماتیک سرمایه از [صندوق‌های قابل معامله در بورس \(ETF\)](#)، منجر به ایجاد یک روند نزولی قدرتمند در سراسر بازار رمزارزها گردید. بررسی عمیق داده‌ها نشان می‌دهد که لنگرگاه اصلی این بازار، یعنی بیت کوین، حمایت‌های روانی و ساختاری کلیدی خود در محدوده ۶۰,۰۰۰ دلار را از دست داد و این امر به نوبه خود یک آبشار لیکوئیدیشن اهرمی (Liquidation Cascade) در بازار مشتقات به راه انداخت.

این تحولات، نشان‌دهنده یک تغییر پارادایم اساسی در ساختار بازار است. بازاری که پیش از این بر پایه روایت‌های صعودی نظیر رویداد هاوینگ و پذیرش نهادی اولیه استوار بود، اکنون به شدت نسبت به شرایط نقدینگی، جریان‌های خروج سرمایه نهادی و داده‌های تورمی حساس شده است. در این گزارش از میهن بلاکچین، ضمن کالبدشکافی دقیق رویدادهای هفته گذشته در ابعاد کلان اقتصادی، آنچین، امنیت پروتکل‌ها و تغییرات شرکتی، به پیش‌بینی و بررسی رویدادهای کلیدی، تقویم اقتصادی، برنامه‌های آزادسازی توکن‌ها و سطوح تکنیکال حیاتی برای هفته پیش‌رو (۲۹ ژوئن تا ۵ جولای ۲۰۲۶) پرداخته می‌شود.



## بخش اول: کالبدشکافی رویدادهای هفته گذشته (۲۲ تا ۲۸ ژوئن ۲۰۲۶)

### شوک اقتصاد کلان، تورم لزج و چرخش سرمایه‌های نهادی

هفته گذشته با انتشار داده‌های حیاتی اقتصاد کلان در ایالات متحده آغاز شد که به سرعت مسیر حرکت دارایی‌های پرریسک را تغییر داد. [در تاریخ ۲۵ ژوئن ۲۰۲۶، اداره تحلیل اقتصادی ایالات متحده \(BEA\) داده‌های مربوط به شاخص قیمت مصرف‌کننده شخصی \(PCE\) برای ماه می را منتشر کرد.](#) این شاخص که معیار تورمی ترجیحی فدرال رزرو محسوب می‌شود، با ثبت رقم ۴٫۱ درصد به صورت سالانه، به بالاترین سطح خود در سه سال گذشته دست یافت. شاخص خالص تورم (Core PCE) که نوسانات قیمت مواد غذایی و انرژی را نادیده می‌گیرد نیز رقم ۳٫۴ درصد را ثبت کرد که بالاتر از پیش‌بینی‌های ۳٫۳ درصدی اجماع بازار بود.



تحلیل عمیق‌تر این داده‌ها نشان می‌دهد که محرک اصلی این جهش تورمی، بخش انرژی بوده است. بحران‌های ژئوپلیتیک و بسته شدن تنگه هرمز از اواخر فوریه تا اواسط ژوئن، منجر به افزایش شدید قیمت بنزین و فرآورده‌های تقطیری شد که اثرات تورمی آن به هزینه‌های حمل‌ونقل، نهادهای تولیدی و در نهایت بخش خدمات سرایت کرد. واکنش بازار اوراق قرضه به این داده‌های تورمی به شدت غیرمعمول و متناقض بود. اوراق خزانه ده‌ساله ایالات متحده (ZNU26) به رغم انتشار داده‌های داغ تورمی، با افزایش تقاضا مواجه شد و بازدهی آن کاهش یافت. این واکنش نشان‌دهنده آن است که بازار اوراق قرضه، داده‌های تورمی ماه می را متعلق به گذشته (Backward-looking) می‌داند و با توجه به بازگشایی مسیرهای انرژی و کاهش قیمت نفت (بازگشت قراردادهای WTI به محدوده ۷۰٫۱۴ دلار)، روی کاهش تورم در ماه‌های آتی قیمت‌گذاری می‌کند.

با این وجود، داده‌های تورمی فراتر از انتظار، در کنار تولید ناخالص داخلی (GDP) نهایی ۲٫۱ درصدی ایالات متحده، امیدها برای کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در کوتاه‌مدت را به شدت تضعیف کرد. سرمایه‌گذاران اکنون انتظار دارند که فدرال رزرو رویکرد انقباضی (Hawkish) خود را حفظ کرده و هرگونه کاهش نرخ بهره را به اواخر سال ۲۰۲۶ یا حتی ۲۰۲۷ موکول کند. این چشم‌انداز انقباضی، باعث ایجاد یک چرخش عظیم در سبد سرمایه‌گذاری نهادی شد. سرمایه‌ها از دارایی‌های پرریسکی نظیر رمزارزها خارج شده و به سمت دارایی‌های امن نظیر طلا (که با رسیدن به سطح ۴,۰۹۸ دلار واکنش مثبتی به داده‌های تورمی نشان داد) و همچنین سهام شرکت‌های مرتبط با هوش مصنوعی (AI) نظیر انویدیا (Nvidia) و برودکام (Broadcom) سرازیر شدند.

تأثیر این چرخش سرمایه بر بازار رمزارزها ویرانگر بود. داده‌های جریان سرمایه نشان می‌دهد که صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF) اسپات بیت کوین در ایالات متحده، برای ششمین روز متوالی شاهد خروج سرمایه بودند. در تاریخ ۲۵ ژوئن، این صندوق‌ها با ثبت ۶۹۶/۳ میلیون دلار خروج سرمایه (به رهبری صندوق IBIT شرکت بلک‌راک و FBTC شرکت فیدلیتی)، سنگین‌ترین خروج روزانه خود در ماه ژوئن را تجربه کردند. صندوق IBIT شرکت بلک‌راک به تنهایی بیش از ۲۶۵ میلیون دلار خروج سرمایه را در این روز ثبت کرد. در مجموع، خروج سرمایه از ETF‌های بیت کوین در ماه ژوئن به رقم بی‌سابقه ۳/۶۱ میلیارد دلار رسید که نشان‌دهنده کاهش شدید اشتیاق ریسک‌پذیری در میان سرمایه‌گذاران نهادی و تغییر موضع آن‌ها نسبت به بازار دارایی‌های دیجیتال است.



دینامیک ساختار بازار بیت کوین و آبخار لیکوئیدیشن اهرمی

از منظر ساختار بازار، خروج نقدینگی نهادی در ترکیب با ضعف تقاضای خرد، منجر به شکسته شدن سطوح حمایتی بحرانی شد. بیت کوین به عنوان شاخص اصلی سلامت بازار، با از دست دادن حمایت روانی ۶۰,۰۰۰ دلار، وارد یک روند نزولی پرشتاب شد و به کف چند ماهه ۵۸,۱۱۵ دلار سقوط کرد. این ریزش سریع، تنها در ۲۵ دقیقه منجر به تبخیر ۴۸ میلیارد دلار از ارزش بازار بیت کوین گردید.



