

# Warum der Wettbewerb zwischen Blockchains gut für Anleger ist

Veröffentlicht am 2. Oktober 2024

**Dovile Silenskyte**

Director, Digital Assets Research

## Die wichtigsten Erkenntnisse

- Ethereum und Solana sind beides Layer-1-Plattformen, die zum Betrieb dezentraler Anwendungen verwendet werden und miteinander konkurrieren.
- Ethereum ist Solana in Bezug auf den Total Value Locked voraus, während Solana bei den täglichen Transaktionen und aktiven Adressen die Nase vor Ethereum hat.
- Solana ist schnell und preiswert, aber Ethereum bleibt das größte „Wirtschaftszentrum“ in der Welt der dezentralen Blockchains.
- Da Solana und Ethereum relativ ausgewogen erscheinen, könnte der Preis von Solana von einem Aufholeffekt profitieren.
- Verbundene Produkte WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Solana, WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Lido Staked Ether Mehr erfahren

Ethereum wurde der Welt im Jahr 2013 in einem Whitepaper vorgestellt, bevor der Coin 2015 an den Start ging. Seitdem hat sich Ethereum neben Bitcoin zu einer der größten Kryptowährungen entwickelt. Ethereum hat eine Marktkapitalisierung von knapp 300 Milliarden US-Dollar<sup>1</sup> und Bitcoin von fast 1,2 Billionen US-Dollar<sup>2</sup>, womit sie die beiden größten Namen im Krypto-Universum sind. Anleger bezeichnen die beiden Währungen meist als Krypto-Megacaps.

Solana kam 2017 nach Ethereum auf den Markt, bleibt aber ein Altcoin im Krypto-Universum mit einer Marktkapitalisierung von gut 60 Milliarden US-Dollar<sup>3</sup> – fünfmal kleiner als die von Ethereum. Wie aber stehen die beiden Blockchains im Vergleich da?

### Abbildung 1: Gegenüberstellung

Quelle: Artemis Terminal. 2. September 2024. L1s-Durchschnitt = Durchschnitt der Kategorie Chains.

Wie in Abbildung 1 (oben) zu sehen ist, ist Ethereum Solana in Bezug auf den Total Value Locked (TVL) voraus, während Solana bei den täglichen Transaktionen und den täglich aktiven Adressen die Nase vor Ethereum hat. Auf den ersten Blick erscheinen diese beiden Layer-1-Plattformen, die zum Betrieb dezentraler Anwendungen (dApps) verwendet werden und miteinander konkurrieren, relativ ausgewogen. Somit könnte der Preis von Solana von einem Aufholeffekt profitieren.

## Geschwindigkeit

Sowohl Ethereum als auch Solana verwenden PoS-Konsensmechanismen (Proof-of-Stake), bei denen neue Blöcke durch Validatoren auf der Grundlage von Staking erzeugt werden. Obwohl sie die gleichen Konsensmechanismen nutzen, gibt es einen großen Unterschied in Bezug auf die Anzahl der Transaktionen, die sie pro Sekunde bewältigen können<sup>4</sup>:

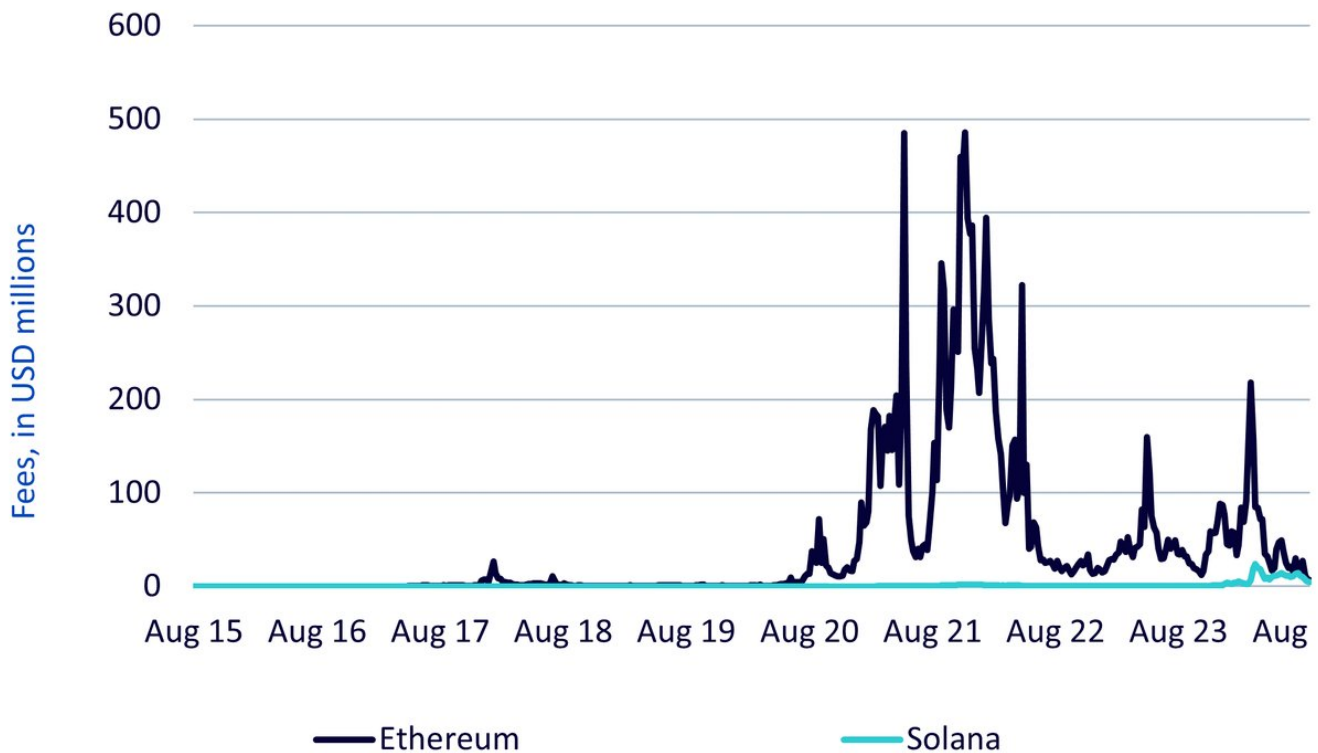
- Ethereum: ca. 30
- Solana: ca. 4.000

Dieser Unterschied ist vor allem darauf zurückzuführen, dass Ethereum den PoW-Konsensmechanismus (Proof-of-Work) nicht vollständig aufgegeben hat, als es im August 2022 von PoW zu PoS überging. Die neuen Blöcke von Ethereum basieren nach wie vor auf dem PoW-gestützten Nakamoto-Konsens, der der Regel „längste Chain“ folgt. PoW ist ein Konsensmechanismus, der von Bitcoin verwendet wird und dafür bekannt ist, dass Bitcoin-Miner viel Energie und Ressourcen aufwenden müssen, um Puzzles zu lösen, damit Transaktionen validiert werden können. Mit anderen Worten: PoW ist langsam und teuer.

Solana verwendet PoH (Proof-of-History) zur Unterstützung von PoS. In diesem Fall fungiert PoH als Netzwerktaktgeber, der die Reihenfolge der Blöcke, Transaktionen und Daten festlegt. Dies geschieht durch eine Zeitstempelverifizierung, die es Solana ermöglicht, einen Konsens zu erreichen, ohne eine vollständige Blockverifizierung durchzuführen. Im Grunde kann Solana durch die Verwendung von PoH zur Unterstützung von PoS anstelle von PoW-basierter Konsenslogik über hundertmal mehr Transaktionen pro Sekunde abwickeln als Ethereum.

Im März 2024 führte Ethereum das Dencun-Upgrade durch, wonach Layer-2-Lösungen Transaktionen schneller und kostengünstiger über die Ethereum-Blockchain abwickeln können. Layer-2-Lösungen sind dApps, die auf Ethereum (oder einer anderen Layer-1-Blockchain) aufgebaut sind, sich auf die Blockchain stützen und den Token der Blockchain für Gebühren verwenden. Das Dencun-Upgrade war ein entscheidender Schritt zur Skalierung von Ethereum, das sich einer starken Konkurrenz durch andere Blockchains, die ähnliche Funktionen anbieten, ausgesetzt sah – insbesondere Solana.

