



# CRYPTO MARKET PULSE

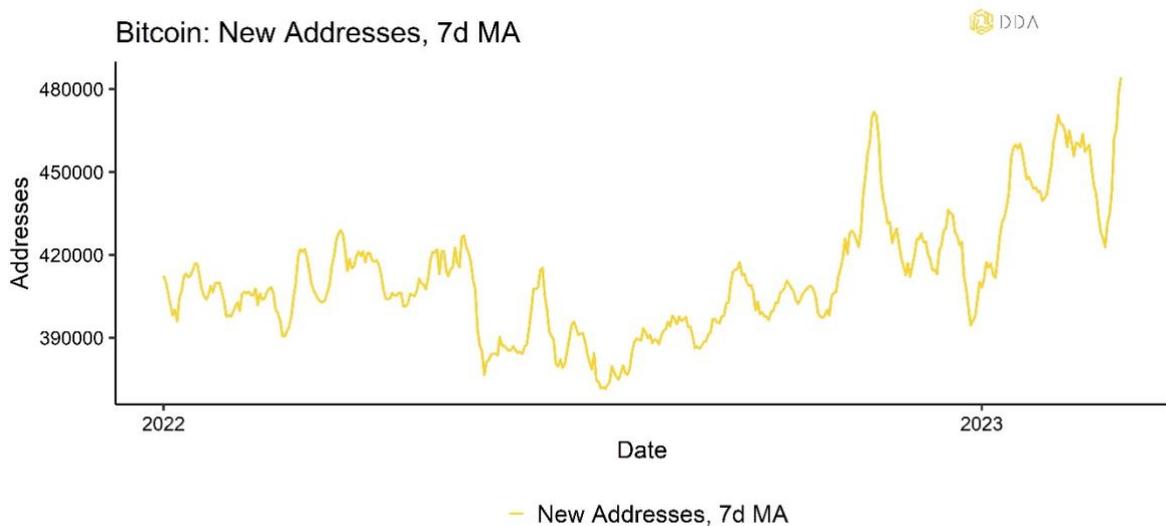
MÄRZ 6, 2023

## Wichtigste Erkenntnisse

von André Dragosch, Leiter der Forschungsabteilung

- ◆ Die Wertentwicklung von Kryptoassets wurde in der vergangenen Woche durch eine mögliche Insolvenz der stark vernetzten Krypto-Händlerbank Silvergate belastet.
- ◆ Unser haus eigener Crypto Sentiment Index ist im Vergleich zur letzten Woche weiter gesunken, liegt aber immer noch im positiven Bereich
- ◆ Während die Risikoaversion kurzfristig zugenommen hat, bleibt die Aktivität auf der Bitcoin-Blockchain weiterhin hoch

