



PHAROS ANALYTICA.

SENTINEL mesečno poročilo o tveganjih.

Taktični geopolitični in makroekonomski pregled.

Številka: 30. april 2026 | Obzorje: maj-junij 2026

UVOD

Kaj je to poročilo.

Strukturirana taktična ocena geopolitičnih in makroekonomskih tveganj, ki se bodo najverjetneje uresničila v naslednjih enem do treh mesecih — temelji na resničnih, aktualnih podatkih, ne na modelskih napovedih.

Mesečno poročilo SENTINEL je taktičen analitični izdelek, namenjen resnim vlagateljem v kriptovalute in druge naložbene razrede. Njegov namen ni napovedovati trgov — namen je zagotoviti disciplinirano ogrodje za razumevanje, za katera tveganja se je smiselno pozicionirati in katera so zgolj šum.

Poročilo vsak mesec združuje štiri tokove podatkov: **(1)** aktualne makrofinančne kazalnike (donosnostna krivulja, kreditni razmiki, VIX, nafta, DXY, politika Fed), **(2)** filtriran tok geopolitičnih dogodkov z oceno vpliva, **(3)** konsenzne ocene verjetnosti recesije in tveganj iz institucionalnih virov (Polymarket, NY Fed, J.P. Morgan, Moody's, Goldman Sachs) in **(4)** signale, značilne za kripto trg (dominanca BTC, tokovi ETF, on-chain akumulacija velikih imetnikov).

Rezultat je razvrstitev **verjetnost x vpliv x resnost** za 15 najpomembnejših taktičnih tveganj, mehurčni grafikon za hiter pregled pozicioniranja in konkretna priporočila za BTC in altcoine, prilagojena režimu, ki je pred nami.

15 OCENJENIH TVEGANJ	1-3 M TAKTIČNO OBZORJE	24/7 OSVEŽITEV PODATKOV
--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

— NAČELO —

"Strukturirana ocena vedno premaga prepoznavanje vzorcev."

PRETEKLI MESEC

Kaj se je pravkar zgodilo.

Aprilu 2026 je dominirala ena sama skupina dogodkov: vojna med ZDA in Iranom, zaprtje Hormuške ožine in krhko premirje, ki je določilo vse ostale tržne spremenljivke.

Naftni šok

Vojna z Iranom, ki se je začela z usklajenimi udari ZDA in Izraela 28. februarja, je ceno Brent nafte dvignila s približno 71 USD na vrh blizu 120 USD v začetku marca, nato pa se je do konca aprila umirila na približno 87 USD. Agencija IEA je motnjo v Hormuški ožini označila kot "**največjo prekinitev dobave v zgodovini svetovnega naftnega trga**", saj je prizadela približno 20 % svetovne ponudbe nafte in pomembne količine utekočinjenega zemeljskega plina.

Dvotedensko premirje je bilo napovedano 8. aprila pod mediacijo Pakistana. Ožina se je za kratek čas odprla 17.-18. aprila, vendar je Iran 19. aprila znova uvedel omejitve zaradi nadaljevanja ameriške mornariške blokade. 28. aprila je Iran predlagal ponovno odprtje ožine v zameno za ukinitvev ameriške blokade — Trump je predlog zavrnil. Brent je ob novici o zavrnitvi poskočil na **111 USD**. Stanje 30. aprila: ožina je dejansko zaprta.

Prehod vodstva Fed

29. aprila je Powell vodil svoje zadnje zasedanje FOMC kot predsednik. Odbor je z razmerjem 8 proti 4 glasoval za ohranitev ciljnega razpona obrestne mere pri **3,50-3,75 %**. Trije od štirih nasprotnikov niso glasovali zaradi nestrinjanja z odločitvijo, temveč so menili, da bi bilo treba iz izjave odstraniti pristranskost k popuščanju — to je signal za prihajajočega predsednika Kevina Warsha. 24. aprila je ministrstvo za pravosodje zaključilo preiskavo zoper Powella, kar je odprlo pot za Warshovo potrditev. Senatni bančni odbor je 29. aprila Warshovo nominacijo odobril; polno glasovanje senata je pričakovano v tednu od 11. maja. Powellov mandat predsednika se izteče **15. maja**; Polymarket ocenjuje 87-odstotno verjetnost, da bo med 15. in 22. majem odstopil tudi z mesta guvernerja.

