# Positive Signale für Bitcoin und Kryptowährungen

Veröffentlicht am 19. März 2024

**Pierre Debru**
Head of Research, Europe

## Die wichtigsten Erkenntnisse

- Kryptowährungen sind wieder auf dem Vormarsch – für Bitcoin zeichnet sich 1 Milliarde Nutzer ab
- Die Institutionalisierung von Bitcoin und Kryptowährungen ist in vollem Gange: In den meisten Ländern der Welt stehen nun regulierte Strukturen zur Verfügung
- Das bevorstehende vierte Halving wird zu einer Verringerung des Bitcoin-Angebots führen und hat sich bei früheren Halvings in den darauffolgenden 18 Monaten in einer starken Performance sowie in neuen Höchstständen niedergeschlagen

Nach einer starken Performance im Jahr 2023 (Bitcoin legte um 157 % zu) und einem ereignisreichen Januar 2024 mit der Einführung von elf börsengehandelten Bitcoin-Spotfonds (ETFs) in den USA stehen die Zeichen für Kryptowährungen gut. Mit Blick auf den weiteren Jahresverlauf stellen wir fest, dass viele Aufwärtskatalysatoren bereits vorhanden sind und den Preis von Kryptowährungen nach oben treiben könnten:

- Kryptowährungen sind auf dem Vormarsch – für Bitcoin zeichnet sich 1 Milliarde Nutzer ab.
- Die Institutionalisierung von Bitcoin und Kryptowährungen ist in vollem Gange: In den meisten Ländern der Welt stehen nun regulierte Strukturen zur Verfügung.
- Das makroökonomische Umfeld wird günstiger, da der Geldhahn im Jahr der US-Wahlen wieder geöffnet wird und für die zweite Jahreshälfte in den USA und Europa Zinssenkungen geplant sind.
- Das bevorstehende vierte Halving wird zu einer Verringerung des Bitcoin-Angebots führen.

Die Entwicklung von Kryptowährungen im Februar und Anfang März veranlasst uns eindeutig nicht dazu, unsere Erwartungen zu revidieren. Die Vorhersage eines Kursziels für Kryptowährungen ist ein schwieriges Unterfangen. Wenn man sich aber an der Vergangenheit orientiert, könnte es zu einem Angebots-Nachfrage-Schock kommen, der Bitcoin in den nächsten 18 bis 24 Monaten auf neue Höchststände klettern lassen könnte.

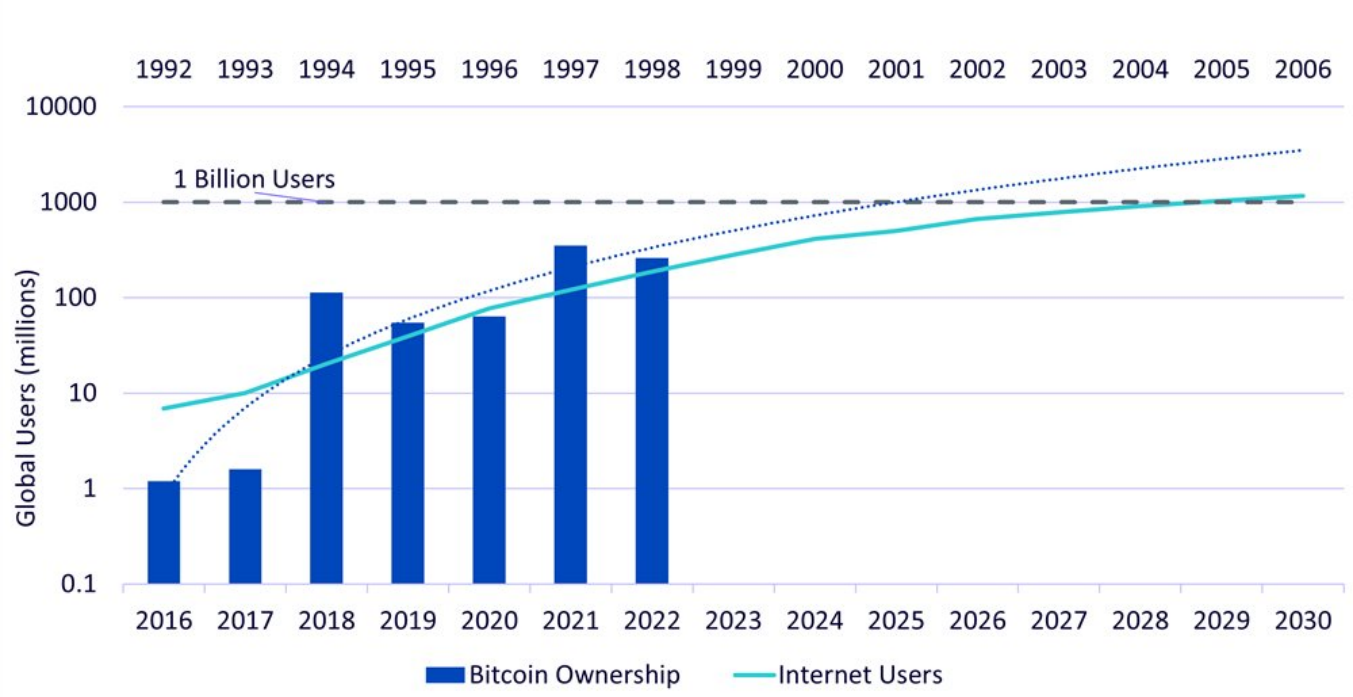
### Kryptowährungen sind auf dem Vormarsch