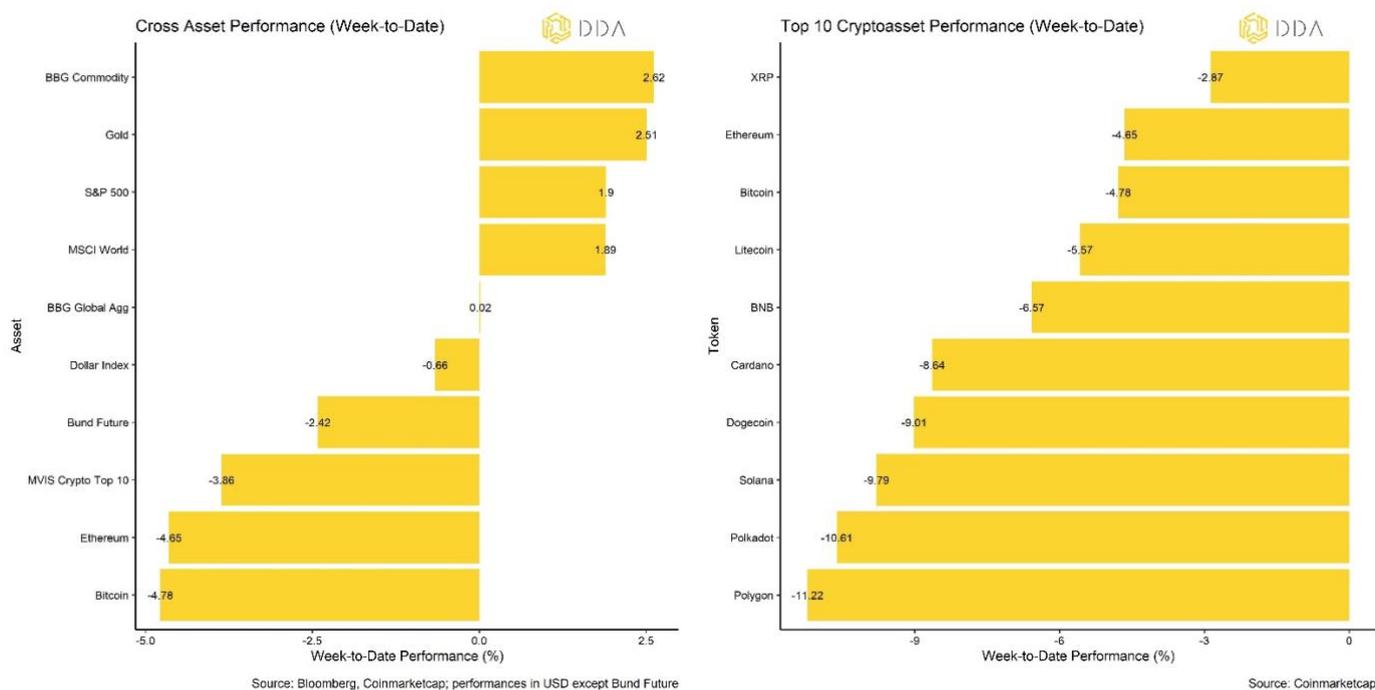
## Chart der Woche



# Performance

In der vergangenen Woche wurde die Wertentwicklung von Kryptoassets durch eine mögliche Insolvenz der stark vernetzten Krypto-Handelsbank Silvergate (SI US Equity) belastet.

Andere traditionelle Finanzanlagen hielten sich relativ gut, insbesondere Rohstoffe und Aktien. Anleihen und der Dollar zogen sich zurück.



Unter den wichtigsten Kryptoassets waren XRP, Ethereum und Bitcoin die relativen Outperformer. Die Token von XRP hielten sich relativ gut, da das Unternehmen sagte, dass das jüngste Urteil des Obersten Gerichtshofs, das die Fähigkeit der US-Regierung einschränkt, Strafen gegen US-Steuerzahler zu erheben, die es versäumen, ausländische Bankkonten zu melden, sein Gerichtsverfahren gegen die SEC unterstützen könnte. Die SEC wirft dem Unternehmen und seinen derzeitigen und ehemaligen Führungskräften vor, durch den Verkauf von XRP, das von den Ripple-Gründern im Jahr 2012 geschaffen wurde, nicht registrierte Wertpapiere anzubieten.

## Sentiment

---

Unser hausgener Krypto-Sentiment-Index hat sich im Vergleich zur letzten Woche weiter zurückgebildet und liegt nur noch leicht im positiven Bereich. 9 von 15 Indikatoren liegen immer noch über ihrem kurzfristigen Trend.

Im Vergleich zur letzten Woche kam es zu größeren Umschwüngen bei der BTC-Futures-Basisrate und der Perpetual Funding Rate.

Der Crypto Fear & Greed Index sank unter die 50%-Linie weiter in den "neutralen" Bereich. Die auf Bitcoin Twitter gemessene Stimmung blieb während der gesamten letzten Woche bärisch.

Die Streuung zwischen den Kryptoassets nahm weiter ab, da die meisten Kryptoassets zunehmend nach systematischen Faktoren gehandelt wurden. Gleichzeitig blieben Altcoins auf 1-Monats- und 3-Monats-Basis meist hinter Bitcoin zurück, obwohl die Outperformance einiger Kryptoassets kürzlich wieder zugenommen hat. Auf 1-Monats-Basis haben nur 30 % der erfassten Altcoins eine Outperformance gegenüber Bitcoin erzielt. Die Outperformance von Altcoins ist in der Regel ein Zeichen für eine erhöhte Risikobereitschaft, und eine geringe Outperformance von Altcoins ist immer noch ein Hinweis auf eine eher vorsichtige Marktstimmung.

## Flows

---

In der vergangenen Woche kam es bei den Kryptoassets zu weiteren Mittelabflüssen, wobei die meisten Abflüsse am Freitag erfolgten.

Insgesamt verzeichneten wir Netto-Fondsabflüsse in Höhe von -27,1 Mio. USD. Alle Produkttypen verzeichneten Nettoabflüsse, mit Ausnahme der Altcoin-Fonds, deren AuM im Wochenverlauf unverändert blieben. Die Fondsabflüsse konzentrierten sich hauptsächlich auf Bitcoin-Fonds (-24,7 Mio. USD) und Ethereum-Fonds (-2,2 Mio. USD). Basket & Thematic-Fonds verzeichneten nur geringe Nettoabflüsse von -0,25 Mio. USD.

In diesem Zusammenhang wird der Abschlag auf den Nettoinventarwert des größten Bitcoin-Fonds der Welt - Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) - immer noch in der Nähe seiner Tiefststände gehandelt, aber es gibt keine Anzeichen für ein signifikantes Kauf- oder Verkaufsinteresse.