## Abbildung 2: Wöchentliche Zusammenrechnung der Gebühren, in Mio. USD



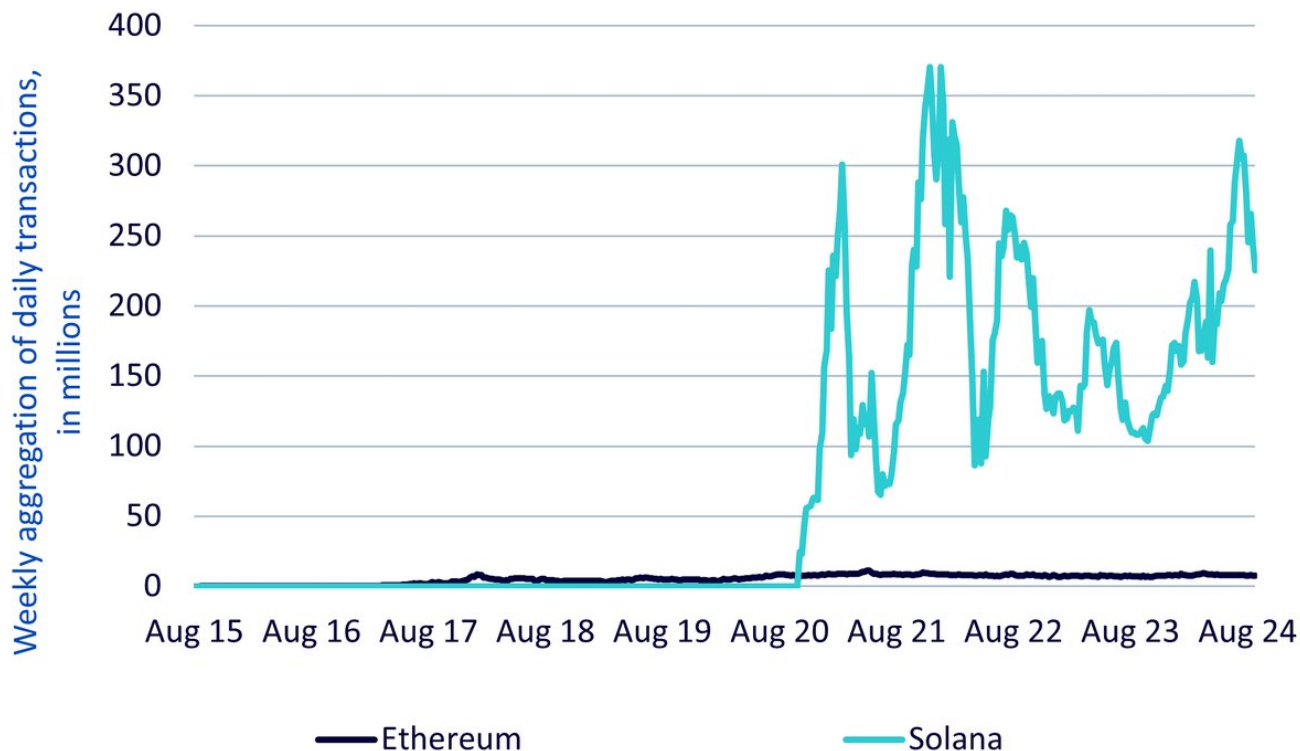
Quelle: Artemis Terminal. 2. September 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Wie Abbildung 2 (oben) deutlich zeigt, führte das Dencun-Upgrade zu niedrigeren Gebühren für Ethereum und brachte Ethereum in etwa auf das Niveau, auf dem Solana bereits seit einiger Zeit agiert.

Im Vergleich zu Ethereum kann Solana mehr Transaktionen pro Sekunde verarbeiten und hat niedrigere Gebühren. Daher überrascht es nicht, dass Solana wesentlich höhere tägliche Aktivitäten aufweist als Ethereum.

Interessanterweise geht aus Abbildung 3 (unten) hervor, dass die Anzahl der täglichen Transaktionen bei Ethereum seit dem Start im Jahr 2015 relativ konstant geblieben ist. Während die Anzahl der täglichen Transaktionen auf Solana im Laufe der Zeit schwankte, übersteigt sie seit Oktober 2020 die von Ethereum.