Eine Betrachtung der Verbreitung technologischer Innovationen im Laufe der Jahre verdeutlicht, dass sie alle den gleichen Zyklus durchlaufen: von den frühen Anwendern bis hin zur Massenanwendung. Mit

der Zeit wurden Innovationen in der Tendenz immer schneller übernommen. Das Internet hat eine sehr schnelle Entwicklung durchgemacht: von weniger als 10 Millionen Nutzern im Jahr 1992 zu 1 Milliarde Nutzern im Jahr 2005 – in einem Zeitraum von 13 Jahren. Bitcoin stieg von 1 Million Nutzern im Jahr 2016 bereits auf 350 Millionen im Jahr 2021. Die Marke von 1 Milliarde Nutzern wird voraussichtlich bereits 2025, also nach nur neun Jahren, durchbrochen.

**Dieses exponentielle Tempo der Verbreitung ist eine Quelle zusätzlicher Nachfrage, die Druck auf das bereits begrenzte Angebot ausüben könnte.** Vergessen wir nicht, dass zum Zeitpunkt des vierten Halving bereits 96,9 % aller möglichen Bitcoins ausgegeben sein werden.

**Abbildung 1: Nutzerakzeptanz von Bitcoin vs. Internet**




Quellen: Our World in Data, basierend auf International Telecommunication Union (via Weltbank) und UN (2022). Raoul Pal, Global Macro Investor, Coinshares, WisdomTree