Carinska politika in trgovina

Po februarjski sodbi vrhovnega sodišča proti carinam IEEPA je administracija marca odprla približno 60 novih preiskav po členu 301. Javne obravnave so potekale 28. aprila. Povprečna učinkovita ameriška carina na kitajsko blago ostaja pri približno 47,5 %. Po sodbi je na voljo približno 166 milijard USD novih vračil carin.

Pregled kripto trga

Bitcoin je 29. aprila trgoval pri **77.160 USD**, potem ko se je umaknil z aprilskega vrha 78.661 USD po dveh neuspešnih poskusih preboja 80.000 USD. Dominanca BTC se drži blizu 59 %, tržna kapitalizacija približno 1,33 bilijona USD. Ethereum je trgoval pri **2.278 USD**, Solana pri **80 USD**

(pod podporo 95,16 USD že 12 zaporednih tednov), XRP pri 1,35 USD. Promptni Bitcoin ETF-i so po devetdnevnem nizu pritokov **27. aprila zabeležili odliv 263 milijonov USD** po zavrnitvi iranskega predloga. Aprilski začetek obravnave zakona CLARITY Act je bil prestavljen na maj brez potrjenega datuma — Polymarket je verjetnost sprejetja v letu 2026 znižal s 64 % na 47 %. Družba Strategy je v zadnjih osmih tednih nakopičila BTC v vrednosti 7,2 milijarde USD pri povprečni ceni 77.906 USD.