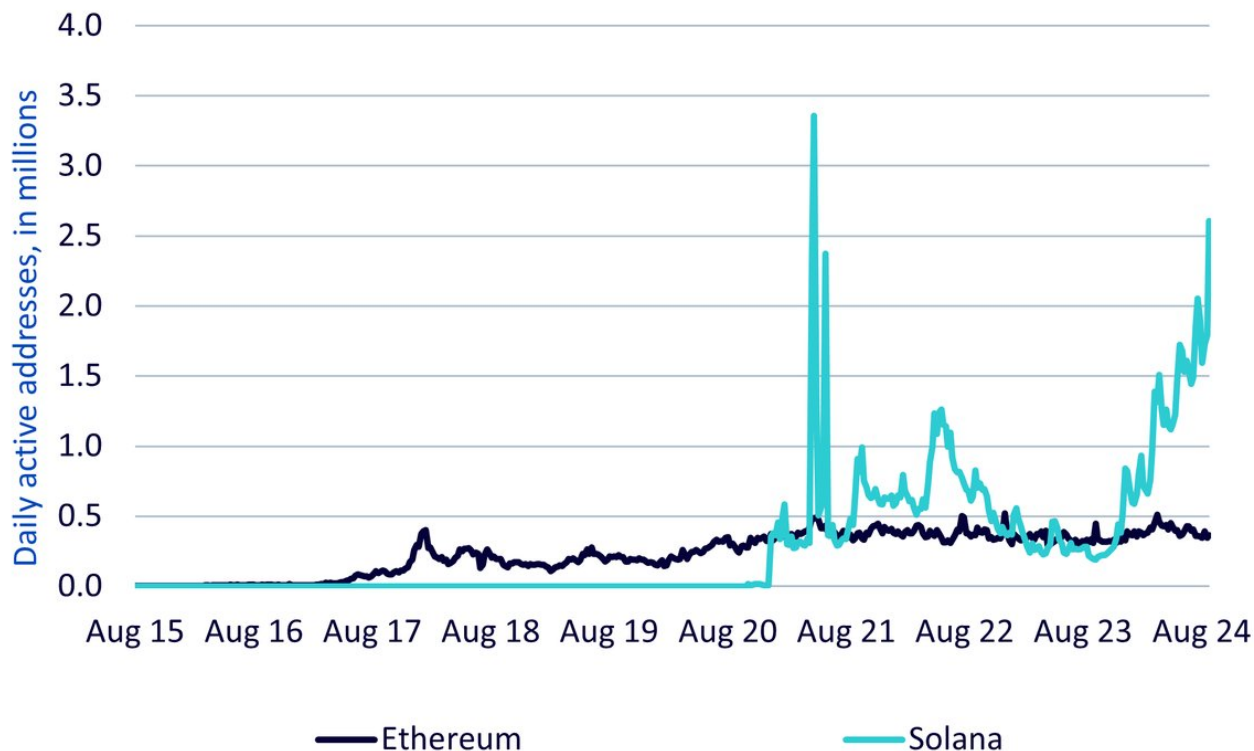
**Abbildung 3: Wöchentliche Zusammenrechnung der täglichen Transaktionen, in Mio.**



Quelle: Artemis Terminal. 2. September 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die Anzahl der täglichen Transaktionen misst die Anzahl der einzigartigen On-Chain-Interaktionen mit dem Protokoll. Die andere Möglichkeit, die Aktivitäten zu betrachten, ist die Anzahl der täglich aktiven Adressen, die die Anzahl der einzigartigen On-Chain-Wallets misst, die mit dem Protokoll interagieren. In Abbildung 4 (unten) sehen wir eine größere Variabilität, da Solana in einigen Zeiträumen Ethereum übertrifft und Ethereum in anderen Phasen Solana überflügelt.

**Abbildung: 4: Wöchentliche Zusammenrechnung der täglich aktiven Adressen, in Mio.**



Quelle: Artemis Terminal. 2. September 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Solana ist preiswert und schnell, aber Ethereum bleibt das größte „Wirtschaftszentrum“ in der Welt der dezentralen Blockchains. Das ist in Abbildung 5 (unten) dargestellt, aus der deutlich hervorgeht, dass der TVL bei Ethereum mehr als neunmal größer ist als bei Solana.

**Abbildung 5: TVL, in Mrd. USD**



Quelle: Artemis Terminal. 2. September 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Der TVL ist eine wichtige Kennzahl im Kryptobereich, da er den gesamten USD-Wert der auf einer Blockchain gesperrten (d. h. gestaketen) Kryptowährungen misst. Jede dApp auf Ethereum oder Solana hat einen bestimmten TVL. Je höher der TVL, desto wertvoller und sicherer gilt die dApp.

Solana ist schnell und preiswert, Ethereum hingegen hat einen deutlich höheren TVL. Beide sind zwar Layer-1-Blockchains, aber Ethereum ist ein Krypto-Megacap, während Solana ein Krypto-Altcoin bleibt, der schnell aufholt. Der Kurs von Solana könnte in den kommenden Monaten von diesem Aufholeffekt profitieren.

### **WisdomTree: Ein etablierter ETP-Anbieter für den Zugang zu Kryptowährungen**

WisdomTree bietet eine sorgfältig zusammengestellte Auswahl von acht physisch besicherten Krypto-ETPs mit institutioneller Struktur, die ein Spotpreis-Engagement in Einzelcoins sowie in diversifizierten Krypto-Körben ermöglichen. Besuchen Sie den [WisdomTree-Hub für Krypto-ETPs](#) um weitere Einzelheiten zu erfahren.

- 1 Quelle: Messari, 12. September 2024.
- 2 Quelle: Messari, 12. September 2024.
- 3 Quelle: Messari, 12. September 2024.
- 4 Quelle: [solana.com/developers/evm-to-svm/consensus](https://solana.com/developers/evm-to-svm/consensus)

## Important Risks Related to this Article

### Wichtige Informationen

**Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation:** Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellscha, 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 Gesellscha, 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 Auorderung 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 zukünftige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.**

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann o zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auassung 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 öentlichen 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 Auassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt

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