**Die Institutionalisierung von Kryptowährungen: Die Ziellinie könnte in Sicht sein**

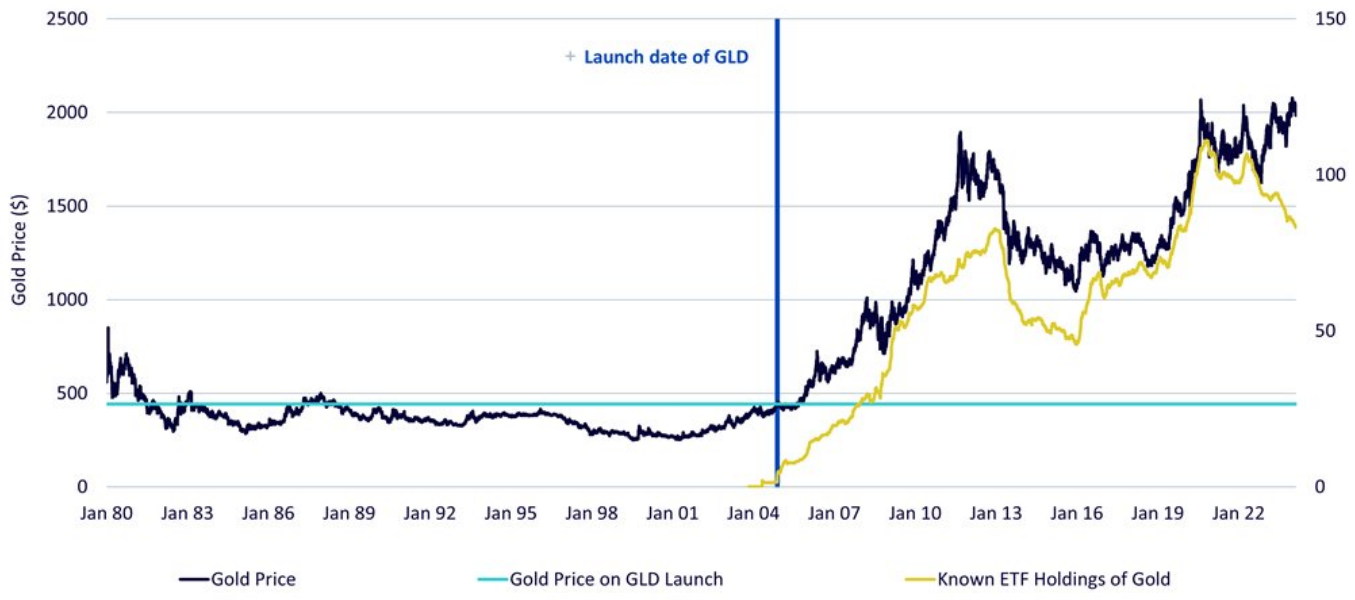
In Europa sind seit Jahren physisch unterlegte Kryptowährungs-ETPs (börsengehandelte Produkte) erhältlich. Wir bei WisdomTree haben 2019 unser erstes Bitcoin-ETP auf den Markt gebracht und in den letzten fünf Jahren gezeigt, dass wir an der Spitze der Entstehung einer neuen Anlageklasse stehen – einer Klasse, die in jedem diversifizierten Multi-Asset-Portfolio vertreten sein sollte. Nachdem wir uns im Bereich der Kryptowährungen zunächst einsam gefühlt haben, ist jetzt sozusagen die Ziellinie in Sicht. Mit der Einführung von Bitcoin-Spot-ETFs in den USA am 10. Januar sind regulierte Kryptowährungs-Investmentvehikel nun in den meisten Ländern verfügbar, und die Diskussionen über die Aufnahme von Kryptowährungen in Portfolios haben sich von „Warum?“ zur Frage „Wie viel?“ weiterentwickelt. Etablierte Multi-Asset-Fondsmanager wie BlackRock nehmen jetzt Bitcoin in ihre Portfolios auf. Wir sind längst

über den Punkt hinaus, an dem Manager besorgt waren, bei der Berücksichtigung von Bitcoin in ihrer Assetallokation die Ersten zu sein.

Der letzte Vermögenswert, der institutionalisiert wurde, war Gold. Vor der Auflegung von GLD im Jahr 2004 hätten Anleger Möglichkeiten finden müssen, um physisches Gold zu lagern, was ein erhebliches operatives Hindernis für institutionelle Anlagen darstellte. Mit der Einführung von GLD wurde der Weg frei für die Institutionalisierung von Gold und seine Aufnahme in Multi-Asset-Portfolios, was zu einem Preisanstieg führte, der nie wirklich aufhörte. Der Goldpreis ist in den letzten 20 Jahren nie auch nur annähernd auf das Niveau vor der Einführung von GLD gefallen.

