

Krypto-Liquidität als Stimmungsbarometer

Veröffentlicht am 22. Mai 2025

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Mit der Einführung von Bitcoin-Spot-ETPs (börsengehandelte Produkte) im Jahr 2024 hat die Marktliquidität deutlich zugenommen. Das signalisiert eine Verschiebung hin zu institutioneller Akzeptanz und höherer Ausführungsqualität auf den Krypto-Märkten.
- Liquiditätskennzahlen wie Markttiefe und Ausführungskosten dienen nun als Frühindikatoren für Krypto-Marktzyklen und geben Hinweise auf Kapitalzuflüsse oder Risikoaversion, bevor der Preis reagiert.
- Da die Liquiditätsspreads zwischen Ether und Bitcoin (ETH/BTC) einen Einblick in die Stimmungsschwankungen der Anleger bieten, können versierte Marktteilnehmer diese Echtzeit-Signale nutzen, um bei digitalen Assets eine Rotation zwischen Risikobereitschaft und Risikoverzicht zu erkennen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Solana, WisdomTree Physical XRP, WisdomTree Physical Lido Staked Ether Mehr erfahren

An den Finanzmärkten wird Liquidität oft als sekundäre Variable behandelt – ein Derivat von Preisbewegungen, Anlegerstimmung oder makroökonomischen Bedingungen. Bei Krypto ist es genau umgekehrt. Liquidität ist nicht das Echo, sondern das Signal.

Mit zunehmender Reife der Anlageklasse und wachsender Akzeptanz durch institutionelle Anleger dient die Liquidität als Stimmungsbarometer für die Marktlage, die Risikobereitschaft und sogar für makroökonomische Wendepunkte. Es geht nicht mehr nur darum, wer handelt – es geht darum, warum Kapital fließt, wo das Risiko eingepreist wird und wie sich der nächste Marktzyklus entfalten könnte.

Liquidität als Signal für Krypto-Zyklen

Traditionelle Märkte profitieren von umfangreichen Auftragsbüchern, geregelten Handelsplätzen und einem ausgereiften Satz von standardisierten Liquiditätskennzahlen. Die Krypto-Landschaft gestaltet sich anders: kleinere Auftragsbücher, fragmentierte Liquiditätspools und unerbittliche Volatilität rund um die Uhr. Aber das hat seine Vorteile.

Die Liquiditätsdynamik bei Krypto ist oft ausgeprägter, transparenter und wohl auch vorhersehbarer als die auf traditionellen Märkten. Kryptowährungen reagieren schneller und geben frühzeitige Signale über Kapitalzuflüsse und -abflüsse.

Diese Liquiditätslandschaft ist durch zwei wichtige Kennzahlen geprägt:

- Markttiefe – die Höhe des erforderlichen Kapitals, um den Preis zu bewegen.
- Ausführungskosten – Slippage und Bid-Ask-Spreads, insbesondere bei größeren Handelsgeschäften.

Abbildung 1: Liquiditätsranking der Token

Quelle: [Kaiko Research Q1/2025](#). Ohne verpackte Token und Derivate. Nur zentralisierte Börsen. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Bitcoin führt die Liquiditätsrankings an und erzielt die höchsten Werte bei den Kriterien Tiefe und Volumen:

- 0,1 % Tiefe: kann einen erheblichen Auftragsfluss mit minimalen Auswirkungen auf den Preis auffangen.
- 1 % Tiefe: bietet eine hervorragende Ausführung und geringe Slippage bei großen Handelsgeschäften.
- Volumen: weist auf eine starke, beständige Handelsaktivität hin.

Wo Bitcoin sich verbessern könnte:

- Mehr Notierungen an regulierten Handelsplätzen würden die Zugänglichkeit fördern (Tauschpunkte).
- Geringere Spreads würden die Ausführungskosten noch weiter senken (Spread-Punkte).