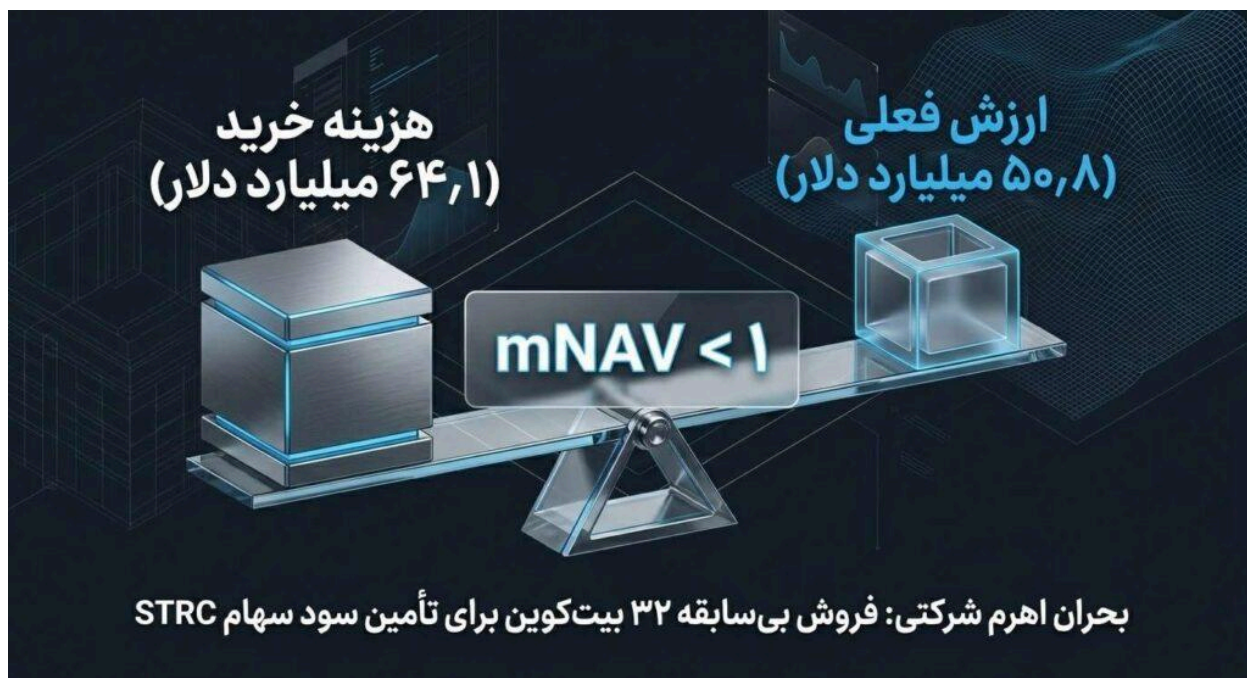
بررسی داده‌های [دفتر سفارشات](#) (Order-book) حاکی از آن است که بازارگردان‌ها (Market Makers) به صورت تهاجمی سفارشات خرید خود را در سمت تقاضا کاهش داده بودند. این کاهش عمق نقدینگی، بیت کوین را در برابر حرکات نزولی نامتقارن و سریع با حجم پایین معاملات به شدت آسیب‌پذیر کرده بود. با عبور قیمت از مرز ۶۰ هزار دلار، یک فشار فروش اجباری عظیم در بازار مشتقات فعال شد. داده‌های پلتفرم CoinGlass نشان می‌دهد که در پی این ریزش، بیش از ۱ میلیارد دلار از موقعیت‌های معاملاتی اهرم‌دار در سراسر بازار کریپتو در کمتر از ۲۴ ساعت لیکوئید شدند. از این میزان خسارت، بالغ بر ۸۰۶ میلیون دلار متعلق به موقعیت‌های خرید استقراضی (Long) بود که نشان‌دهنده غافلگیری کامل خریداران و ضعف مفرط در ساختار تقاضاست.

همچنین، انقضای فصلی قراردادهای اختیار معامله (Options) در پلتفرم Deribit با حجم عظیمی معادل ۱۰/۶ میلیارد دلار در تاریخ ۲۶ ژوئن، به عنوان یک عامل کاتالیزور در تشدید نوسانات بازار عمل کرد. تحلیلگران بر این باورند که سقوط قیمت به زیر ۶۰ هزار دلار پیش از این انقضای بزرگ، باعث شد تا بازارگردان‌ها برای پوشش ریسک موقعیت‌های خود مجبور به فروش بیشتر دارایی پایه (گاما اسکالپینگ معکوس) شوند که این چرخه نزولی را تقویت نمود.

**بحران ساختار سرمایه و اهرم شرکتی و تحلیل پرونده Strategy Inc**

یکی از مهم‌ترین و نگران‌کننده‌ترین رویدادهای هفته گذشته که تأثیر عمیقی بر روانشناسی بازار گذاشت، تحولات پیرامون ساختار مالی شرکت Strategy Inc (با نام پیشین MicroStrategy) بود. این شرکت نرم‌افزاری که به عنوان بزرگترین دارنده شرکتی بیت کوین در جهان شناخته می‌شود، با چالش‌های بی‌سابقه‌ای در مدل تأمین مالی متکی بر بدهی خود مواجه شد.

براساس آخرین افشای اطلاعاتی در ۲۲ ژوئن ۲۰۲۶، شرکت Strategy Inc مالکیت ۸۴۷,۳۶۳ واحد بیت کوین را در اختیار دارد. این موجودی عظیم که معادل بیش از ۴ درصد از کل عرضه در گردش بیت کوین است، با هزینه تمام‌شده‌ای بالغ بر ۶۴/۱ میلیارد دلار (با میانگین خرید ۷۵,۶۴۶ دلار به ازای هر سکه) گردآوری شده است. با افت **قیمت بیت کوین** به محدوده ۵۸ تا ۶۰ هزار دلار، ارزش خزانه بیت کوین این شرکت به حدود ۵۰/۸ میلیارد دلار کاهش یافت که به معنای یک زیان تحقق نیافته (Paper Loss) بالغ بر ۱۳ تا ۱۴ میلیارد دلار برای این شرکت بود.



اگرچه این زیان محقق‌نشده مستقیماً بر عملیات جاری شرکت تأثیری ندارد و بدهی‌های شرکت مستلزم فراخوانی مارجین (Margin Call) بر پایه قیمت بیت کوین نیستند، اما این تخفیف نسبت به هزینه تمام‌شده، روایت اصلی سرمایه‌گذاری در سهام این شرکت را زیر سؤال برد. بحران اصلی زمانی نمایان شد که سهام ممتاز دائمی متغیر این شرکت با نماد STRC که رکن اساسی در استراتژی اهرمی جمع‌آوری بیت کوین این شرکت محسوب می‌شود، با افت شدید مواجه گردید. ارزش سهام STRC که با قیمت اسمی (۱۰۰ Par Value) دلار منتشر شده بود، با یک سقوط تاریخی به کف ۷۱ تا ۷۵ دلار (حدود ۲۷ درصد زیر ارزش اسمی) رسید.

