Update zum Bitcoin-Halving und zur Mining-Branche/– Perspektive zur Jahresmitte 2024

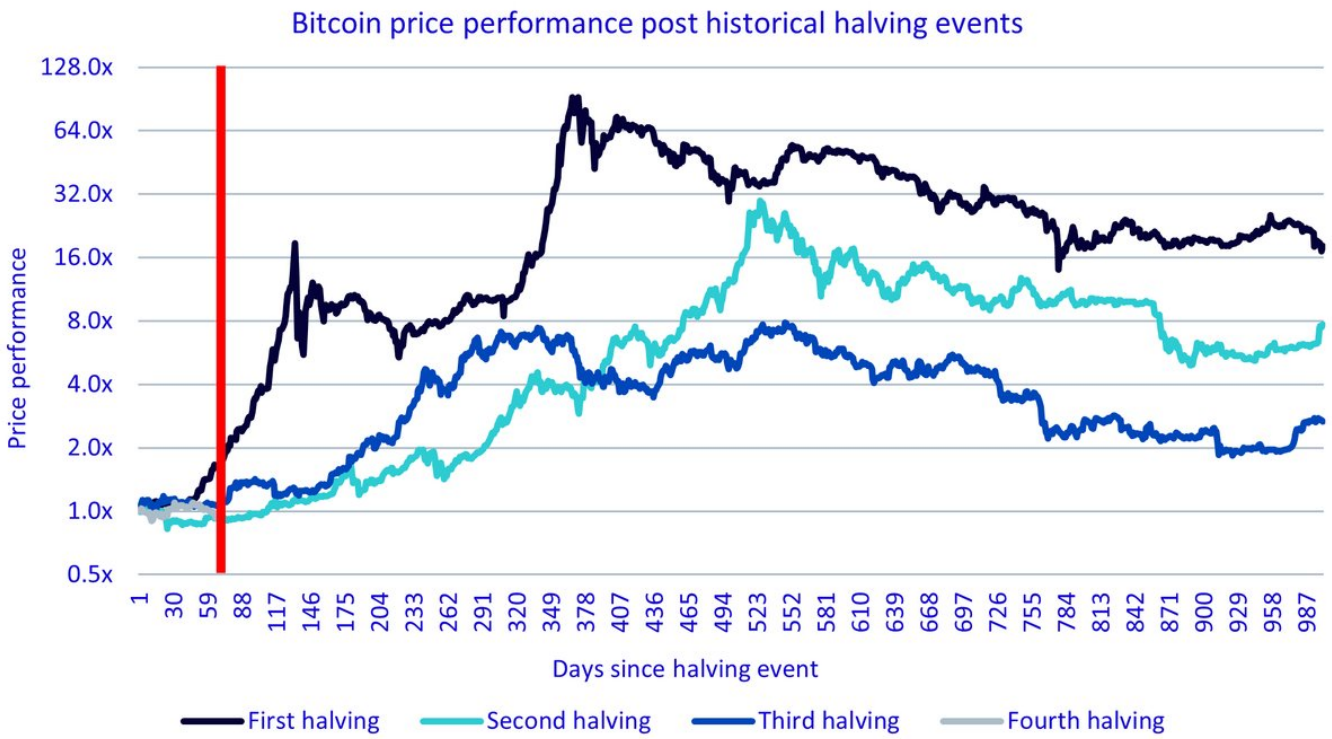
Veröffentlicht am 18. Juli 2024

Blake Heimann
Associate Director, Quantitative Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Das Bitcoin-Halving hat noch nicht die nach dem Ereignis erwartete positive Kursdynamik gebracht.
- Anleger sollten geduldig bleiben, da in zwei Dritteln der früheren Halvings eine potenziell positive Kursentwicklung nicht sofort stattgefunden hat.
- Miner bemühen sich aktiv um Effizienzsteigerungen angesichts der geringeren Belohnungen nach dem Halving.
- Bitcoin bietet wegen seiner speziellen, transparenten Geldpolitik ein einzigartiges Engagement für Anleger.
- Verbundene Produkte WisdomTree Blockchain UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Wir nähern uns der Mitte des Jahres 2024 – seit dem entscheidenden Bitcoin-Halving im April sind etwa 89 Tage vergangen1. Während sich Bitcoin Anfang des Jahres einem Allzeithoch näherte und die Marke von 73.000 US-Dollar2 überschritt, hat der Coin diese Schwelle noch nicht wieder durchbrochen. In der Vergangenheit erfolgten signifikante Kursänderungen nach Halving-Ereignissen nicht immer sofort – bei zwei der letzten drei Halvings kam es zu verzögerten Kurssteigerungen. Dieses Muster unterstreicht, wie wichtig es ist, dass Anleger Geduld zeigen und abwarten, bis der „Halving-Trade“ zum Tragen kommt. Um die Dinge im Kontext zu sehen: Am 20. April (Halving-Datum) schloss Bitcoin knapp unter 64.000 US-Dollar, was nicht allzu weit vom aktuellen Preis von 63.000 US-Dollar zum Zeitpunkt der Verfassung dieses Artikels entfernt ist.



