Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

КРИПТОВАЛЮТА · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 13 ИЗ 15

Что движет ценами криптовалют

Главные силы, стоящие за крупными движениями криптовалют: предложение, денежные потоки, процентные ставки и доллар, плечо, настроения и новости, и то, как они действуют на разных временных горизонтах

10 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

КРИПТОВАЛЮТА · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 13 ИЗ 15

Что движет ценами криптовалют

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Цены криптовалют устанавливают покупатели и продавцы, а двигает их сочетание медленных сил, таких как предложение, принятие и процентные ставки, и быстрых, таких как плечо, новости и эмоции толпы.

Всё начинается с покупателей и продавцов

Любая цена криптовалюты представляет собой просто последнюю цену, по которой покупатель и продавец договорились о сделке. Когда по текущей цене купить хотят больше людей, чем продать, покупателям приходится предлагать больше, и цена растёт. Когда продавцы торопятся, они соглашаются на меньшее, и цена падает.

Поэтому полезный вопрос всегда один: **что меняет баланс между покупателями и продавцами?** В криптовалютах ответы делятся на несколько групп. Этот урок разбирает каждую из них. Ни одна сила не объясняет все движения, и обычно несколько сил действуют одновременно.

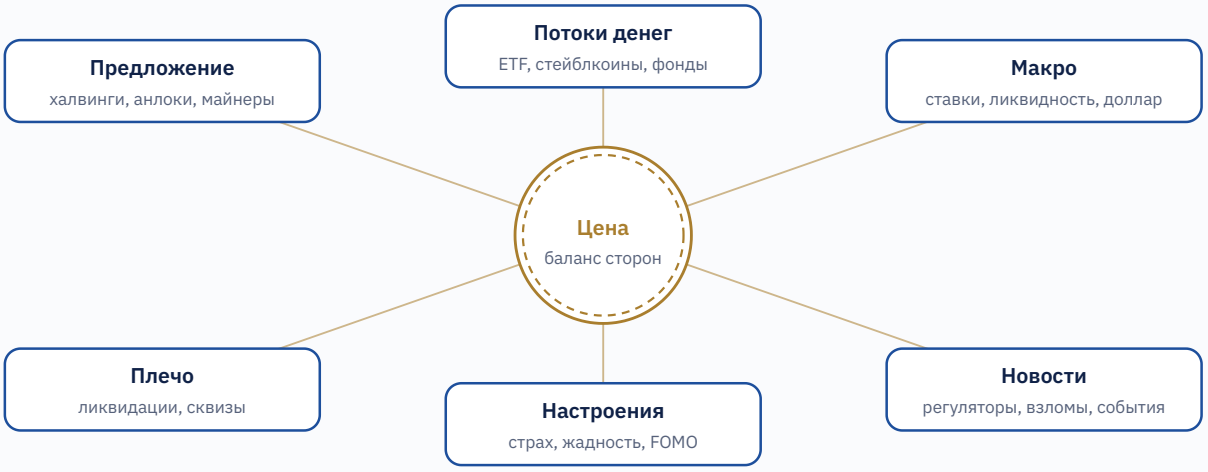


Рисунок 1. Шесть групп сил меняют баланс между покупателями и продавцами. Обычно несколько из них действуют одновременно.

Предложение: новые и разблокированные монеты

Со стороны предложения главные события вам уже знакомы:

- **Халвинги** каждые четыре года сокращают поток новых биткоинов (урок 2).
- **Разблокировки токенов** в заранее известные даты высвобождают заблокированные монеты команд и инвесторов (урок 8).
- **Майнеры и валидаторы** продают часть наград, чтобы покрыть расходы.
- **Крупные держатели** иногда перемещают большие суммы за один раз. Правительства, продающие конфискованные монеты, и биржи, возвращающие средства старым клиентам, как Mt. Gox в 2024 году, в разное время добавляли на рынок предложение.

События предложения важнее всего, когда они велики по сравнению с обычным объёмом торгов и когда они становятся неожиданностью.