این سقوط باعث شد تا بازده مؤثر (Effective Yield) این اوراق با توجه به سود سالانه ۱۱/۵۰ درصدی آن‌ها، به حدود ۱۵ تا ۱۶ درصد افزایش یابد. همزمان، قیمت سهام عادی شرکت (MSTR) نیز با یک افت ۳۶ درصدی طی

هشت روز معاملاتی پیاپی، به پایین‌ترین سطح خود از فوریه ۲۰۲۴ (حدود ۸۲ تا ۸۵ دلار) رسید. افت همزمان سهام عادی و ممتاز باعث شد تا ارزش خالص دارایی‌های تعدیل‌شده شرکتی (Enterprise mNAV) برای اولین بار به زیر عدد ۱ سقوط کند که یعنی بازار کل ارزش شرکت (شامل بدهی‌ها و سهام ممتاز) را کمتر از ارزش بیت کوین‌های موجود در خزانه آن قیمت‌گذاری می‌کرد.

در جدول زیر، وضعیت قیمت‌گذاری و سود سهام سری‌های مختلف سهام ممتاز شرکت Strategy Inc که در هفته گذشته به شدت تحت فشار قرار گرفتند، مقایسه شده است:

نماد سهام	نوع اوراق بهادار	ارزش اسمی	قیمت معاملاتی فعلی	نرخ سود تقسیمی	سود بازده مؤثر	تاریخ پرداخت بعدی
STRC	سهام ممتاز دائمی متغیر (Stretch)	۱۰۰ دلار	۷۳ - ۷۵ دلار	۱۱٫۵۰٪	~۱۵٫۴٪	۱۵ ژوئیه ۲۰۲۶
STRD	سهام ممتاز دائمی درصدی (Stride)	-	۴۹٫۸۰ دلار (کف ۵۲ هفته)	۱۰٫۰۰٪	متغیر	۳۰ ژوئن ۲۰۲۶
STRK	سهام ممتاز دائمی درصدی (Strike)	-	-	۸٫۰۰٪	متغیر	۳۰ ژوئن ۲۰۲۶
STRF	سهام ممتاز دائمی درصدی (Strife)	-	-	۱۰٫۰۰٪	متغیر	۳۰ ژوئن ۲۰۲۶

برای مقابله با این بحران نقدینگی و افزایش جذابیت سهام ممتاز، هیئت مدیره Strategy Inc در نشستی با سهامداران در تاریخ ۸ ژوئن مصوب کرده بود که ساختار پرداخت سود سهام STRC از حالت ماهانه به نیمه‌ماهه (دو بار در ماه) تغییر یابد. این تغییر که از ۳۰ ژوئن اجرایی می‌شود، با هدف کاهش نوسانات قیمت، افزایش نقدشوندگی و ترغیب تقاضا برای این اوراق طراحی شده است.

با این حال، فشار تأمین مالی سود سهام (که در سال ۲۰۲۶ به حدود ۱٫۲ میلیارد دلار در سال رسیده است) شرکت را وادار به اقدامی بی‌سابقه کرد. Strategy Inc برای نخستین بار از سال ۲۰۲۲، اقدام به فروش ۳۲ واحد بیت کوین به ارزش تقریبی ۲٫۵ میلیون دلار نمود تا نقدینگی لازم برای پرداخت سود سهام را فراهم کند. این انحراف آشکار از سیاست اعلام‌شده هرگز نفروش (Never Sell) مایکل سیلر، موجی از نگرانی را در میان سرمایه‌گذاران نهادی برانگیخت و مؤسساتی نظیر CryptoQuant توصیه کردند که شرکت خریدهای خود را متوقف کرده و به بازسازی ذخایر نقدی بپردازد. برای جبران این آسیب روانی به بازار، شرکت بلافاصله اقدام به

فروش ۲/۷۱ میلیون سهم عادی MSTR به ارزش ۳۳۵/۵ میلیون دلار نمود و با تخصیص تنها ۳۵ میلیون دلار از این مبلغ، ۵۲۰ بیت کوین جدید خریداری کرد تا بر تعهد بلندمدت خود تأکید ورزد، در حالی که مابقی سرمایه را به تقویت ذخایر نقدی (رسیدن به ۱/۴ میلیارد دلار) اختصاص داد.

این مانورهای پیچیده مالی با انتقادات شدیدی در سطح صنعت مواجه شد. برد گارلینگهاوس (Brad Garlinghouse)، مدیرعامل ریپل، در مصاحبه‌ای با CNBC این رویکرد را صرفاً «مهندسی مالی» خواند که در بلندمدت کمکی به خلق ارزش واقعی نمی‌کند و به بازار آسیب می‌رساند. علاوه بر این، مؤسسه حقوقی Rosen Law Firm اعلام کرد که در حال بررسی طرح یک دعوی حقوقی دسته‌جمعی (Class Action) علیه Strategy Inc به اتهام ارائه اطلاعات گمراه‌کننده به سرمایه‌گذاران است که این امر فشارها بر سهام MSTR را در روزهای پایانی هفته مضاعف کرد.

## تغییر پارادایم نظارتی در اروپا و ضرب‌الاجل قانون MiCA

یکی دیگر از پیشران‌های اصلی نوسانات بازار در هفته گذشته، آماده‌سازی صنعت برای اجرایی شدن کامل قانون بازارهای دارایی‌های رمزنگاری‌شده (MiCA) در اتحادیه اروپا بود. این قانون که با هدف جایگزینی ۲۷ نظام نظارتی ملی پراکنده با یک چارچوب یکپارچه و صدور گذرنامه واحد (EU Passport) طراحی شده است، پس از پایان دوره گذار ۱۸ ماهه خود، در تاریخ اول جولای ۲۰۲۶ به طور کامل وارد فاز اجرایی می‌شود.



داده‌های نهادهای نظارتی از جمله سازمان بورس و اوراق بهادار اروپا (ESMA) نشان می‌دهد که از میان بیش از ۳,۰۰۰ ارائه‌دهنده خدمات دارایی‌های مجازی (VASP) که پیش‌تر در کشورهای مختلف اروپایی ثبت شده بودند،

تا می ۲۰۲۶ تنها ۱۹۴ شرکت موفق به دریافت مجوز نهایی به عنوان ارائه‌دهنده خدمات دارای رمزنگاری شده (CASP) شده‌اند. این نرخ تبدیل زیر ۱۸ درصد به این معناست که بیش از ۷۵ درصد از پلتفرم‌های فعال، پس از پایان ضرب‌الاجل اول جولای، حق ارائه خدمات قانونی به شهروندان اروپایی را از دست خواهند داد و موظف به تعطیلی منظم، انتقال مشتریان به پلتفرم‌های مجاز یا خروج کامل از بازار هستند. فعالیت بدون مجوز پس از این تاریخ، نقض آشکار قوانین اتحادیه اروپا محسوب شده و جریمه‌های سنگینی تا سقف ۵ میلیون یورو یا ۳ درصد گردش مالی سالانه را در پی خواهد داشت.