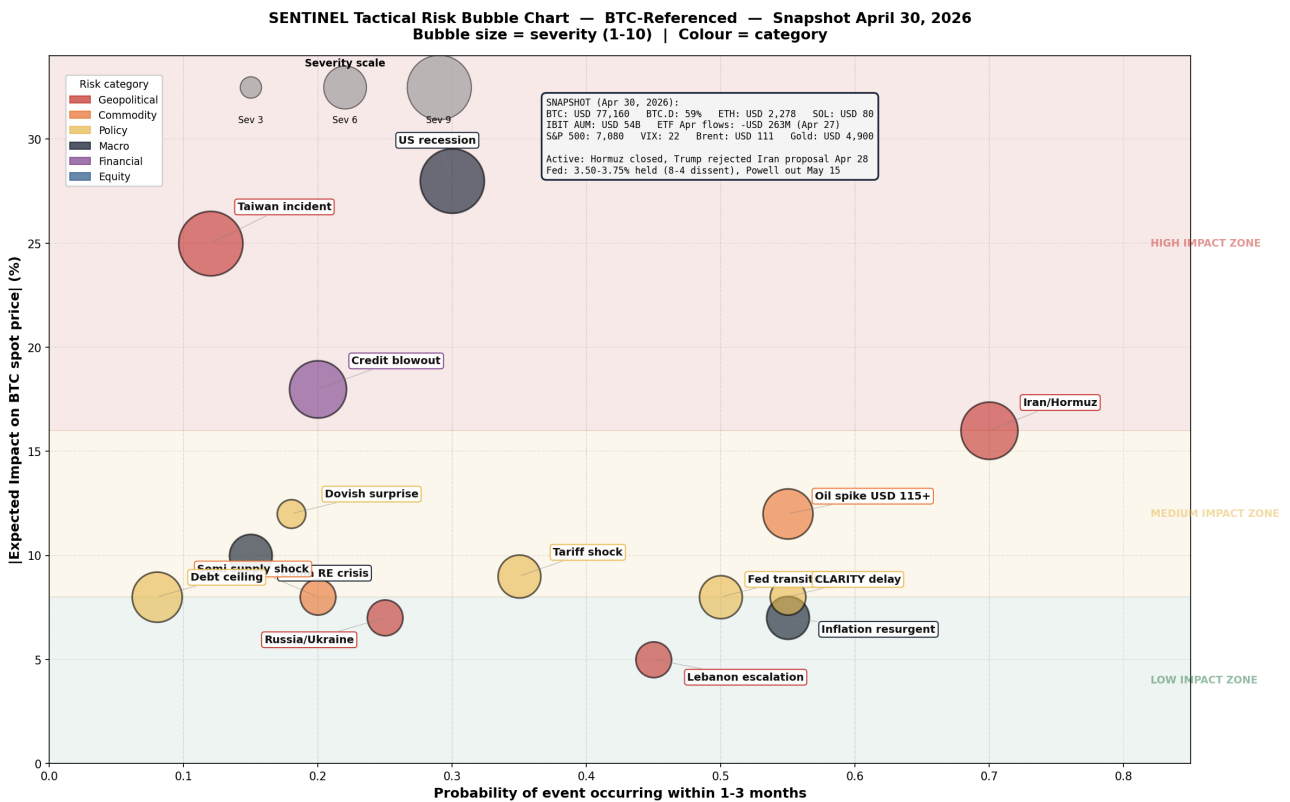
— SIGNAL —

"Strategy je kupil 7,2 milijarde USD. Maloprodajni ETF so prešli v odlive. Institucionalna ponudba je edina ponudba."

NASLEDNJI 1-3 MESECI

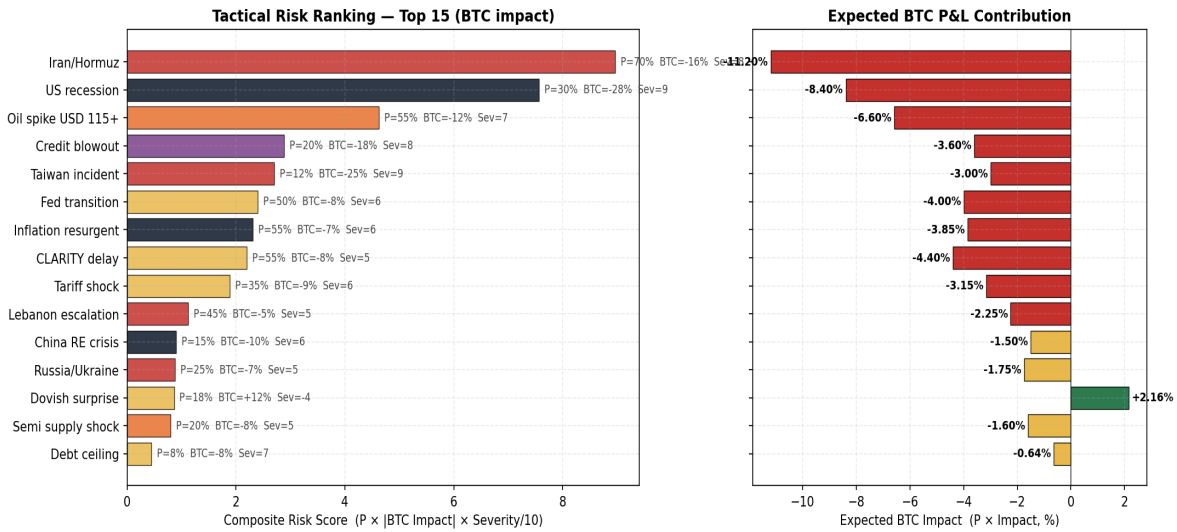
Kaj je najbolj verjetno.

Petnajst taktičnih tveganj za maj-junij 2026, razvrščenih po sestavljeni oceni. Vplivi so merjeni glede na promptno ceno BTC. Prva tri prevladujejo: razpad pogajanj o Hormuški ožini (verjetnost 70 %), možna ameriška recesija in vztrajen skok cene nafte nad 115 USD. Skupaj določajo tvegano krajino maja in junija za kripto portfelje.