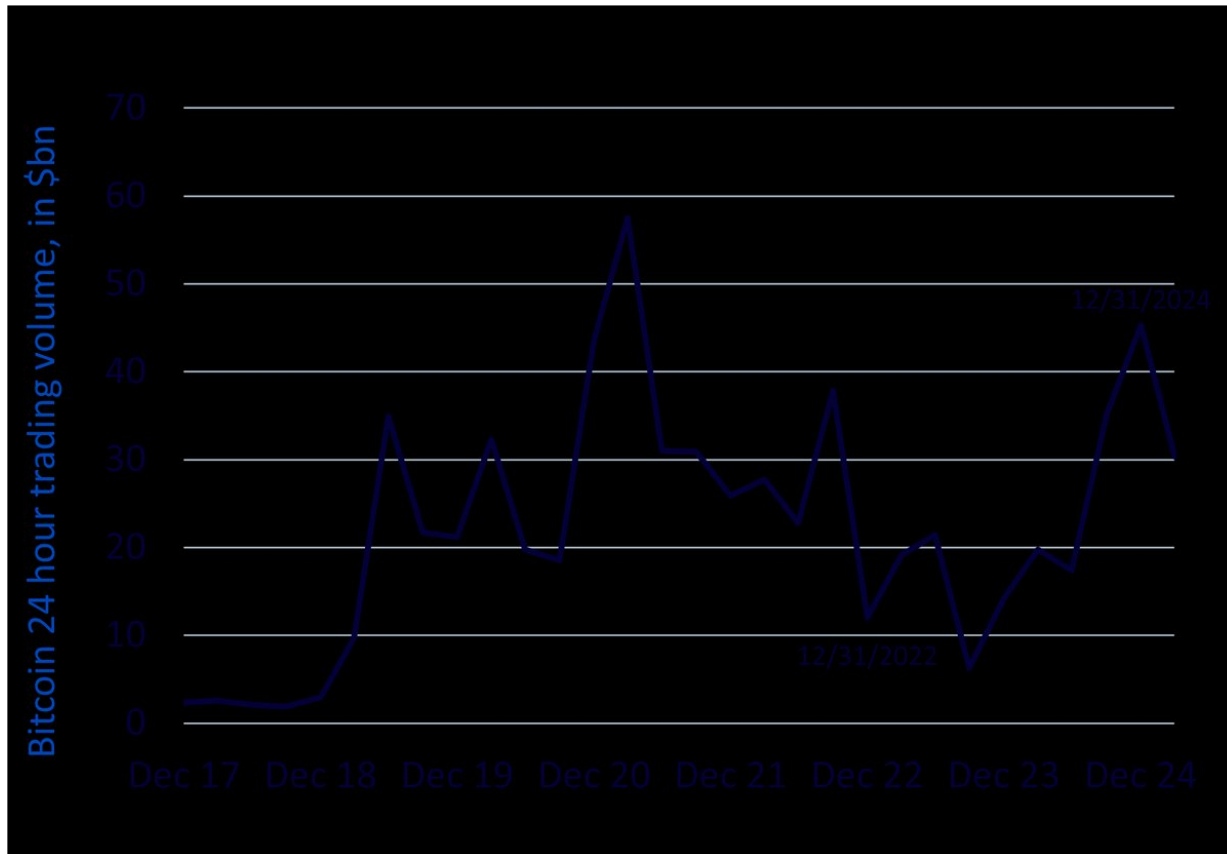
Wenn die Auftragsbücher wachsen und sich die Spreads verengen, ist das oft ein erstes Zeichen dafür, dass wieder Kapital fließt. Wenn umgekehrt die Liquidität versiegt, ist das ein Warnsignal, dass die Risikobereitschaft schnell schwindet.