Die zusätzliche Nachfrage, die durch den leichten Zugang von Anlegern aus aller Welt zu diesem Vermögenswert entstand, führte in Verbindung mit einem begrenzten Angebot zu einem Preisanstieg. Die 7,6 Milliarden US-Dollar an Nettozuflüssen, die innerhalb von acht Wochen in Bitcoin-Spot-ETFs in den USA geflossen sind, könnten erst der Anfang sein.[1]

**Abbildung 2: Neuer Investmentzugang für Anleger kann einen Angebots-Nachfrage-Schock auslösen**




Quelle: Bloomberg, WisdomTree. 1. Januar 1980 bis 14. Februar 2024. In USD. GLD steht für SPDR Gold Shares und ist das größte börsengehandelte Goldprodukt der Welt. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

**Das vierte Halving könnte zu einem Angebots-Nachfrage-Schock führen**

Das „Halving“ bezieht sich direkt auf die Belohnung, die Miner für das Lösen des Proof-of-Work-Algorithmus erhalten. Diese Belohnung wird voraussichtlich im April 2024 wieder halbiert, wie in der Bitcoin-„Geldpolitik“ kodiert. In der Vergangenheit haben Halvings zu Preissteigerungen geführt, sowohl

davor, vor allem aber danach. Nach den früheren Halvings konnten wir in den nachfolgenden 15–18 Monaten prozentuale Zuwächse beobachten:

- Ungefähr das 91-Fache (9.106,5 %) beim ersten Halving
- Rund das 28-Fache (2.782,0 %) beim zweiten Halving
- Etwas das Siebenfache (684,3 %) beim dritten Halving

Selbst ein leichter Anstieg von 100 % gegenüber dem aktuellen Stand könnte sich in einem Bitcoin-Niveau von über 100.000 US-Dollar äußern.

**Abbildung 3: Preismuster vor und nach dem Halving – was könnten sie für 2024 und 2025 bedeuten?**

| | Minimum in den zwei Jahren davor | Datum des Minimums | Tage zum Minimum vor dem Halving | Gewinn vor dem Halving | Niveau zum Halving | Gewinn nach dem Halving | Tage zum Maximum nach dem Halving | Datum des neuen Höchstwerts | Maximum nach dem Halving |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Erstes Halving | 0,2 | 06/12/2010 | 723 | 6075,0 % | 12,35 | 9106,5 % | 366 | 29/11/2013 | 1137,0 |
| Zweites Halving | 183,1 | 14/01/2015 | 542 | 260,9 % | 660,7 | 2782,0 % | 526 | 17/12/2017 | 19041,6 |
| Drittes Halving | 3156,9 | 14/12/2018 | 514 | 173,6 % | 8636,21 | 684,3 % | 547 | 09/11/2021 | 67734,0 |
| Viertes Halving | 15632,0 | 21/11/2022 | 511 | 75 % (?) | 50000 (?) | 100 % (?) | 530 (?) | September 2025 (?) | 100.000 (?) |

Quelle: WisdomTree.

**Geplante Ethereum-Upgrades könnten die nächste Welle von Killer-Applikationen ermöglichen**

Was andere Kryptowährungen betrifft, wird Ethereum Erwartungen zufolge 2024 das „Proto-Dankshard-ing“-Upgrade durchführen, das billigere und schnellere Transaktionen für Layer-2-Lösungen ermöglichen wird. Layer-2-Lösungen sind Protokolle, die auf Ethereum aufbauen und Transaktionen außerhalb der Chain ausführen, sie bündeln und auf Ethereum abwickeln und so die Überlastung und die Gebühren im Hauptnetzwerk reduzieren.

Mit diesen Upgrades will Ethereum das Skalierbarkeitsproblem lösen, das viele Blockchain-Plattformen plagt, und sich einen Vorteil gegenüber der Konkurrenz verschaffen – beispielsweise gegenüber Solana, das nach eigenen Angaben einen höheren Durchsatz und niedrigere Kosten bietet. Die Vision von

Ethereum besteht darin, die grundlegende dezentrale Blockchain zu werden, die eine Vielzahl von Layer-2-Lösungen und dApps (dezentrale Applikationen) unterstützt und eine Web3-Welt schafft, in der die Nutzer mehr Kontrolle, Privatsphäre und Freiheit über ihre Online-Aktivitäten haben. Das ist ein vielversprechendes Szenario für Ethereum-Anleger.

Den vollständigen Ausblick können Sie hier einsehen.

[1] Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Stand: 1. März 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.