Slika 1 — Mehurčni grafikon taktičnih tveganj. Os X: verjetnost dogodka v 1-3 mesecih. Os Y: pričakovani vpliv na promptno ceno BTC (%). Velikost mehurčka: resnost (1-10). Barva: kategorija tveganja.

SENTINEL Tactical Risk Ranking Detail (BTC Reference) — April 30, 2026



Top 5 Risks — BTC Transmission Channels

- #1 Iran-US negotiations breakdown, Hormuz remains closed**
 Prob: 70% BTC Impact: -16% Severity: 8/10 Expected: -11.20% Category: geopolitical
Trump rejected Iran peace proposal Apr 28; Strait remains effectively closed; US naval blockade active; Khamenei killed Feb 28, Mojtaba succession unstable. Brent already USD 111. Energy shock cascades to BTC via stablecoin drain and leverage unwind.
- #2 Mild US recession onset (Q2-Q3 GDP contraction)**
 Prob: 30% BTC Impact: -28% Severity: 9/10 Expected: -8.40% Category: macro
Polymarket 25%, Moody's VCI elevated, Goldman 30%, JPM 40%, BAA-10Y at 1.69% historic low — no buffer. Oil shock plus sticky inflation plus weak labor squeezes corporate margins. BTC 2.5x equity drawdown in recession onset (2022 analog: -70%).
- #3 Oil price spike sustained above \$115 (May-June)**
 Prob: 55% BTC Impact: -12% Severity: 7/10 Expected: -6.60% Category: commodity
Brent surged to USD 111 after Iran proposal rejection; WTI at USD 104 from USD 87 on Apr 21. Iran banned steel exports Apr 26. Sustained USD 115+ forces hawkish CB pivot, drains stablecoin liquidity, triggers crypto deleveraging.
- #4 Credit spread blowout (HY OAS > 600bp)**
 Prob: 20% BTC Impact: -18% Severity: 8/10 Expected: -3.60% Category: financial
BAA-10Y at historic low 1.69% — complacent, no buffer. Credit event → forced deleveraging; BTC historically 1.8x equity drawdown.
- #5 Taiwan Strait incident (military, non-kinetic)**
 Prob: 12% BTC Impact: -25% Severity: 9/10 Expected: -3.00% Category: geopolitical
Beijing testing during US-Iran distraction. Twin-theater geopolitical shock = deepest tail scenario; dollar flight benefits gold short-term, hurts BTC.

Slika 2 — Podrobna razvrstitev tveganj glede na vpliv na BTC. Levo sestavljena ocena, desno pričakovani prispevek k rezultatu BTC portfelja.

Pet najpomembnejših tveganj — podrobno (vpliv na BTC)

#1 Razpad pogajanj ZDA-Iran, Hormuška ožina ostaja zaprta

Verjetnost: 70 % Vpliv na BTC: -16 % Resnost: 8/10 Pričakovana izguba: -11,20 %

Trump je 28. aprila zavrnil iranski mirovni predlog, ki je ponujal ponovno odprtje ožine v zameno za ukinitve ameriške mornariške blokade. Brent je presegel 111 USD. Ožina je dejansko zaprta; komercialni promet se ni normaliziral. Khamenei je bil ubit 28. februarja, njegov sin Mojtaba pa je nepreizkušen naslednik. Energetski šok se na BTC prenese prek izsuševanja likvidnosti stabilnih kovancev, razgradnje finančnega vzvoda na borzah in zmanjševanja institucionalnih proračunov za tveganje.

#2 Začetek ameriške recesije (krčenje BDP v Q2-Q3 2026)

Verjetnost: 30 % Vpliv na BTC: -28 % Resnost: 9/10 Pričakovana izguba: -8,40 %

Polymarket 25 %, Goldman 30 %, J.P. Morgan 40 %, indeks Moody's VCI povišan. Kreditni razmik BAA-10Y je na zgodovinsko nizkih 1,69 % — brez blažilne rezerve. Naftni šok skupaj z vztrajno inflacijo in slabšim trgom dela stiska korporativne marže. BTC zgodovinsko kaže 2,5-kratno beto glede na delnice ob začetku recesije (analog 2022: BTC -70 % od vrha do dna).