### عقب‌نشینی استراتژیک بایننس و تأثیر آن بر قیمت BNB

صرافی بایننس به عنوان بزرگترین پلتفرم معاملاتی جهان، از جمله نهادهایی بود که نتوانست مجوز MiCA را در مهلت مقرر دریافت کند. این صرافی با پس گرفتن درخواست مجوز خود در یونان، اعلام کرد که خدمات کلیدی خود شامل واریزهای جدید، معاملات اسپات و خدمات استیکینگ (Staking) را برای کاربران مقیم اتحادیه اروپا محدود یا متوقف خواهد کرد. بایننس همچنین اعلام کرد که تمامی جفت‌ارزهای معاملاتی مبتنی بر توکن TON (شامل TON/USDC و TON/USDT) را تا تاریخ ۳۰ ژوئن به طور کامل از پلتفرم خود حذف و خدمات واریز و برداشت آن را متوقف خواهد کرد.

این اخبار منجر به یک خروج سرمایه بی‌سابقه از صرافی بایننس شد. داده‌های آنچین نشان می‌دهد که تنها در روز پنجشنبه ۲۶ ژوئن، بیش از ۲/۵۲ میلیارد دلار، و در روز چهارشنبه بیش از ۱/۹۶ میلیارد دلار سرمایه خالص از این صرافی خارج شده است. این فرار سرمایه و کاهش فعالیت کاربران اروپایی، ضربه سنگینی به کاربردپذیری توکن بومی این صرافی، یعنی BNB وارد کرد. قیمت بی‌ان‌بی با شکسته شدن خط روند حمایتی کلیدی خود در ناحیه ۵۷۰ تا ۵۷۵ دلار، به سمت محدوده ۵۵۰ تا ۵۵۷ دلار سقوط کرد. کاهش سود باز (Open Interest) در بازار معاملات آتی BNB به حدود ۸۶۵ میلیون دلار و افت نسبت لانگ به شورت به ۰/۸۸، نشان از تسلط کامل خرس‌ها بر این دارایی دارد. همچنین، اجرای هاردفورک اجباری "Eule" در شبکه BNB Chain در تاریخ ۲۲ ژوئن که اپراتورهای نودها را تحت فشار هماهنگ‌سازی قرار داد، بر نگرانی‌های امنیتی و عملیاتی این شبکه در کوتاه‌مدت افزود.

### قوانین سخت‌گیرانه استیبل‌کوین‌ها

بخش عمده‌ای از قانون MiCA که مربوط به استیبل‌کوین‌ها است (عناوین III و IV)، پیش‌تر در ژوئن ۲۰۲۴ اجرایی شده بود. بر اساس این قانون، استیبل‌کوین‌ها به دو دسته توکن‌های پول الکترونیکی (EMT) که به یک ارز فیات واحد متصل هستند، و توکن‌های مرجع دارایی (ART) تقسیم می‌شوند. تاکنون تمامی استیبل‌کوین‌های تأییدشده نظیر USDC و EURC شرکت Circle در دسته EMT قرار گرفته‌اند، چرا که الزامات سرمایه‌ای و حاکمیتی برای ART‌ها بسیار سنگین است. نکته حائز اهمیت این است که قانون MiCA پرداخت هرگونه سود (Yield) یا پاداش به دارندگان تمامی استیبل‌کوین‌ها را اکیداً ممنوع کرده است تا از رقابت آن‌ها با سپرده‌های سیستم بانکی

سنتی جلوگیری نماید؛ این محدودیت ساختاری، مدل کسب‌وکار بسیاری از پلتفرم‌های دیفای را در اروپا مختل کرده است.

در نقطه مقابل رویکرد سخت‌گیرانه اروپا، در ایالات متحده شاهد نرمش نسبی نهادهای نظارتی بودیم. کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) در چرخشی معنادار، ده پرونده حقوقی علیه شرکت‌های فعال در حوزه دارایی‌های دیجیتال (از جمله بایننس، کوین‌بیس، رابین‌هود و کراکن) را که به اتهام فروش اوراق بهادار ثبت‌نشده تشکیل شده بودند، به حالت تعلیق درآورد یا پس گرفت. این اقدام با هدف بازنگری و اصلاح رویکرد نظارتی کارگروه ویژه کریپتو در SEC صورت گرفت و نشانه‌ای از بهبود فضای سیاسی برای نوآوری در این کشور ارزیابی می‌شود.

## آسیب‌پذیری اکوسیستم آلت‌کوین‌ها و فاجعه امنیتی کیف پول SecondFi

در حالی که تمرکز بازار بر داده‌های کلان و تغییرات نظارتی معطوف بود، شبکه کاردانو (Cardano) با یک بحران امنیتی جدی در سطح برنامه‌های کاربردی مواجه شد. از تاریخ ۲۱ ژوئن تا ۲۳ ژوئن ۲۰۲۶، کیف پول محبوب SecondFi مورد یک اکسپلویت (Exploit) پیچیده قرار گرفت.

بررسی‌های آنچین نشان داد که مهاجمان با بهره‌گیری از ضعف در الگوریتم تولید اعداد تصادفی (Randomness) در کدهای نرم‌افزار ایجاد کیف پول تحت وب SecondFi، توانستند کلیدهای خصوصی کاربران را استخراج کنند. این حمله هیچ ارتباطی با امنیت زیرساخت بلاک‌چین کاردانو نداشت، اما عواقب آن برای کاربران ویرانگر بود. در دو موج حمله پیاپی، مهاجمان کنترل ۳,۰۷۲ کیف پول (که برخی از آن‌ها از سال ۲۰۲۰ غیرفعال بودند) را به دست گرفتند.



**سرقت ۱۲۹ میلیون ADA  
(نقص الگوریتم SecondFi)**



**ورود +۲۰۰ سهام  
توکنیزه شده به دیفای  
(انقلاب RWA)**

مهاجمان موفق شدند بالغ بر ۱۲۹ میلیون توکن ADA را به همراه هزاران توکن بومی دیگر سرقت کنند. حدود ۱۶ میلیون ADA بلافاصله از طریق صرافی‌های غیرمتمرکز نظیر Minswap به سرقت رفت و قابلیت ردیابی آن از بین رفت. با مداخله سریع شرکت Emurgo (توسعه‌دهنده SecondFi)، حدود ۱۲۹ میلیون ADA در حین حمله ایمن‌سازی شد و به یک متولی شخص ثالث مستقل منتقل گردید تا محافظت شود. فیلیپ پون (Phillip Pon)، مدیرعامل اجرایی، اعلام کرد که در تاریخ ۲۶ ژوئن وضعیت نهایی (Snapshot) از کیف پول‌های آسیب‌دیده ثبت شده است و پس از انجام بررسی‌های امنیتی و تست‌های لازم، وجوه طی دو هفته آینده به کاربران مسترد خواهد شد. با وجود این اقدامات جبرانی، شوک ناشی از این سرقت ۲/۴ میلیون دلاری، باعث از دست رفتن اعتماد سرمایه‌گذاران به اکوسیستم اپلیکیشن‌های کاردانو شد و **قیمت ADA** با ثبت یک افت شدید به ۰/۱۳۸ دلار رسید که پایین‌ترین سطح آن در پنج سال اخیر (افت ۹۵ درصدی نسبت به سقف تاریخی ۳/۱۰ دلاری در سال ۲۰۲۱) است.