Спрос: откуда приходят новые деньги

Со стороны спроса к самым отслеживаемым потокам относятся:

- **ETF:** спотовые биткоин-ETF в США начали торговаться в январе 2024 года и дали традиционным инвесторам простой способ покупать биткоин через обычный брокерский счёт. К середине 2025 года чистый приток новых денег в них достиг почти **$50 млрд**. Ежедневные притоки и оттоки ETF теперь публикуются, и за ними внимательно следят.
- **Предложение стейблкоинов:** новые стейблкоины обычно означают, что в криптовалюты приходят новые доллары, готовые к покупкам. Сокращение предложения может означать, что деньги уходят (урок 6).
- **Компании и фонды:** некоторые публичные компании держат биткоин на балансе, и их покупки и продажи могут быть крупными.
- **Обычные пользователи:** новые пользователи приходят волнами, как правило, когда цены уже выросли и СМИ начинают обращать на них внимание.

Процентные ставки, ликвидность и доллар

Криптовалюты торгуются не в изоляции. На них действуют те же крупные силы, что двигают акции и золото:

- **Процентные ставки:** когда центральные банки, такие как Федеральная резервная система США (Fed), повышают ставки, надёжные активы вроде государственных облигаций приносят больше, заимствования дорожают, и деньги, как правило, уходят из более рискованных активов. Когда ставки снижаются, часто происходит обратное.
- **Ликвидность:** общий объём денег и кредита в финансовой системе. Больше ликвидности, как правило, означает поддержку для всех рисковых активов, включая криптовалюты.

- **Доллар США:** криптовалюты оцениваются в долларах, поэтому более слабый доллар может помогать ценам, а более сильный сдерживать их.

Самый наглядный пример дал 2022 год. Федеральная резервная система подняла основную ставку почти с нуля до диапазона от 4,25 до 4,50%, и это было самое быстрое повышение за десятилетия. За тот же год биткоин подешевел примерно с $46 000 до примерно $16 500, то есть примерно на 64%. В том году действовало и много других сил, включая крах TerraUSD и FTX, но изменение ставок ударило почти по всем рисковым активам сразу.

На протяжении долгих периодов биткоин также двигался синхронно с акциями технологических компаний, например с индексом Nasdaq, особенно во время распродаж.

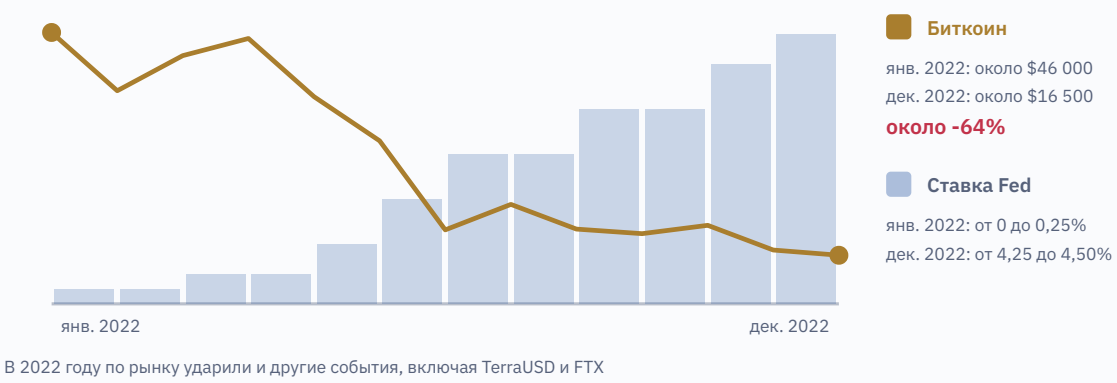


Рисунок 2. В 2022 году Федеральная резервная система США подняла основную ставку почти с нуля до уровня от 4,25 до 4,50%, а биткоин за это время подешевел примерно на 64%. Цены округлены.

Плечо: усилитель

Как показал урок 11, большая часть торговли криптовалютой идёт через деривативы, и значительная её доля с плечом. Плечо не определяет направление рынка, но делает движения крупнее и быстрее:

- Когда много трейдеров стоят в лонге с плечом, умеренное падение может вызвать ликвидации, которые заставляют продавать ещё больше, а это вызывает новые ликвидации.
- Когда многие в шорте, рост может вынудить их выкупать позиции, это называется **шорт-сквиз** (short squeeze), и цена поднимается ещё выше.