Liquiditätssysteme und makroökonomische Wendepunkte

Krypto-Liquidität agiert reflexartig. Eine höhere Liquidität dämpft die Volatilität, zieht institutionelle Anleger an und verstärkt das Volumen – ein Schwungrad, das Rallyes antreibt. Die gleiche Dynamik gilt aber auch umgekehrt und verschlimmert Drawdowns und Panik.

Denken Sie an das Jahresende 2022. Nach der FTX-Pleite brach die Bitcoin-Liquidität ein – an großen Börsen fiel die Spotttiefe um mehr als 50 % und erreichte ein Niveau wie seit 2018 nicht mehr. Das war nicht nur ein Symptom des Preisverfalls. Es war ein Frühindikator für Kapitalflucht und Misstrauen gegenüber Kontrahenten.

Abbildung 2: Bitcoin: 24-Stunden-Handelsvolumen, in Mrd. USD



Quelle: Artemis Terminal, WisdomTree. 13. Mai 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Zeitsprung ins Jahr 2024. Die Einführung von Bitcoin-Spot-ETPs (börsengehandelte Produkte) in den USA hat das Spiel verändert. Die folgenden Zuflüsse fachten nicht nur das Volumen an, sondern brachten auch größere Auftragsbücher, engere Spreads und eine strukturell verbesserte Marktqualität. Das war nicht nur ein Testlauf der Institutionen, sondern ein bedeutender Kapitaleinsatz, der aus Liquiditätsperspektive in Echtzeit zu sehen war.

Die Stimmung über Liquidität erfassen

ETPs sind für die Gleichung der Krypto-Liquidität inzwischen von zentraler Bedeutung. Sie sind nicht nur Produkte, sie sind Infrastruktur. Jeder Zufluss in ein Krypto-ETP schlägt sich direkt in zugrunde liegenden Marktströmen nieder und verstärkt die Auftragsbücher, schmälert die Spreads und verringert die Reibungsverluste für alle anderen.

Hier entfaltet die Liquidität ihre ganze analytische Kraft. Sie bietet einen detaillierten Echtzeit-Einblick in die Kapitalpositionierung und geänderte Verhaltensweisen, die traditionelle Märkte nur schwer erfassen können.

Sie sagt uns:

- Welche Handelsplätze durch konsistente Ausführungsqualität Vertrauen schaffen.

- Wie viel Kapital noch im Hintergrund und wie viel aktiv im Einsatz ist.
- Wohin als Nächstes Kapital fließen könnte (anhand von Indikatoren wie Liquiditätsspreads zwischen Ether und Bitcoin (ETH/BTC), die Signale für Risikobereitschaft und Risikoverzicht liefern).

Abbildung 3: Interpretation von ETH/BTC-Liquiditätsspreads

Quelle: WisdomTree. 13. Mai 2025. BTC = Bitcoin. ETH = Ether.

Damit schließt sich der Kreis zur Analogie des Barometers:

- Steigende Zuflüsse in Krypto-ETPs? Die institutionelle Überzeugung nimmt zu.
- Engere Spreads an den Börsen? Das Ausführungsrisiko sinkt.
- Bessere Liquidität bei kleineren Token? Die Risikobereitschaft ist zurück.

Die Liquidität in der Krypto-Welt ist keine Bedingung im Hintergrund, sie ist ein Frühsignal. Ein Verhaltens-thermometer. Eine Echtzeit-Prognose der Anlegerabsichten.

Die wichtigsten Erkenntnisse

In der Krypto-Welt folgt die Liquidität nicht nur der Nachfrage, sie bestimmt sie. Für Vermögensverwalter und aktive Manager sollten Liquiditätskennzahlen bei der Bewertung von Marktbedingungen und Strategie im Vordergrund stehen.

Denn auf diesem Markt ist die Liquidität nicht nur das Barometer. Sie ist die Wettervorhersage. Und manchmal auch die Sturmwarnung.

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 Gesellschaft, 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 Gesellschaft, 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 Auforderung 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 zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Äußerung 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 Äußerungen 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.