در همین حین، اتریوم (ETH) نیز به عنوان رهبر آلت‌کوین‌ها روزهای سختی را سپری کرد. پس از ثبت سیزدهمین روز متوالی خروج سرمایه از ETF‌های اسپات این دارایی (به ارزش ۶۹۴ میلیون دلار در مجموع)، **قیمت اتریوم** با ۷/۳ درصد کاهش در طول هفته، به زیر سطح ۱,۶۰۰ دلار سقوط کرد. این افت قیمت نشان می‌دهد که تقاضای نهادی برای اتریوم به شدت ضعیف است و تنها در صورت شکسته شدن مقاومت‌های کلیدی مانند ۱,۷۰۸ دلار می‌توان به بازگشت روند امیدوار بود. در میان دارایی‌های اصلی، تنها سولانا (SOL) موفق شد با افت ناچیز ۰/۰۷ درصدی در طول هفته، ثبات نسبی از خود نشان دهد که بیانگر قدرت نسبی این اکوسیستم در جذب نقدینگی خرد است.

## پیشگامی در توکنیزاسیون (RWA) و ورود رابین‌هود به بازار دارایی‌های متصل به سهام

یکی از روشن‌ترین نقاط توسعه فاندمنتال در هفته گذشته، گام بلند شرکت رابین‌هود (Robinhood) در زمینه ادغام امور مالی سنتی (TradFi) با زیرساخت‌های غیرمتمرکز بود. در رویدادی در شهر کن فرانسه، رابین‌هود از راه‌اندازی معاملات توکنیزه‌شده برای بیش از ۲۰۰ سهام بورسی و ETF بازار ایالات متحده (شامل نام‌های بزرگی نظیر اپل، مایکروسافت، انویدیا و تسلا) خبر داد.

این توکن‌ها که در حال حاضر در اپلیکیشن Robinhood Crypto برای کاربران ۳۰ کشور عضو اتحادیه اروپا و منطقه اقتصادی اروپا (EEA) قابل معامله هستند، به عنوان توکن‌های پشتوانه‌دار (Wrapper) عمل می‌کنند که به صورت یک‌به‌یک (1:1) با سهام واقعی نگهداری شده توسط کارگزاری تحت نظارت رابین‌هود پشتیبانی می‌شوند. تسویه این معاملات بدون کارمزد کمیسیون (Zero-fee) در حال حاضر روی شبکه لایه دوم آربیتروم وان (Arbitrum One) انجام می‌گیرد. با این حال، رابین‌هود اعلام کرد که در حال توسعه بلاک‌چین اختصاصی خود به نام "Robinhood Chain" با استفاده از زیرساخت Arbitrum Orbit است که در آینده میزبان این توکن‌ها خواهد بود. این شبکه جدید قابلیت پشتیبانی از معاملات ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته و امکان نگهداری شخصی دارایی‌ها (Self-custody) را فراهم خواهد آورد.

جنگالی‌ترین بخش این رونمایی، اضافه کردن توکن‌های مرتبط با شرکت‌های خصوصی و غیربورسی نظیر اسپیس‌ایکس (SpaceX) و اوپن‌ای‌آی (OpenAI) بود. رابین‌هود تصریح کرد که این توکن‌ها نمایانگر مالکیت مستقیم سهام این شرکت‌ها نیستند، بلکه یک ابزار مشتقه‌اند که از طریق یک شرکت با هدف ویژه (SPV) که مالک سهام خصوصی است، به سرمایه‌گذاران خرد اجازه کسب بازدهی از این شرکت‌ها را می‌دهند. این اقدام جسورانه با واکنش منفی شرکت OpenAI مواجه شد که اعلام کرد این توکن‌ها را تأیید نمی‌کند و همچنین باعث ورود نهادهای نظارتی از جمله بانک مرکزی لیتوانی (رگولاتور اصلی اروپایی رابین‌هود) به این پرونده گردید. با وجود این چالش‌ها، موفقیت رابین‌هود در ارائه این محصول، بازار توکنیزاسیون دارایی‌های دنیای واقعی (RWA) را که ارزش آن (بدون احتساب استیبل‌کوین‌ها) به مرز ۲۵ میلیارد دلار رسیده است، در مرکز توجه سرمایه‌گذاران قرار داد.

در جدول زیر، پلتفرم‌های اصلی ارائه‌دهنده سهام توکنیزه‌شده در سال ۲۰۲۶ و ویژگی‌های کلیدی آن‌ها با یکدیگر مقایسه شده‌اند:

پلتفرم	نهاد صادرکننده / پوشش	دارایی‌های تحت تسویه	وضعیت احراز هویت (KYC) و دسترسی
--------	-----------------------	----------------------	---------------------------------

<b>Robinhood</b>	کارگزاری لیتوانیایی رابینهود اروپا	۲۰۰+ سهام آمریکا، ETF ها و توکن های SPV (اسپیس ایکس و Chain غیره)	آربیتروم (مهاجرت برنامه ریزی شده به Robinhood SPV اروپا / EEA)	دسترسی محدود به کاربران خرد در اتحادیه
<b>Backed Finance ((xStocks</b>	ثبت شده در لیختن اشتاین بر اساس امیدنامه FMA	~۶۰ سهام ETF آمریکا بیس	اتریوم، سولانا، بیس	بدون نیاز به KYC برای معاملات ثانویه در دکس ها؛ ممنوع برای کاربران آمریکایی
<b>Dinari ((dShares</b>	انتقال دهنده سهام ثبت شده در SEC آمریکا	~۵۰ سهام ETF آمریکا	آربیتروم، بیس	KYC اجباری؛ نیاز به تأیید صلاحیت به عنوان سرمایه گذار معتبر (Accredited) برای آمریکایی ها
<b>Kraken ((xStocks</b>	توزیع کننده توکن های صادر شده توسط Backed	~۶۰ سهام ETF آمریکا	اتریوم، سولانا، کراکن؛ غیرقابل دسترس برای کاربران آمریکایی	KYC سطح صرافی کراکن؛ غیرقابل دسترس برای کاربران آمریکایی

## بخش دوم: کاتالیزورها و رویدادهای سرنوشت ساز در هفته پیش رو (۲۹ ژوئن تا ۵ جولای ۲۰۲۶)

ورود به ماه جولای و آغاز سه ماهه سوم (Q3) سال ۲۰۲۶، با ترافیکی سنگین از رویدادهای تقویم اقتصاد کلان، آزادسازی های فشرده توکن و کنفرانس های استراتژیک در سطح بین المللی همراه خواهد بود. فعالان بازار باید برای نوسانات شدید ناشی از این کاتالیزورها آماده باشند.