10 октября 2025 года новости о новых 100-процентных пошлинах США на китайские товары обрушились на рынок, полный лонгов с плечом. В результате началась цепочка принудительных продаж, и за один день было ликвидировано около $19 млрд. Новость запустила движение, а плечо превратило его в каскад.



Рисунок 3. Как работает каскад ликвидаций: каждая волна принудительных продаж толкает цену к следующей группе ликвидаций.

Настроения: страх и жадность

Криптовалютные рынки движут люди, а люди мечутся между страхом и воодушевлением. Измерить это настроение пытаются несколько инструментов. Самым известным считается **Индекс страха и жадности** (Crypto Fear & Greed Index): он объединяет колебания цен, импульс, активность в соцсетях и другие данные в одно число от 0, крайний страх, до 100, крайняя жадность.

Многие трейдеры воспринимают крайние значения как предупреждение, а не как руководство к действию. Крайняя жадность часто появляется вблизи локальных вершин, когда почти все, кто хотел купить, уже купили. Крайний страх часто появляется вблизи минимумов, когда большинство тех, кто хотел продать, уже продали. Индекс помогает понять контекст, но сам по себе не говорит, когда что-либо делать.

Из настроений вырастают две распространённые закономерности:

- **«Покупай на слухах, продавай на фактах»:** цены часто растут в ожидании позитивного события, а когда оно наступает, падают, потому что хорошая новость уже учтена в цене.
- **FOMO:** страх упустить выгоду (fear of missing out) подталкивает запоздалых покупателей входить в рынок после сильного роста, часто вблизи вершины.

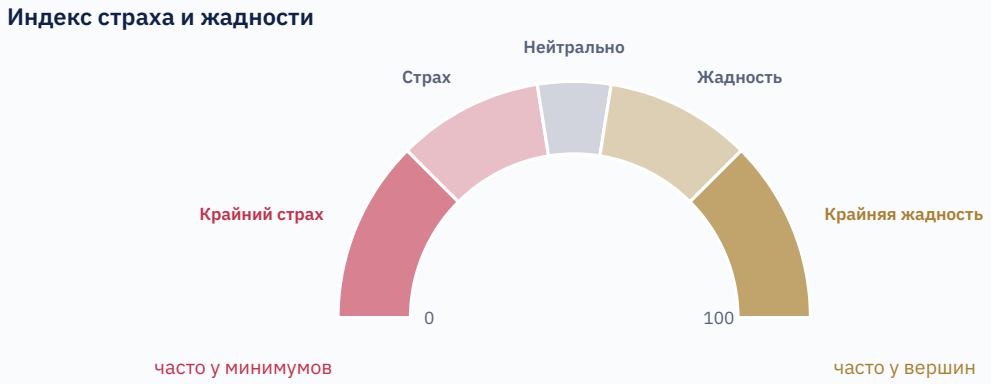


Рисунок 4. Индекс страха и жадности идёт от 0 до 100. Крайние значения описывают настроение толпы и часто появлялись вблизи разворотов.

Новости, регулирование и потрясения

Некоторые из крупнейших однодневных движений вызывают новости:

- **Регулирование:** одобрения, такие как запуск спотовых ETF в США, приносили новый спрос, а запреты, например заявление Китая в сентябре 2021 года о незаконности всех криптовалютных транзакций, вызывали резкие падения.
- **Крахи и взломы:** банкротства бирж и крупные кражи, такие как FTX в 2022 году и Bybit в 2025 году, подрывают доверие по всему рынку (урок 9).
- **Решения громких имён:** компании или правительства объявляют, что будут покупать, продавать или принимать какую-либо монету.
- **Мировые события:** войны, торговые конфликты и банковские кризисы двигают криптовалюты вместе с другими рынками.

Разные силы, разные горизонты

Всё это удобно упорядочить по времени. Медленные силы задают долгосрочное направление, а быстрые создают ежедневный шум и внезапные скачки.