Quelle: Glassnode, WisdomTree, Stand: 2. Juli 2024. Umbasiert auf 1 ab dem Halving-Datum. Der vertikale rote Balken zeigt den Stand zum 30. Juni 2024 an. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Auswirkungen des Halving im Jahr 2024

Knappere Angebotsdynamik

Das letzte Halving hatte eine tiefgreifende Wirkung auf die Angebotsdynamik von Bitcoin:

- Die Anzahl der neu geminten Bitcoins pro Block wurde von 6,25 auf 3,125 verringert, wodurch der Zustrom von Bitcoin in den Markt effektiv reduziert wurde.
- 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
- Das maximale Angebot ist weiterhin auf 21 Millionen begrenzt, wobei künftige Halvings die Neuemissionen weiter einschränken werden.

Eine Erinnerung an die einzigartige Geldpolitik von Bitcoin

Bitcoin bietet weiterhin einen besonderen Ansatz für die Geldpolitik:

- Der Coin verfügt über ein transparentes, kodifiziertes System, das im Gegensatz zu traditionellen, von den Zentralbanken verwalteten Fiat-Währungen steht.
- Der feste und vorhersehbare Emissionsplan funktioniert ohne Eingreifen einer zentralen Behörde.

- Diese Struktur positioniert Bitcoin als potenziellen langfristigen Wertspeicher, ähnlich wie Gold, und bietet eine Alternative zu inflationären Fiat-Währungen.
- Halving-Ereignisse bringen ein zyklisches Element in das Bitcoin-Ökonomiesystem, da sie etwa alle vier Jahre stattfinden.