### ۱. تقویم اقتصاد کلان و تغییر نامتعارف در انتشار داده های اشتغال (NFP)

بدون شک مهم‌ترین داده‌ای که می‌تواند مسیر نرخ بهره فدرال رزرو و به تبع آن نقدینگی بازارهای ریسکی را در کوتاه‌مدت تعیین کند، گزارش اشتغال بخش غیرکشاورزی ایالات متحده (Nonfarm Payrolls - NFP) است. در یک تغییر نامتعارف در تقویم، اداره آمار کار آمریکا (BLS) زمان انتشار این گزارش حیاتی برای ماه ژوئن را که به طور سنتی در اولین جمعه هر ماه منتشر می‌شود، به دلیل مصادف شدن روز جمعه با تعطیلات روز استقلال آمریکا (۴ جولای)، یک روز به جلو انداخته است. **گزارش NFP این ماه در روز پنجشنبه، ۲ جولای ۲۰۲۶ منتشر خواهد شد.**

پس از آنکه اقتصاد آمریکا در ماه می به طور غیرمنتظره‌ای ۱۷۲ هزار شغل جدید ایجاد کرد، پیش‌بینی‌های اجماع بازار برای ماه ژوئن نشان‌دهنده ایجاد حدود ۱۱۰ تا ۱۱۴ هزار شغل جدید است، در حالی که انتظار می‌رود نرخ بیکاری در سطح ۴/۳ درصد ثابت باقی بماند. تحلیلگران اقتصاد خرد اشاره می‌کنند که عواملی نظیر استخدام‌های فصلی بخش گردشگری و مهمانداری در فصل تابستان و همچنین استخدام‌های مرتبط با مسابقات جام جهانی فوتبال در آمریکای شمالی، می‌تواند باعث ایجاد مشاغل موقت و تقویت این آمار شود.

- **سناریوی واکنش بازار:** در صورتی که آمار مشاغل به طور قابل توجهی کمتر از پیش‌بینی‌ها باشد (سرد شدن بازار کار)، انتظارات برای کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو به سرعت در بازار اوراق قرضه قیمت‌گذاری خواهد شد. این امر منجر به تضعیف شاخص دلار (DXY) و سرازیر شدن سرمایه به سمت دارایی‌های پرریسک مانند بیت کوین و اتریوم می‌شود. در مقابل، یک گزارش قدرتمند دیگر، می‌تواند میخ آخر بر تابوت امیدهای کاهش نرخ بهره در سال ۲۰۲۶ باشد و دور جدیدی از لیکوییدیشن‌ها را در بازار کریپتو کلید بزند.

در جدول زیر تقویم کامل رویدادهای اقتصاد کلان در هفته پیش‌رو و میزان اهمیت آن‌ها ارائه شده است:

تاریخ انتشار (۲۰۲۶)	زمان (GMT)	(به رویداد اقتصادی / کشور/ داده کلان)	کشور/ منطقه	داده قبلی	پیش‌بینی اجماع بازار	میزان تأثیرگذاری
دوشنبه ۲۹ ژوئن	۱۶:۳۰	نرخ بیکاری (ماه می)	ژاپن	۲.۵۰%	۲.۵۰%	پایین
سه‌شنبه ۳۰ ژوئن	۰۱:۳۰	انتشار صورتجلسه سیاست پولی بانک مرکزی	استرالیا	-	-	متوسط

سه‌شنبه ۳۰ ژوئن	۰۱:۳۰	شاخص مدیران چین خرید (PMI) تولیدی و خدماتی	۵۰.۱ / متغیر ۵۰.۲	بالا (شاخص سلامت اقتصاد جهانی)
سه‌شنبه ۳۰ ژوئن	۰۲:۰۰	برآورد اولیه تورم منطقه سالانه (CPI) ژوئن یورو	۳.۲۰% / ۳.۱۰%	بالا (تأثیر بر یورو و شاخص (DXY)
سه‌شنبه ۳۰ ژوئن	۰۶:۰۰	خرده‌فروشی (Retail) آلمان (Sales)	-۰.۳%	متوسط
پنجشنبه ۲ جولای	۱۲:۳۰	اشتغال غیرکشاورزی (NFP) ماه ژوئن	۱۷۲ هزار ۱۱۴ هزار	بسیار بالا (تعیین مسیر نرخ بهره)
پنجشنبه ۲ جولای	۱۲:۳۰	نرخ بیکاری (ماه ایالات متحد)	۴.۳% / ۴.۳%	بسیار بالا

## ۲. تقویم آزادسازی توکن‌ها (Token Unlocks) و شوک عرضه به آلت‌کوین‌ها

در هفته اول جولای ۲۰۲۶، بازار با موج سنگینی از آزادسازی توکن‌ها مواجه خواهد بود. تزریق ناگهانی عرضه به بازاری که در حال حاضر از کمبود نقدینگی سمت تقاضا (Thin Bids) رنج می‌برد، می‌تواند منجر به افت شدید قیمت در پروژه‌های متأثر شود. بررسی‌های پلتفرم RootData نشان می‌دهد که آزادسازی‌های برنامه‌ریزی‌شده در این هفته بالغ بر ده‌ها میلیون دلار ارزش دارند.

هنگامی که دسته‌های جدید توکن وارد چرخه نقدینگی می‌شوند، سرمایه‌گذاران نهادی، اعضای تیم توسعه‌دهنده و سرمایه‌گذاران اولیه حق فروش دارایی‌های خود را پیدا می‌کنند. در شرایط فعلی که ترس و عدم قطعیت بر بازار حاکم است، تمایل به نقد کردن سودها و خروج از موقعیت‌ها بسیار بالاست.

جدول زیر جزئیات مهم‌ترین رویدادهای آزادسازی توکن در این هفته را نشان می‌دهد:

تاریخ (۲۰۲۶)	نام پروژه (نماد)	حجم توکن آزاد شده	ارزش تقریبی بازار (دلار)	درصد از کل عرضه در گردش	ریسک ایجاد فشار فروش
-----------------	------------------	-------------------	--------------------------	-------------------------	----------------------

بسیار بالا	۲۵۵.۱۲%	۳۵.۳۳ میلیون	۱,۰۴۵.۶ میلیون	افلاک (FLOCK)	۲۹ ژوئن
متوسط	۱۲.۰۳%	۰.۳ میلیون	۲۴.۰۸ میلیون	مارینا پروتکل (BAY)	۲۹ ژوئن
بالا	۷.۳۹%	۵۰.۱۵ میلیون	۲۱.۲۵ میلیون	آودیرا (BEAT)	۳۰ ژوئن
متوسط	۵.۱۶%	۹.۱ میلیون	۳۸.۳۵ میلیون	آیگن کلود (EIGEN)	۳۰ ژوئن
پایین	۳.۰۴%	۱.۶ میلیون	۴۴.۴۳ میلیون	زتاچین (ZETA)	۳۰ ژوئن
بالا	۱۲.۷۰%	۸.۶۸ میلیون	۲۷۹.۵۸ میلیون	زاما (ZAMA)	۱ جولای
پایین	۱.۱۹%	۸.۶۳ میلیون	۱۱۰.۹۵ میلیون	اتنا (ENA)	۱ جولای
پایین	۳.۹۰%	۸.۷۲ میلیون	۱۳۵.۴۱ میلیون	دابل زیرو (2Z)	۱ جولای

همان‌طور که مشاهده می‌شود، پروژه‌های مانند FLOCK با آزادسازی حجم عظیمی معادل بیش از دو و نیم برابر کل عرضه در گردش فعلی خود روبرو است که در صورت عدم تقاضای کافی، می‌تواند منجر به فروپاشی کامل قیمت این دارایی شود. در مقابل، پروژه‌هایی مانند ZETA و ENA به دلیل درصد پایین‌تر آزادسازی نسبت به عرضه کل، ریسک سیستماتیک کمتری را تجربه خواهند کرد.