Im Vergleich zur letzten Woche ist das Beta der globalen Hedge-Fonds gegenüber Bitcoin in den letzten 20

Handelstagen weiter gesunken und liegt nun bei etwa 0, was bedeutet, dass die globalen Hedge-Fonds ihr Marktengagement gegenüber Kryptoassets neutralisiert haben.

Die auf Coinbase gehandelten Bitcoin-Preise waren im Vergleich zu den auf Binance gehandelten (Coinbase-Binance-Prämie) während der gesamten Woche weitgehend unverändert, was auf ein neutrales Kaufinteresse von institutionellen Anlegern gegenüber Kleinanlegern hindeutet.

## Blockchain

---

Trotz der relativ schwachen Kursentwicklung bleibt die Aktivität auf der Blockchain sehr hoch. Es ist interessant festzustellen, dass, während die Bitcoin-Preise immer noch ziemlich niedrig sind, viele Bitcoin-On-Chain-Indikatoren auf oder nahe ihren Allzeithochs sind. Betrachten Sie die folgenden Metriken:

- Die Hash-Rate und der Schwierigkeitsgrad sind in letzter Zeit auf ein neues Allzeithoch gestiegen, was bedeutet, dass das Netz noch nie so sicher war.
- Die Kapazität des Lightning-Netzwerks hat einen neuen Höchststand erreicht.
- Die Anzahl der Adressen mit Guthaben ungleich Null ist auf ein neues Allzeithoch gestiegen, was bedeutet, dass die Anzahl der Bitcoin-Inhaber noch nie so hoch war
- Das illiquide Angebot an Bitcoin ist so hoch wie nie zuvor, was bedeutet, dass der Grad der Knappheit im Hinblick auf das Anlegerverhalten noch nie so hoch war
- Der prozentuale Anteil der Münzen, die zuletzt vor mehr als einem Jahr aktiv waren, ist so hoch wie nie zuvor, was darauf hindeutet, dass die Anleger immer noch stark an ihren Münzen festhalten.

Gleichzeitig ist die allgemeine Netzwerkaktivität aufgrund des Anstiegs der Bitcoin-Inskriptionen, die wir im letzten Crypto Market Pulse und auch im neuesten Crypto Market Intelligence Report ([hier](#)) beschrieben haben, zurückgekehrt und es gibt immer noch keine Anzeichen für ein nachlassendes Netzwerkinteresse, wie unser **Chart-of-the-Week** zeigt. Etablierte Akteure wie Yuga Labs haben vor Kurzem Kollektionen auf der Bitcoin-Blockchain angekündigt und versteigert, so auch TwelveFold.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Artikels haben bereits etwa 312000 Einschreibungen in die Bitcoin-Blockchain stattgefunden, die meisten davon sind Bild- und Textdaten.

Negativ zu vermerken ist, dass die gestiegene Hash-Rate wahrscheinlich Druck auf einige Bitcoin-Miner ausgeübt hat, da wir in der letzten Woche die höchsten Überweisungen von Minern an Börsen in diesem Jahr gesehen haben. Überweisungen von Miner-Wallets an Börsen bedeuten in der Regel ein steigendes Verkaufsinteresse der Miner. Abgesehen davon gab es in der letzten Woche jedoch keine nennenswerten

Zu- oder Abflüsse an den Börsen.

## Derivate

---

Im Allgemeinen hat der allgemeine Stimmungsrückgang bei Kryptowährungen auch zu einem Anstieg der Risikoaversion an den Derivatemärkten geführt. Allerdings war dies an den Futures-Märkten deutlicher zu beobachten als an den Optionsmärkten. Die implizite Volatilität von 1-Monats-Bitcoin-Optionen hat sich kaum verändert, und der 1-Monats-Skew tendiert nur geringfügig zugunsten von Put-Optionen.

Andererseits haben sich sowohl die Bitcoin-Perpetual-Funding-Sätze als auch die Futures-Basissätze in letzter Zeit etwas umgekehrt, was bedeutet, dass die Nachfrage nach Short-Kontrakten im Vergleich zu Long-Kontrakten in letzter Zeit wieder zugenommen hat. In diesem Zusammenhang sahen wir den höchsten Betrag an Long-Futures-Liquidationen (~66 Mio. USD) seit dem Zusammenbruch von FTX am vergangenen Freitag, der durch den Marktrückgang aufgrund einer möglichen Insolvenz der Silvergate Bank verursacht wurde. Positiv zu vermerken ist, dass umfangreichere Futures-Liquidationen in der Regel eine kurzfristige Stabilisierung des Marktes zur Folge haben.