- **Годы:** принятие, регулирование, графики предложения, такие как халвинги, и длинные циклы процентных ставок.
- **Недели и месяцы:** потоки ETF и стейблкоинов, ликвидность, нарративы и разблокировки токенов.
- **Часы и дни:** плечо и ликвидации, фандинг, заголовки новостей и эмоции толпы.

Много путаницы возникает, когда эти уровни смешивают, например объясняют однодневный обвал долгосрочной историей или ждут, что долгосрочная история проявится в завтрашней цене.



Рисунок 5. Медленные силы формируют долгосрочное направление, быстрые создают ежедневные колебания.

Почему это важно для трейдеров

- **Важно понимать, какая сила сейчас главная.** В одни периоды каждое движение определяют макроэкономические новости, в другие плечо или нарратив. Вопрос о том, какая сила доминирует прямо сейчас, помогает объяснить движение цены, которое выглядит случайным.
- **Экономический календарь имеет значение.** Решения по ставкам в США, отчёты об инфляции и данные о занятости регулярно двигают криптовалюты вместе с акциями и золотом. Многие трейдеры осторожны с плечом в дни таких публикаций.
- **Фандинг, открытый интерес и ликвидации показывают, насколько хрупко движение.** Рост, построенный в основном на плече, может развернуться гораздо быстрее, чем рост на спотовых покупках.
- **Крайности настроений дают контекст, а не инструкции.** Показания индекса страха и жадности описывают настроение толпы. Многие опытные трейдеры считают крайние значения поводом для большей осторожности, а не поводом действовать.

Ключевые термины

Ликвидность (макро)	Общий объём денег и кредита, доступных в финансовой системе.
Процентная ставка	Стоимость заимствования денег, базовый уровень которой устанавливают центральные банки, например Федеральная резервная система США.

ETF	Биржевой фонд (exchange-traded fund): фонд, который торгуется на фондовой бирже как акция. Спотовые биткоин-ETF держат настоящие биткоины.
Шорт-сквиз	Быстрый рост цены, вызванный тем, что продавцы в шорте вынуждены выкупать свои позиции.
Индекс страха и жадности	Оценка от 0 до 100, которая объединяет несколько показателей настроения криптовалютного рынка.
FOMO	Страх упустить выгоду (fear of missing out): желание купить после сильного роста цены.
Покупай на слухах, продавай на фактах	Закономерность, при которой цены растут перед ожидаемым событием и падают, когда оно происходит.

Главное

1. Цены движутся, когда меняется баланс между покупателями и продавцами. Обычно одновременно действуют несколько сил.
2. К событиям предложения относятся халвинги, разблокировки токенов, продажи майнеров и перемещения монет крупными держателями.
3. Спрос создают ETF, приток стейблкоинов, компании, фонды и новые пользователи. К середине 2025 года спотовые биткоин-ETF в США привлекли почти $50 млрд.
4. Процентные ставки, ликвидность и доллар имеют значение. В 2022 году ставку Fed подняли до уровня от 4,25 до 4,50%, а биткоин подешевел примерно на 64%.
5. Плечо усиливает движения до каскадов, как 10 октября 2025 года. Настроения колеблются между страхом и жадностью.
6. Медленные силы задают долгосрочное направление, быстрые создают ежедневные колебания. Смешение этих двух уровней приводит к путанице.

Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

1. Что в конечном счёте заставляет цену криптовалюты расти?

A Так решает биржа
B Давление покупателей по текущей цене сильнее давления продавцов
C Только количество монет в обращении
D Только позитивные посты в соцсетях

2. Какое из этих событий относится к стороне предложения?

A Приток в ETF
B Разблокировка токенов для команды и инвесторов
C Снижение процентных ставок
D Рост предложения стейблкоинов

3. Когда начали торговаться спотовые биткоин-ETF в США?

A В 2017 году
B В 2021 году
C В январе 2024 года
D В октябре 2025 года

4. Почему рост процентных ставок часто вредит ценам криптовалют?

A Из-за него майнинг становится незаконным
B Надёжные активы приносят больше, а заимствования дорожают, поэтому деньги, как правило, уходят из более рискованных активов
C Он увеличивает предложение биткоина
D Он останавливает торги на биржах

5. Какую роль сыграло плечо 10 октября 2025 года?