#3 Vztrajen skok cene nafte nad 115 USD (maj-junij)

Verjetnost: 55 % Vpliv na BTC: -12 % Resnost: 7/10 Pričakovana izguba: -6,60 %

Brent pri 111 USD po zavrnitvi iranskega predloga; WTI pri 104 USD z 87 USD na 21. april. Iran je 26. aprila prepovedal izvoz jekla. Vztrajni Brent nad 115 USD sili centralne banke v jastrebji zasuk, izsušuje likvidnost stabilnih kovancev in sproža razgradnjo vzvoda v kripto trgu.

#4 Razširitev kreditnih razmikov (HY OAS > 600bp)

Verjetnost: 20 % Vpliv na BTC: -18 % Resnost: 8/10 Pričakovana izguba: -3,60 %

BAA-10Y na zgodovinsko nizkih 1,69 % ne pušča nobene rezerve. Kreditni dogodek bi prisilil razgradnjo pozicij v vseh tveganih sredstvih; BTC zgodovinsko kaže približno 1,8-kratno beto glede na delnice v epizodah kreditnega stresa. Trenutno tveganje z nizko verjetnostjo, a velikost vpliva opravičuje pozornost.

#5 Incident v Tajvanski ožini (nekinetičen)

Verjetnost: 12 % Vpliv na BTC: -25 % Resnost: 9/10 Pričakovana izguba: -3,00 %

Nizka verjetnost, zelo visok vpliv. Peking preizkuša meje, dokler so ZDA zaposlene z Iranom. Dvotratski geopolitični šok = najgloblji možni repni scenarij za BTC; beg v dolar kratkoročno koristi zlatu, takoj pa škoduje apetitu za tveganje v kripto trgu.

KRIPTO PRIROČNIK

Kaj dejansko storiti.

Taktična priporočila za vlagatelje v BTC in altcoine, prilagojena aprilsko-majskemu režimu tveganj. Ni finančni nasvet. Strukturirano ogrodje za vašo lastno odločitev.

Temeljna BTC teza za maj-junij

Bitcoin vstopa v maj z **dvema nasprotujočima si silama**, ki se zblížujeta. Na konstruktivni strani: družba Strategy je v zadnjih osmih tednih nakopičila BTC v vrednosti 7,2 milijarde USD pri povprečni ceni 77.906 USD; institucionalna infrastruktura ETF ostaja strukturna ponudba; korelacija BTC s Fed je po uvedbi ETF obrnjena (Binance Research: s +0,21 na -0,778), kar kaže, da institucionalno pozicioniranje prehitveva popuščanje Fed za 6 do 12 mesecev. Fed je 29. aprila obrestno mero ohranil pri 3,50-3,75 % z jastrebim razmerjem 8 proti 4, vendar se splošno pričakuje, da bo Warshov mandat kasneje v letu pripeljal do popuščanja.

Na negativni strani: resničen in prisoten **skupek makroekonomskih tveganj** — razpad pogajanj o Hormuški ožini (70-odstotna verjetnost), vztrajen skok cene nafte nad 115 USD (55 %), zamuda zakona CLARITY (55 %). Odliv 263 milijonov USD iz ETF-jev 27. aprila je končal devetdnevni niz pritokov in pokazal, da institucionalna ponudba ni brezpogojna. Zgodovinsko BTC v vztrajnem energetske šoku trguje -14 % do -20 %, okrevanje pa traja 4 do 8 tednov. Altcoini v istem obdobju običajno padejo -20 % do -35 %, pri čemer je beta okrevanja odvisna od regulatorne jasnosti (sprejetje zakona CLARITY).

