Krypto-Ausblick: Die Institutionalisierung ist im Gange

Veröffentlicht am 16. September 2024

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Blake Heimann
Associate Director, Quantitative Research

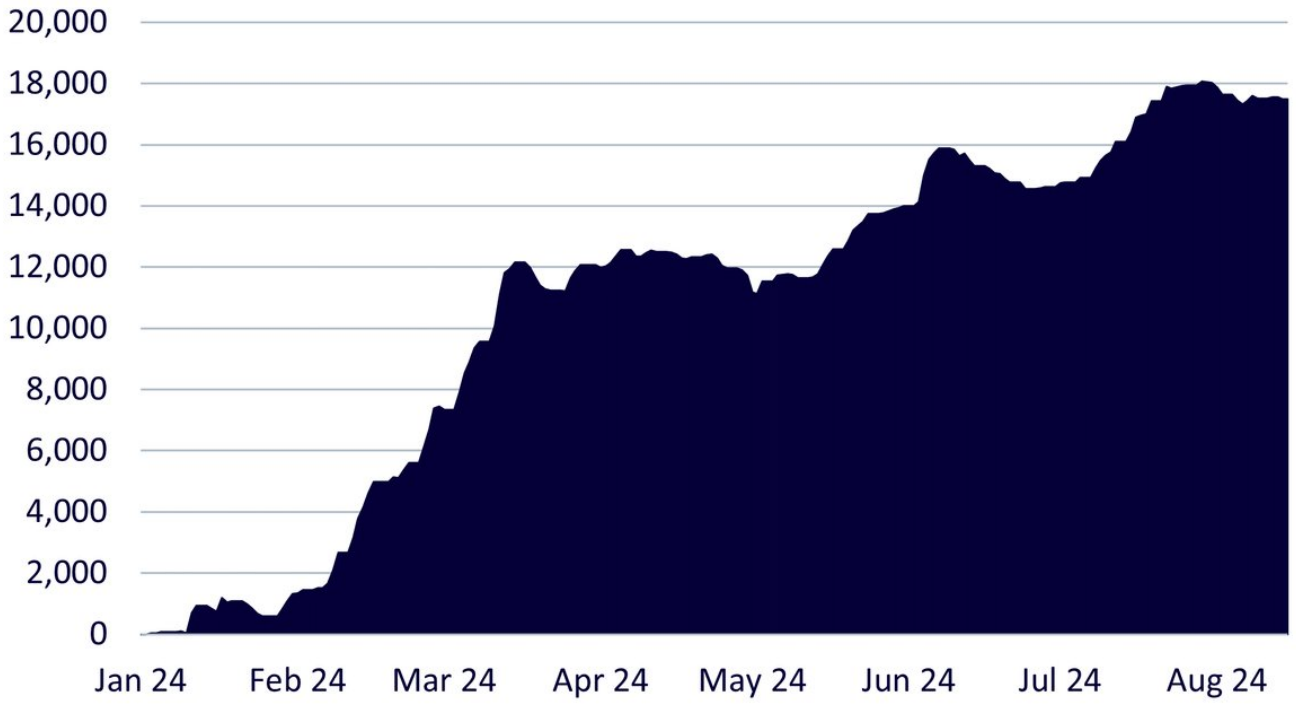
Die wichtigsten Erkenntnisse

- Das institutionelle Interesse an den größten Token, nämlich Bitcoin und Ether, nimmt zu, unterstützt durch regulierte Instrumente wie ETPs.
- Durch das letzte Bitcoin-Halving hat sich das Angebot verknappt, da weniger neue Bitcoins ausgegeben werden, wodurch sich das Angebot zur Deckung der Nachfrage effektiv verringert.
- Ein günstigeres Zinsumfeld könnte mehr Anleger anlocken, die Risikopositionen eingehen wollen, was die Kryptopreise durch verstärkte Investitionen beflügeln könnte.
- Verbundene Produkte WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Solana, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight, WisdomTree Physical Lido Staked Ether Mehr erfahren

Institutionelle Nutzung und Marktreife

Das Jahr 2024 brachte mehrere wichtige Meilensteine für den Einzug von Bitcoin in den breiten Finanzsektor und eine stärkere Institutionalisierung. Anfang des Jahres sorgte die Auflegung von Bitcoin-Spot-ETPs (börsengehandelte Produkte) in den USA für Rekordzuflüsse und stellte einen bedeutenden Schritt in der Weiterentwicklung dieser Anlageklasse dar. Im Sommer 2024 wurden Ether-ETPs in den USA zugelassen, was in den ersten Wochen zu beträchtlichen Kapitalflüssen führte. Insgesamt verbuchten Krypto-Spot-ETPs weltweit seit Jahresbeginn Nettozuflüsse in Höhe von über 16 Milliarden US-Dollar.