A Никакой, цены были стабильны
B Новости о пошлинах запустили падение, а ликвидация лонгов с плечом превратила его в каскад
C Оно вытолкнуло цены на рекордную высоту
D Из-за него торговля стала невозможной

6. О чём говорит значение 92 по индексу страха и жадности?

A О крайнем страхе
B О крайней жадности, настроении, которое часто появлялось вблизи локальных вершин
C О том, что завтра цены обязательно упадут
D О том, что рынок закрыт

7. Что описывает выражение «покупай на слухах, продавай на фактах»?

A Покупки только после официальных объявлений
B Рост цен перед ожидаемым событием и падение, когда оно происходит
C Вид мошенничества
D Государственное правило о новостях

8. Какая сила обычно действует на протяжении лет, а не дней?

A Каскад ликвидаций
B Заголовок новости
C Принятие и длинные циклы процентных ставок
D Изменения ставки финансирования

Ответы

1 B

Давление покупателей по текущей цене сильнее давления продавцов

Цена находится там, где договариваются покупатели и продавцы. Когда покупатели настроены решительнее продавцов, они платят больше, и цена растёт.

2 B

Разблокировка токенов для команды и инвесторов

Разблокировки добавляют монеты, которые могут быть проданы. Приток в ETF, снижение ставок и новые стейблкоины относятся к силам спроса.

3 C

В январе 2024 года

Они запустились в январе 2024 года и к середине 2025 года привлекли почти $50 млрд чистого притока новых денег.

4 B

Надёжные активы приносят больше, а заимствования дорожают, поэтому деньги, как правило, уходят из более рискованных активов

Более высокие ставки делают облигации привлекательнее и сокращают ликвидность. В 2022 году, когда ставки резко выросли, биткоин подешевел примерно на 64%.

5 B

Новости о пошлинах запустили падение, а ликвидация лонгов с плечом превратила его в каскад

За один день было ликвидировано около $19 млрд. Новость запустила движение, а принудительные продажи его усилили.

6 B

О крайней жадности, настроении, которое часто появлялось вблизи локальных вершин

Индекс идёт от 0, крайний страх, до 100, крайняя жадность. Крайние значения описывают настроение толпы и используются для понимания контекста, а не для определения точного момента.

7 B

Рост цен перед ожидаемым событием и падение, когда оно происходит

Когда ожидается хорошая новость, покупатели действуют заранее. К моменту, когда она выходит, она уже учтена в цене, и часть участников фиксирует прибыль.

8 C

Принятие и длинные циклы процентных ставок

Принятие, регулирование, графики предложения и циклы ставок формируют долгосрочное направление. Плечо и заголовки определяют краткосрочные колебания.

ИСТОЧНИКИ

- The Block, суммарный чистый приток в спотовые биткоин-ETF в США приближается к $50 млрд: https://www.theblock.co/amp/post/361081/us-spot-bitcoin-etfs-approach-50b-in-total-net-inflows-after-1b-rebound-over-two-days
- The Block, общая капитализация криптовалютного рынка обвалилась после новых пошлин против Китая: https://www.theblock.co/post/374261/total-crypto-market-cap-tanks-over-9-following-trumps-latest-round-of-retaliatory-tariffs-on-china
- KuCoin News, ликвидации на $19,15 млрд 10 октября 2025 года: https://www.kucoin.com/news/flash/crypto-market-sees-19-15b-liquidation-event-on-october-10-2025
- The Block, корреляция криптовалют и акций после снижения ставки Fed: https://www.theblock.co/post/317662/crypto-stocks-correlation-fed-rate-cut
- Decrypt, корреляция биткоина с акциями технологических компаний: https://decrypt.co/338795/bitcoins-tech-stock-correlation-risks-deeper-drawdowns

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 14 Мошенничество, rug pull и тревожные признаки

Этот урок входит в курс «Криптовалюта» Образовательного центра MARKET TALKS. Уроки начального уровня бесплатны, в каждом есть тест и PDF для скачивания. Уроки среднего и продвинутого уровней доступны участникам.

Образовательный центр
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

Анализ рынков
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

Отчёты
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS. Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.