Priporočila — Bitcoin

VELIKOST POZICIJE Ohranite osrednjo alokacijo BTC. Ne dodajajte finančnega vzvoda v okno prehoda vodstva Fed 15. maja. Strategy nadaljuje z akumulacijo — to je trenutno tla pod ceno.

OBMOČJE AKUMULACIJE Postopno kupovanje (DCA) ob morebitnih padcih v območje **70.000-74.000 USD**. 12-mesečna institucionalna VWAP cena je blizu 78.000 USD; trajno trgovanje pod to ravniyo bi spremenilo institucionalno akumulacijsko vedenje.

RAVEN ODPOVEDI Trajno zaprtje pod **67.000 USD** ob makro katalizatorjih bi nakazovalo širši režimski preobrat; v tem primeru je smiselno zmanjšati izpostavljenost in ne nadaljevati s povprečenjem navzdol. Spremljajte objave nakupov družbe Strategy kot signal tla v realnem času.

ZAŠČITNA KRITINA Razmislite o manjši alokaciji v zlato ali enakovredne instrumente kot makro zaščito pred vztrajnim iranskim tveganjem — zlato pri 4.900 USD je že absorbiralo velik del geopolitične premije, ostaja pa najčistejša zaščita pred repnimi tveganji ob morebitni dvoteatrski eskalaciji (Iran in Tajvan).

Priporočila — altcoini

REŽIM DOMINANCE	Dominanca BTC pri 59 % kaže, da altcoini ostajajo v strukturno manj ugodnem položaju. Dokler dominanca ne pade pod 56 % ob potrditvenem obsegu trgovanja, naj bo izpostavljenost altcoinom selektivna, ne široka. Zamuda zakona CLARITY ta režim podaljšuje.
ETH	Najčistejši institucionalni altcoin. Infrastruktura ETF je zrela, sprejetje na omrežjih Layer 2 robustno. Pozicioniranje: osrednja altcoin postavka , z akumulacijo ob padcih proti 2.100–2.300 USD. Trgovanje pri 2.278 USD je območje nakupov stisnilo — bodite potrpežljivi pri svežih alokacijah.
SOL	Trguje pri 80 USD, ravno na podpori. Kritična raven: 95,16 USD, ki je 12 tednov odpor. Zlom pod 75 USD odpira 50 USD kot naslednjo večjo podporo. Nad 95 USD znova odpira območje 110+ USD. Velikost pozicije naj upošteva volatilitet: pričakujte padce 40–60 % v obdobjih bega pred tveganjem.
ČEMU SE IZOGNITI	Memecoinom z nizko tržno kapitalizacijo in žetonom, ki jih poganja zgolj narativ, se je v obdobju tveganja maj–junij smiselno izogniti ali jih zmanjšati. Ob zamudi zakona CLARITY in selektivni institucionalni ponudbi bodo imena, vezana na maloprodajni narativ, zaostajala. Počakajte na regulatorni katalizator pred svežo izpostavljenostjo.
KATALIZATORJI ZA SPREMLJANJE	Datum obravnave zakona CLARITY (cilj: pred 21. majem in počitnicami senata). Glasovanje senata o Warshu (teden od 11. maja). Ponovni zagon pogajanj ZDA–Iran. Powellova odločitev o mestu guvernerja (15.–22. maj). Morebitne novice o izdaji ETF za Solano ali XRP.

— DISCIPLINA —

"V mesecu s kopico tveganj je velikost pozicije sama po sebi strategija."

Izjava o odgovornosti. To poročilo je namenjeno izključno informativnim ciljem in ne predstavlja naložbenega nasveta, ponudbe ali priporočila za nakup ali prodajo kateregakoli sredstva. Naložbe v kriptovalute prinašajo znatno tveganje izgube. Vse ocene verjetnosti so subjektivne in izhajajo iz navedenih virov. Bralci morajo opraviti lasten pregled skrbnosti in se pred sprejemanjem naložbenih odločitev posvetovati s kvalificiranim finančnim svetovalcem.