Abbildung 1: Globale Nettoflüsse bei Krypto-ETPs, in Mio. USD

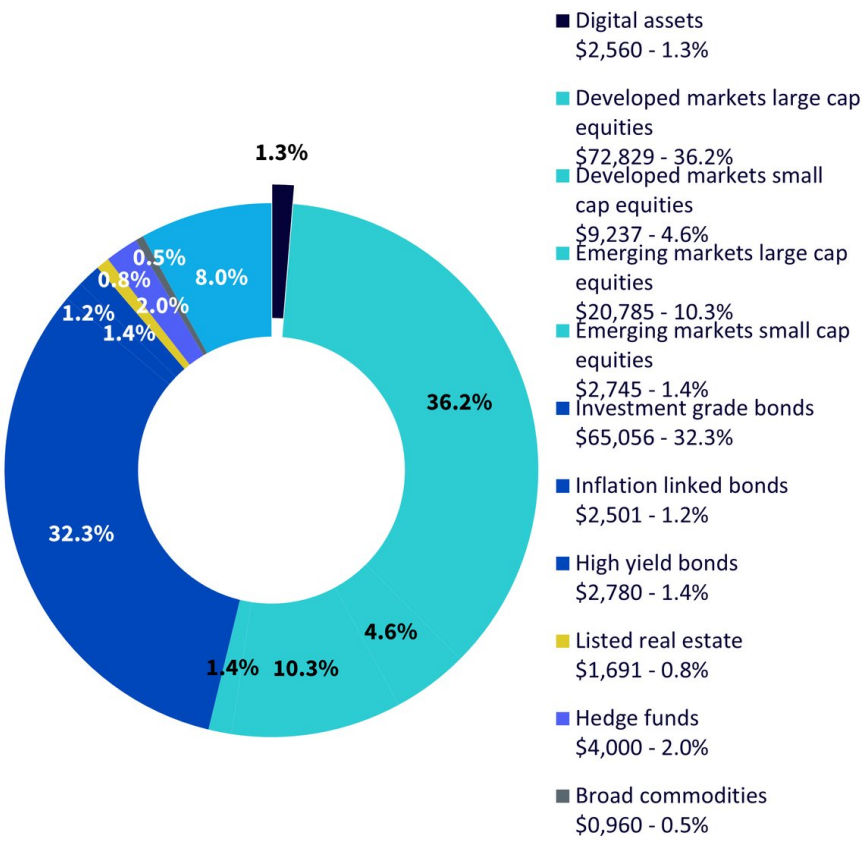


Quelle: Bloomberg. Stand: 15. August 2024. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die Vermögensflut, die in diesem Jahr bisher in diese Produkte geströmt ist, unterstreicht sowohl den Trend zur Akzeptanz als auch die Beliebtheit des Zugangs zu dieser aufstrebenden und schnell wachsenden Anlageklasse über ETPs. Diese regulierten Anlagevehikel bieten einen unkomplizierten Zugang ohne Compliance- und technologischen Aufwand für die Verwaltung von Wallets und privaten Schlüsseln, was den Anlegern Vertrautheit und Komfort in einem unbekannten Bereich bietet.

Da Anleger auf der ganzen Welt nun über regulierte Instrumente auf Bitcoin und andere Kryptowährungen zugreifen können, ist der Trend zur institutionellen Akzeptanz eindeutig im Gange.

Abbildung 2: Nach Marktkapitalisierung gewichtete Allokation eines illustrativen Multi-Asset-Portfolios



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Daten vom 28. Juni 2024. Die Marktkapitalisierung ist in Milliarden US-Dollar angegeben. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Der Gesamtmarkt für Kryptowährungen beläuft sich inzwischen auf beeindruckende 2,5 Billionen US-Dollar[1]. Das entspricht etwa 1,5 % des weltweiten Angebots an börsennotierten, investierbaren Vermögenswerten. Folglich müssen Anleger, die ein neutrales Marktengagement anstreben, etwa 1,5 % ihres Portfolios in Kryptowährungen anlegen, wenn sie dem entsprechen wollen. Wenn Portfoliomanager kein Engagement in dieser wachsenden Anlageklasse haben, treffen sie eine aktive Entscheidung, die Assetklasse unterzugewichten. Typischerweise erfordern solche aktiven Entscheidungen eine starke Anlagethese gegen die betreffende Anlageklasse. Wenn Portfoliomanager zum Beispiel beschließen, nicht in europäische Aktien anzulegen, haben sie in der Regel eine klare Begründung dafür.