### ۳. نمایشگاه جهانی بلاک‌چین در ریاض و انتقال کانون وب ۳ به خاورمیانه

علاوه بر داده‌های اقتصادی، یکی از رویدادهایی که می‌تواند کاتالیزوری برای شکل‌گیری مشارکت‌های سازمانی جدید و تزریق سرمایه به استارت‌آپ‌ها باشد، برگزاری **نمایشگاه جهانی بلاک‌چین (Global Blockchain Show)** در تاریخ ۲۹ و ۳۰ ژوئن ۲۰۲۶ در شهر ریاض، پایتخت پادشاهی عربستان سعودی است.

این کنفرانس بین‌المللی که با حمایت و هم‌راستایی با اهداف تحول دیجیتال در چشم‌انداز ۲۰۳۰ عربستان سعودی (Vision 2030) برگزار می‌شود، بیش از ۱۰ هزار شرکت‌کننده، ۱۰۰ غرفه‌دار و ۱۰۰ سخنران تراز اول جهانی را در هتل کرون پلازای ریاض گرد هم آورده است. هم‌زمانی این رویداد با نمایشگاه جهانی هوش مصنوعی (Global AI Show) و نمایشگاه جهانی بازی‌ها (Global Games Show) در همان مکان و امکان حضور در هر سه رویداد با یک بلیت واحد، نشان‌دهنده تلاش آگاهانه برای ادغام و ایجاد هم‌افزایی میان سه فناوری تحول‌آفرین این دهه است.

تمرکز اصلی پنل‌های تخصصی در این نمایشگاه دو روزه بر موضوعات زیر استوار خواهد بود:

- **نوآوری در زیرساخت‌ها و دارایی‌های دیجیتال:** بررسی توکنیزاسیون دارایی‌های دنیای واقعی (RWA)، قانون‌گذاری هوشمند، و نقش بلاک‌چین در توسعه اقتصاد غیرمتمرکز، با حضور سخنرانان نظیر ویت یدلیچکا (Vit Jedlicka) و مدیرانی از پروژه‌های Jupiter و Mirai.

- **ادغام هوش مصنوعی و بلاک‌چین:** پنل‌هایی پیرامون نقش زیرساخت‌های محاسباتی غیرمتمرکز، هوش مصنوعی عامل‌محور (Agentic AI) و رایانش ابری توزیع‌شده با حضور مدیران ارشد فناوری از وزارت گارد ملی عربستان و هلدینگ‌های بزرگ.
- **آینده گیمینگ و مالکیت دیجیتال:** با توجه به سرمایه‌گذاری عظیم عربستان در صنعت سرگرمی، پنل‌هایی برای بررسی ورزش‌های الکترونیک (Esports)، مالکیت دارایی‌های درون‌بازی بر بستر بلاک‌چین، و فناوری‌های واقعیت افزوده (AR/VR) با حضور شخصیت‌هایی از Sony Interactive Entertainment و باشگاه رئال مادرید برگزار خواهد شد.

برگزاری این اجلاس، با رویکرد شبکه‌سازی متمرکز و اپلیکیشن هوشمند مچ‌میکینگ میان سرمایه‌گذاران خطرپذیر (VC) و توسعه‌دهندگان، پتانسیل بالایی برای تسهیل ورود سرمایه‌های کلان نهادی از منطقه ثروتمند خلیج فارس به اکوسیستم رمزارزها دارد.

## بخش سوم: چشم‌انداز استراتژیک، تحلیل تکنیکال و پیش‌بینی قیمت‌ها در جولای ۲۰۲۶

برهم‌نهی نیروهای کلان اقتصادی، خروج نقدینگی از صرافی‌ها و تغییرات ساختاری ناشی از قوانین نظارتی، بازار را در وضعیت شکننده‌ای قرار داده است. با این حال، الگوهای تکنیکال و داده‌های استخراج شده از دفتر سفارشات نشان‌دهنده فرصت‌های مهمی در هفته‌های پیش‌رو است.

### تحلیل عملکرد و سطوح کلیدی بیت کوین (BTC)

بیت کوین به عنوان رهبر بلامنازع بازار، با افت به محدوده ۵۸ هزار دلار، یک الگوی تکنیکال دوگانه را تشکیل داده است. از یک سو، از منظر الگوهای کلاسیک، شکل‌گیری یک پرچم نزولی (Bear Flag) کاملاً مشهود است. این الگو حکایت از آن دارد که در صورت تثبیت کندل هفتگی زیر سطح حیاتی ۵۹,۰۰۰ دلار، مسیر برای سقوط تا حمایت ساختاری ۵۰,۰۰۰ الی ۵۲,۰۰۰ دلار هموار خواهد شد. این سطح (حدود ۵۰ هزار دلار) علاوه بر تطابق با میانگین متحرک ۲۰۰ هفته‌ای (WMA-200)، نقطه‌ای است که ماینرها به دلیل کاهش پاداش استخراج پس از رویداد هاوینگ و هزینه‌های بالای عملیاتی، احتمالاً دچار تسلیم (Capitulation) نهایی خواهند شد.



پیش‌بینی‌های فعالان بازار در پلتفرم‌های پیش‌بینی غیرمتمرکز نظیر Polymarket و Kalshi نیز مؤید این بدبینی است. معامله‌گران در این پلتفرم‌ها احتمال ثبت کف‌های قیمتی جدید برای سال ۲۰۲۶ و سقوط به زیر ۵۲ هزار دلار را بیش از ۵۰ درصد ارزیابی کرده‌اند، در حالی که شانس رسیدن به ۷۰ هزار دلار در ماه جولای را تنها حدود ۲۶ درصد و عبور از ۱۰۰ هزار دلار را کمتر از یک درصد می‌دانند. تحلیلگرانی نظیر مایک مک‌گلون (Mike McGlone) از بلومبرگ نیز معتقدند که پس از اوج‌گیری هیجانی در سال ۲۰۲۴ و فاز خنثی در ۲۰۲۵، سال ۲۰۲۶ می‌تواند سرآغاز یک بازار خرسی عمیق و تعدیل ارزش در بازار کریپتو باشد.