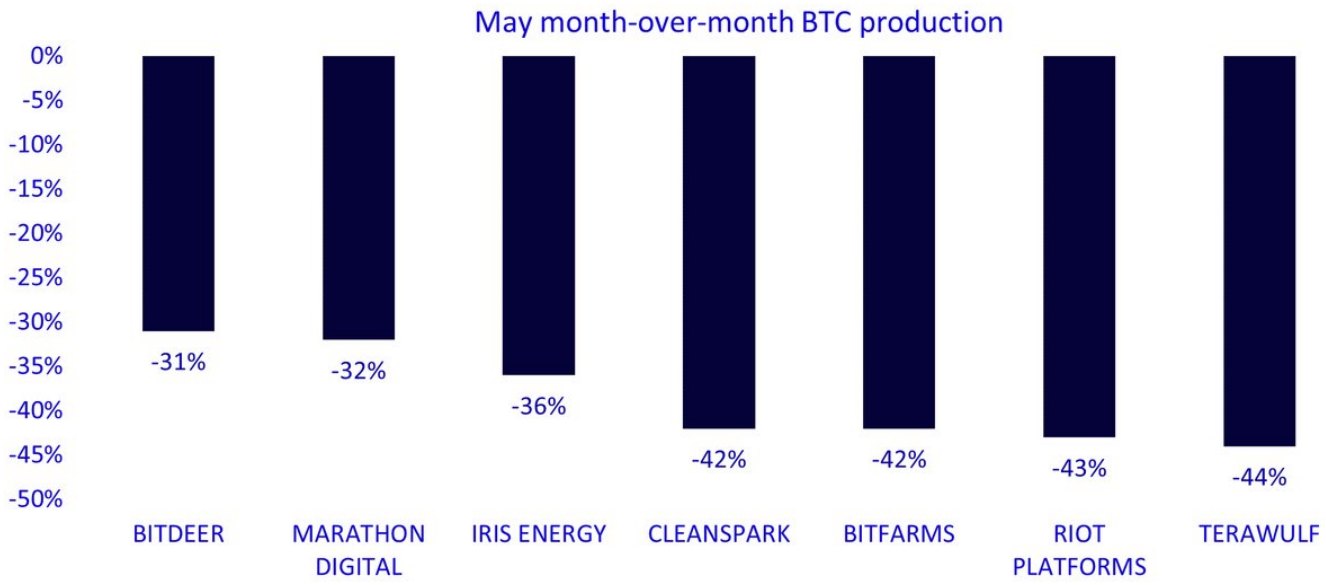
Herausforderungen für Miner

Das Halving hat die Bitcoin-Mining-Landschaft erheblich beeinflusst:

- Die Miner-Belohnungen wurden halbiert, was zu einer geringeren Blocksubventionierung in Bitcoin führt.
- Diese Änderung erhöht den finanziellen Druck auf die Miner, insbesondere wenn der USD-Preis von Bitcoin ihre Energiekosten nicht ausreichend deckt.
- In der Branche kommt es derzeit zu Konsolidierungen, Umstrukturierungen und sogar zu Schließungen/Neuausrichtungen von Mining-Betrieben

Entwicklungen in der Mining-Branche nach dem Halving

Auch wenn sich größere Auswirkungen auf den Bitcoin-Preis erst noch einstellen müssen, hat das Halving doch erhebliche Konsequenzen für die Miner. Die Bitcoin-Produktion im Mai ging im Vergleich zum April wegen geringerer Belohnungen nach dem Halving zurück.

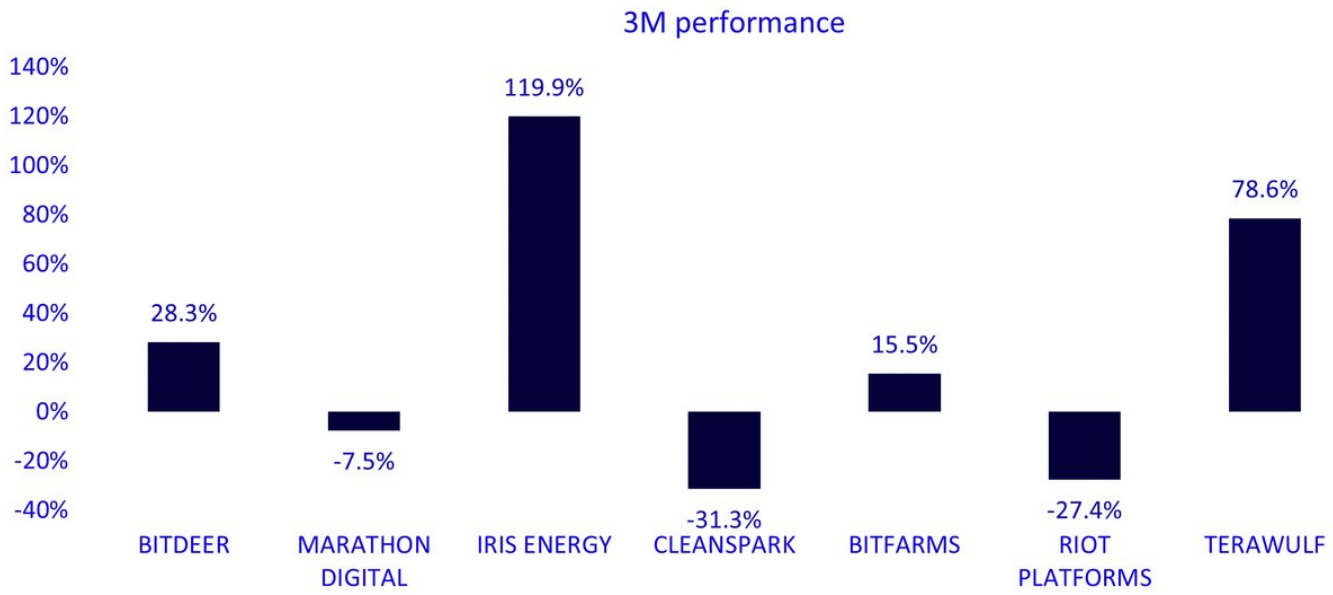


Quelle: WisdomTree, Blockworks, https://blockworks.co/news/who-mined-most-btc-since-bitcoin-halving. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Dieser Wandel hat mehrere Trends in der Branche ausgelöst, auf die in den Punkten oben eingegangen wird:

- **Fusionen und Übernahmen (M&A):** In der Branche sind vermehrt Fusionen und Übernahmen zu beobachten, was besonders am Beispiel der versuchten feindlichen Übernahme von Bitfarms durch Riot Platforms deutlich wird.4
- **Fokus auf betriebliche Effizienz:** Mining-Firmen investieren in eine bessere Recheninfrastruktur, um ihre **Hash-Rate**5 zu verbessern und so ihre Erfolgschancen auf Block-Belohnungen zu erhöhen.
- **Neue Einnahmeströme:** Unternehmen wie Terawulf und Iris Energy gehen neue Wege, indem sie ihre Recheninfrastruktur für das Training von KI-Modellen anbieten und so von der hohen Nachfrage in diesem Sektor profitieren.6,7

Im Mining-Bereich zeigt sich eine bemerkenswerte Divergenz in der Performance. Gut kapitalisierte und effiziente Unternehmen sind besser positioniert, um in einem zunehmend wettbewerbsintensiven Ökosystem zu bestehen. Firmen, die sich schnell und flexibel an die veränderte Marktdynamik angepasst haben, haben bisher besser abgeschnitten als ihre Mitbewerber.



Quelle: Bloomberg, Stand: 26. Juni 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Schlussfolgerung

Für Anleger ist es in dem Umfeld nach dem Halving von entscheidender Bedeutung, eine langfristige Perspektive zu wahren. Historische Muster legen nahe, dass eine signifikante Kursänderung nicht sofort eintritt, sondern sich in der Regel über mehrere Monate nach dem Halving-Ereignis entwickelt. Der deflationäre Charakter von Bitcoin und seine transparente Geldpolitik machen ihn zu einem attraktiven langfristigen Wertspeicher, wobei jedes Halving-Ereignis einen opportunistischen Einstiegspunkt in die Anlageklasse darstellt, da es zu Angebotsbeschränkungen führt, was in der Vergangenheit Aufwärtsdruck auf die Preise ausgelöst hat.

Infolge dieses Ereignisses passt sich die Bitcoin-Mining-Branche an. Effiziente und innovative Unternehmen sind inmitten des zunehmenden Drucks durch reduzierte Bitcoin-Block-Belohnungen für zukünftiges Wachstum gerüstet. Auch wenn kurzfristig Geduld gefragt ist, bleiben die langfristigen Aussichten für Bitcoin und den Mining-Sektor vielversprechend. Anleger sollten die Entwicklung verfolgen, Chancen in diesem Bereich prüfen und berücksichtigen, dass dieser Trend in der zweiten Hälfte des Jahres 2024 zum Tragen kommen wird.

1 Das Halving fand am 20. April 2024 statt.
2 Quelle: Coinmarketcap. Der Bitcoin-Tagesschlusskurs kletterte am 14. März 2024 auf ein Allzeithoch von 73.079 US-Dollar.
3 https://fortune.com/crypto/2024/04/24/bitcoin-wallets-waking-up-lost-coins-satoshi/
4 https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-05-28/riot-platforms-pursues-takeover-of-rival-bitcoin-miner-bitfarms
5 Ein Maß für die Rechenleistung, die zum Mining und zur Verarbeitung von Transaktionen auf einer Proof-of-Work-Blockchain wie Bitcoin verwendet wird.
6 https://investors.terawulf.com/news-events/press-releases/detail/79/terawulf-announces-may-2024-production-and-operations-update
7 https://www.afr.com/technology/how-this-aussie-bitcoin-miner-is-cashing-in-on-the-nvidia-ai-boom-20240616-p5jm6w

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.