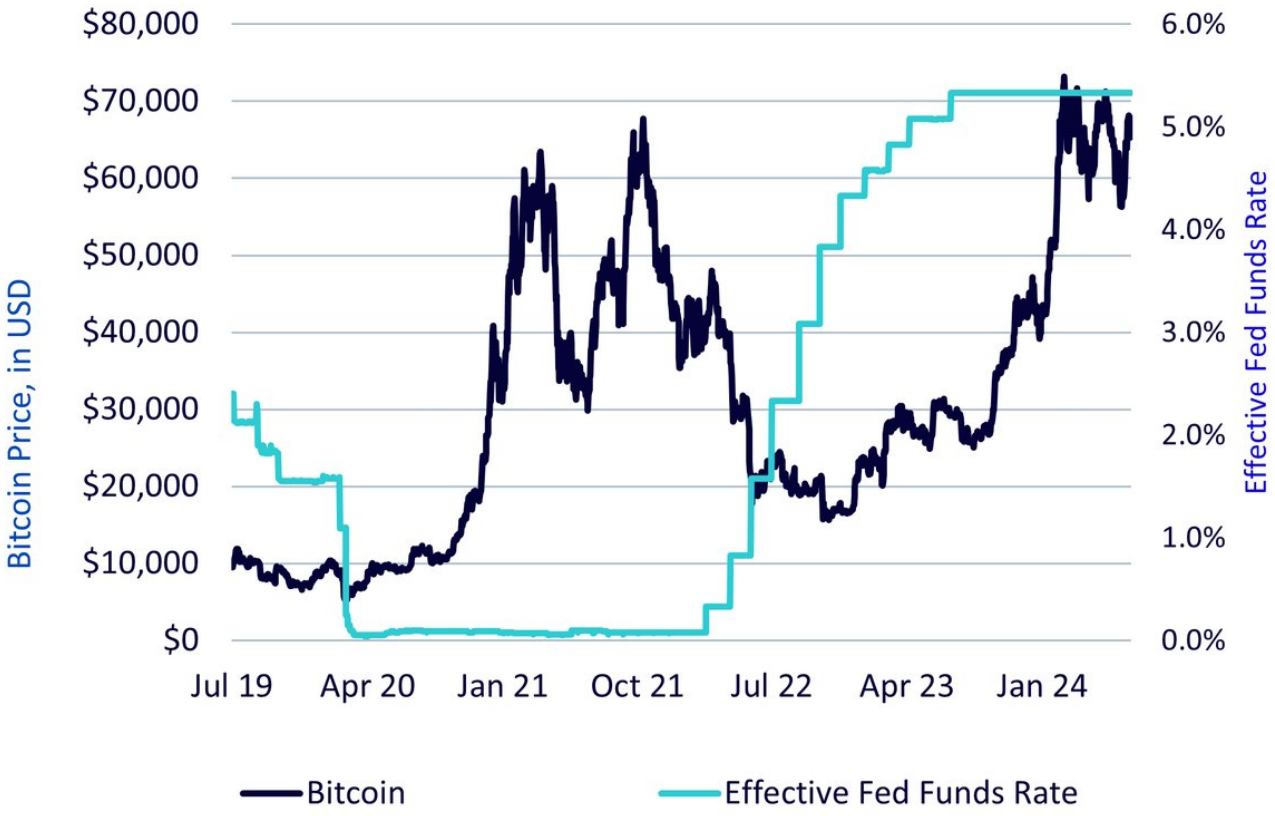
Zyklen und Trends am Kryptomarkt

Bitcoin-Halving-Ereignisse, die etwa alle vier Jahre stattfinden, sind wichtige Einflussfaktoren der Krypto-Marktzyklen. Das letzte Halving fand im April 2024 statt und reduzierte das neu ausgegebene Bitcoin-Angebot von 6,25 auf 3,125 pro Block. Diese Halving-Ereignisse werden noch auf Jahrzehnte hinaus stattfinden, bis das maximale Angebot von 21 Millionen etwa im Jahr 2140 erreicht ist[2]. Ungefähr 19,7 Millionen Bitcoin (fast 97 % des Gesamtangebots) sind derzeit im Umlauf, wobei bis zu einer Million oder

mehr für immer verloren sind[3]. Nach Halving-Ereignissen führt der erhöhte Angebotsdruck in der Regel zu einer positiven Preisentwicklung und damit zyklischen Aufwärtstrends.

Ein weiterer wichtiger Einflussfaktor für die Marktzyklen sind die Auswirkungen der makroökonomischen Politik. Wir konnten in der Vergangenheit beobachten, dass mehr Liquidität im Finanzsystem und niedrigere Leitzinsen der Zentralbanken die Kryptopreise begünstigt haben, wie Abbildung 3 zeigt. Ein Blick zurück auf die Niedrigzinsphase Anfang der 2020er-Jahre inmitten der COVID-19-Pandemie verrät, dass die Kryptopreise in die Höhe schossen.