از سوی دیگر، سناریوی صعودی (Bull Case) بر تحلیل داده‌های حرارتی نقدینگی (Liquidation Heatmap) استوار است. داده‌های پلتفرم صرافی بایننس نشان می‌دهد که به دلیل سقوط اخیر، حجم عظیمی از نقدینگی فروشندگان استقراضی (Short Sellers) در محدوده بالاتر از قیمت فعلی انباشته شده است. متراکم‌ترین خوشه نقدینگی یا به اصطلاح منطقه مغناطیسی (Magnet Zone) دقیقاً در سطح ۶۷,۶۴۵ دلار قرار دارد که بیش از ۲/۲۶ میلیارد دلار اهرم فروش در خطر لیکوئید شدن قرار گرفته است. در صورتی که بیت کوین بتواند حمایت ۶۰ هزار دلاری را به عنوان یک کف دوقلو (Double Bottom) حفظ کند و داده‌های اشتغال آمریکا (NFP) در روز پنجشنبه ضعیف‌تر از حد انتظار منتشر شود، خریداران می‌توانند با ایجاد یک تله خرسی (Bear Trap) و آغاز پدیده [شورت اسکویز](#) (Short Squeeze)، قیمت را با سرعت و شدت به سمت مقاومت ۶۷ هزار دلاری و در

نهایت ۷۵ هزار دلار پرتاب کنند. از منظر چرخه‌های تاریخی فصلی (Seasonality) نیز، بیت کوین به طور متوسط بازدهی مثبت ۷٫۶ تا ۱۰٫۳ درصدی در ماه جولای از خود به ثبت رسانده است.

در جدول زیر سطوح تکنیکال بحرانی بیت کوین بر اساس هم‌گرایی شاخص‌ها خلاصه شده است:

سطح (دلار)	قیمت نقش ساختاری	تحلیل دینامیک بازار در این سطح
۷۰,۶۰۰	مقاومت استراتژیک	هم‌گرایی با میانگین متحرک ۵۰ دوره‌ای؛ عبور از آن روند نزولی را به طور قطعی باطل می‌کند.
۶۷,۶۰۰	خوشه نقدینگی	متراکم‌ترین منطقه انباشت پوزیشن‌های Short؛ کاتالیزور اصلی برای وقوع Short Squeeze پرشتاب.
۶۵,۵۰۰	نقطه خنثی	سد محلی که در صورت بازگشت قیمت می‌تواند به عنوان مقاومت کوتاه‌مدت عمل کند.
۵۹,۳۰۰	- حمایت محوری	نبردگاه فعلی بازار؛ شکست و تثبیت قطعی زیر این سطح، سیگنال تسلط خرس‌هاست.
۵۰,۰۰۰	- کف نهایی	حمایت کلان چرخه‌ای و خط میانگین متحرک ۲۰۰ هفته‌ای؛ هدف نهایی الگوهای پرچم نزولی.
۵۲,۰۰۰	احتمالی	

### چشم‌انداز اتریوم (ETH) و آلت‌کوین‌های منتخب

روند حرکتی اتریوم به عنوان پلتفرم برتر قراردادهای هوشمند، بازتاب‌دهنده ضعف گسترده در تقاضای نهادی است. قرار گرفتن شاخص قدرت نسبی (RSI) اتریوم در محدوده زیر ۳۰ (شرایط فروش اشباع یا Oversold) و ناتوانی در عبور از خطوط میانگین متحرک نمایی (۲۰ EMA) روزه و ۵۰ روزه، بیانگر فقدان مومنتوم خریداران است.



برای بازگشت به مسیر صعودی و احیای احساسات مثبت، اتریوم نیازمند شکسته شدن قطعی مقاومت داینامیک ۱,۷۰۸ دلاری (محل استقرار ۲۰ EMA روزه) است. در صورت تحقق این مهم، مسیر برای رسیدن به مقاومت‌های مستحکم‌تر در محدوده ۱,۸۶۵ تا ۱,۹۰۰ دلار هموار خواهد شد. اما در سناریوی بدبینانه، اگر حمایت کلیدی ۱,۵۰۰ تا ۱,۵۲۴ دلاری در برابر فشار فروش تسلیم شود، اتریوم ممکن است به سرعت تا پله‌های بعدی حمایت در نواحی ۱,۴۰۴ دلار و سپس پایگاه مستحکم ۱,۱۵۶ دلار عقب‌نشینی کند.

در سایر آلت‌کوین‌ها، سولانا (SOL) وضعیت نسبتاً باثبات‌تری را از خود به نمایش گذاشته است و با حفظ حمایت کلیدی ۶۱/۹۸ دلار، در محدوده خنثی معامله می‌شود که نشان‌دهنده حفظ وفاداری کاربران و قدرت شبکه‌ای آن است. در مقابل، کاردانو (ADA) که تحت تأثیر آسیب‌پذیری امنیتی و هک اخیر پلتفرم SecondFi قرار گرفته، بدترین عملکرد را با ریزش ۵۷ درصدی و رسیدن به کف تاریخی ثبت کرده است که خروج سرمایه‌ها از این اکوسیستم را تأیید می‌کند.

## جمع‌بندی

بازار رمزارزها در تلافی دو نیروی قدرتمند قرار گرفته است. از یک سو، اقتصاد کلان با تورم فزاینده و تأخیر در کاهش نرخ بهره، هزینه فرصت سرمایه‌گذاری در دارایی‌های پرریسک را بالا برده و منجر به خروج سرمایه نهادی از ETFها شده است. از سوی دیگر، بحران‌های شرکتی ناشی از مدل‌های مالی مبتنی بر اهرم (نظیر آنچه در سقوط سهام ممتاز STRC شرکت Strategy Inc مشاهده شد) و اعمال قوانین نظارتی سفت‌وسخت در اروپا (پایان ضرب‌الاجل MiCA)، شکنندگی ساختاری بازار را در کوتاه‌مدت افزایش داده‌اند.

با این تفاسیر، موفقیت سرمایه‌گذاران در هفته‌های آغازین سه‌ماهه سوم ۲۰۲۶، در گرو مدیریت فعال ریسک و رصد هوشمندانه محرک‌های خارجی خواهد بود. داده‌های اشتغال (NFP) در روز دوم جولای، می‌تواند نقطه عطفی برای بازیابی مومنتوم صعودی یا تسلیم نهایی بازار به سمت کف‌های جدید باشد. در همین حال، نوآوری‌هایی نظیر راه‌اندازی معاملات توکنیزه‌شده سهام (RWA) توسط پلتفرم‌هایی نظیر رابین‌هود و گسترش شبکه‌های لایه دوم اختصاصی برای امور مالی سنتی، نشان می‌دهد که به رغم نوسانات قیمتی، توسعه فاندمنتال و ادغام نهادی با سرعتی بی‌سابقه در حال پیشروی است. استراتژی بهینه برای معامله‌گران نهادی در این مقطع، تخصیص بخش عمده سرمایه به دارایی‌های پایه نظیر بیت کوین در حمایت‌های کلیدی (نظیر ۶۰ هزار و ۵۰ هزار دلار) و اجتناب از اتخاذ موقعیت‌های پرریسک در پروژه‌های درگیر با آزادسازی گسترده توکن خواهد بود.