Abbildung 3: Bitcoin gegenüber Fed-Funds-Rate



Quelle: Bloomberg. Daten vom 26. Juli 2024. Indexticker: XBTUSD, FEDL01. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die US Federal Reserve (Fed) wird sich angesichts der günstigeren Inflationsaussichten voraussichtlich anderen Zentralbanken anschließen und die Zinsen senken. Der Markt preist Zinskürzungen ab September dieses Jahres ein. Daraufhin kann zusätzliches Kapital in Risikoanlagen fließen, da Anleger weiter draußen im Risikospektrum nach positiven Renditen für ihre Portfolios suchen, da der „risikofreie“ Zinssatz von US-Staatsanleihen sinkt.

On-Chain-Entwicklungen und technologische Innovation

Anfang des Jahres versetzte das Ethereum-Dencun-Upgrade Layer-2-Lösungen wie Base, Optimism und Arbitrum in die Lage, Transaktionen schneller und günstiger über die Ethereum-Blockchain abzuwickeln. Dieses Upgrade ist ein entscheidender Schritt für die Skalierung von Ethereum, das mit neuen Blockchains konkurriert, die ähnliche Funktionen anbieten – insbesondere Solana.

Solana bereitet sich auch auf bedeutende Upgrades vor, darunter das Firedancer-Software-Update im Jahr 2025. Damit wird es möglich sein, mehr als eine Million Transaktionen pro Sekunde durchzuführen. Solana hat in letzter Zeit erhebliche Zuwächse bei der Nutzeraktivität erfahren, die die von Ethereum übertrafen, obwohl ein Großteil davon auf den Handel mit Memecoins an dezentralen Börsen zurückzuführen war. Memecoins sind vielleicht nicht der produktivste Anwendungsfall, aber billigere und schnellere Transaktionen ermöglichen mehr Experimente und Innovation, die die Entwicklung neuer Anwendungen und Technologien und eine größere Nutzerakzeptanz fördern.

Nach Memecoins zu einem eher institutionellen Anwendungsfall: Der Bereich der tokenisierten Vermögenswerte ist sehr vielversprechend. Die Tokenisierung von traditionellen Blockchain-Assets hat in den letzten Jahren exponentiell zugenommen, zunächst überwiegend mit tokenisierten USD-Stablecoins. Seitdem sind verschiedene Anlagen, darunter Rohstoffe, festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und Immobilien, hinzugekommen. Das hat den Übergang von einem auf Tabellenkalkulationen basierenden Finanzökosystem zu einem mit Blockchain betriebenen System eingeleitet.

Dies sind nur einige der vielen Möglichkeiten, wie technologische Innovationen die Landschaft der digitalen Assets verändern. Während Ethereum die dominierende Smart-Contract-Plattform bleibt, wo die meisten „primären“ Aktivitäten stattfinden, deutet die steigende Nutzung von Solana auf ein wettbewerbsorientiertes Umfeld hin, das rasche Fortschritte begünstigt. Skalierbarkeit und Effizienzsteigerungen sind die besten Beispiele dafür, wie diese Innovationen neue Zuwächse und Aktivitäten fördern. Die Zunahme von Anwendungen wie tokenisierten Assets, dezentralem Finanzwesen und anderen Blockchain-basierten Lösungen unterstreicht das Potenzial des Sektors für erhebliches Wachstum.

Mehrere wichtige Trends konvergieren und ergeben zusammengenommen einen vielversprechenden Ausblick für den Kryptowährungsmarkt in der zweiten Hälfte des Jahres 2024. Die zunehmende institutionelle Akzeptanz signalisiert ein größeres Vertrauen und eine stärkere Beteiligung großer Finanzinstitute, wodurch sich neue Nachfragequellen erschließen. Das institutionelle Interesse an den größten Token nimmt zu, unterstützt durch regulierte Instrumente wie ETPs. Durch das letzte Bitcoin-Halving hat sich das Angebot verknappt, da weniger neue Bitcoins ausgegeben werden, wodurch sich das Angebot zur Deckung der Nachfrage effektiv verringert. Darüber hinaus könnte ein günstigeres Zinsumfeld mehr Anleger anlocken, die Risikopositionen eingehen wollen, was die Kryptopreise durch vermehrte Investitionen beflügeln könnte. Ferner treiben Innovationen und verstärkte Aktivitäten die Nutzung dezentraler Blockchains voran, fördern ihr Wachstum und verankern sie im Gefüge unserer Gesellschaft. Wenn alle diese Trends zusammenkommen, könnte der Kryptomarkt bis zum Jahresende erheblichen Rückenwind erhalten, der ihn in den nächsten Aufschwung führt.

Der vollständige Ausblick ist hier zu finden.

[1] Quelle: CoinGecko, 30. Juli 2024.

[2] Quelle: ig.com, Juli 2024. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

[3] Quelle: Fortune.com, 24. April 2024.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünffige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann off zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auffassung von WisdomTree wider und sollten nicht als aufsichtsrechtliche, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt

irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.