## Fazit

---

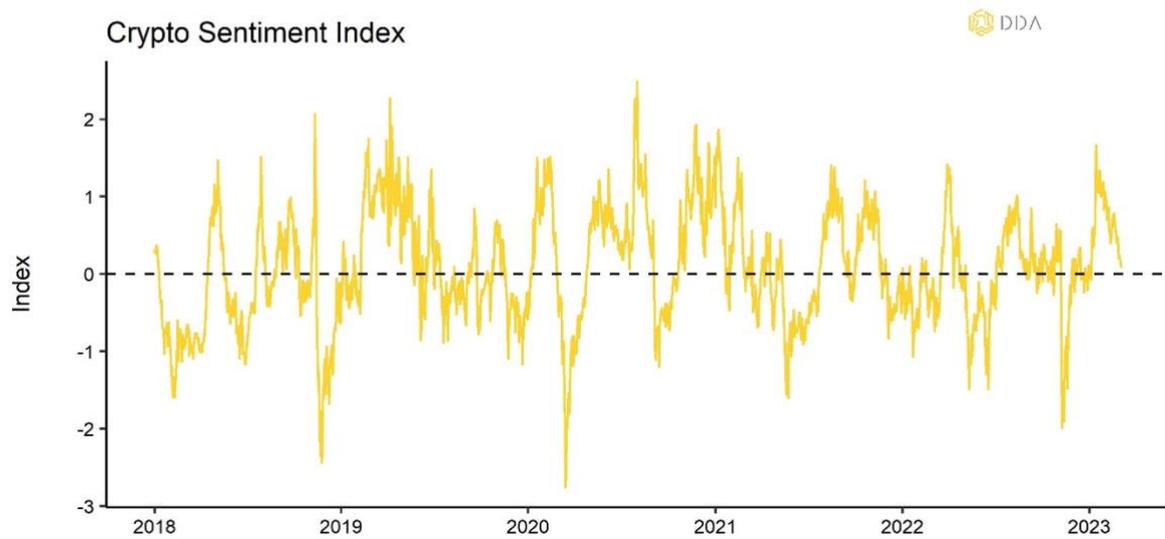
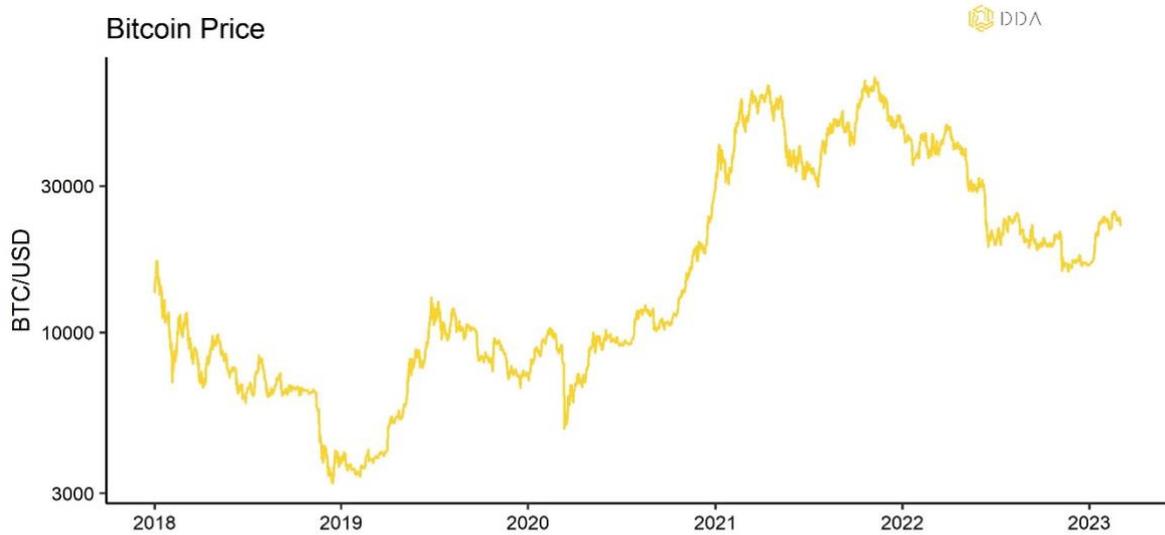
**Die Wertentwicklung von Kryptoassets wurde in der vergangenen Woche durch eine mögliche Insolvenz der stark vernetzten Krypto-Händlerbank Silvergate belastet.**

**Unser hauseigener Krypto-Sentiment-Index ist im Vergleich zur letzten Woche weiter gesunken, liegt aber immer noch im positiven Bereich.**

**Während die Risikoaversion kurzfristig zugenommen hat, bleibt die Aktivität auf der Bitcoin-Blockchain weiterhin hoch.**

# Anhang

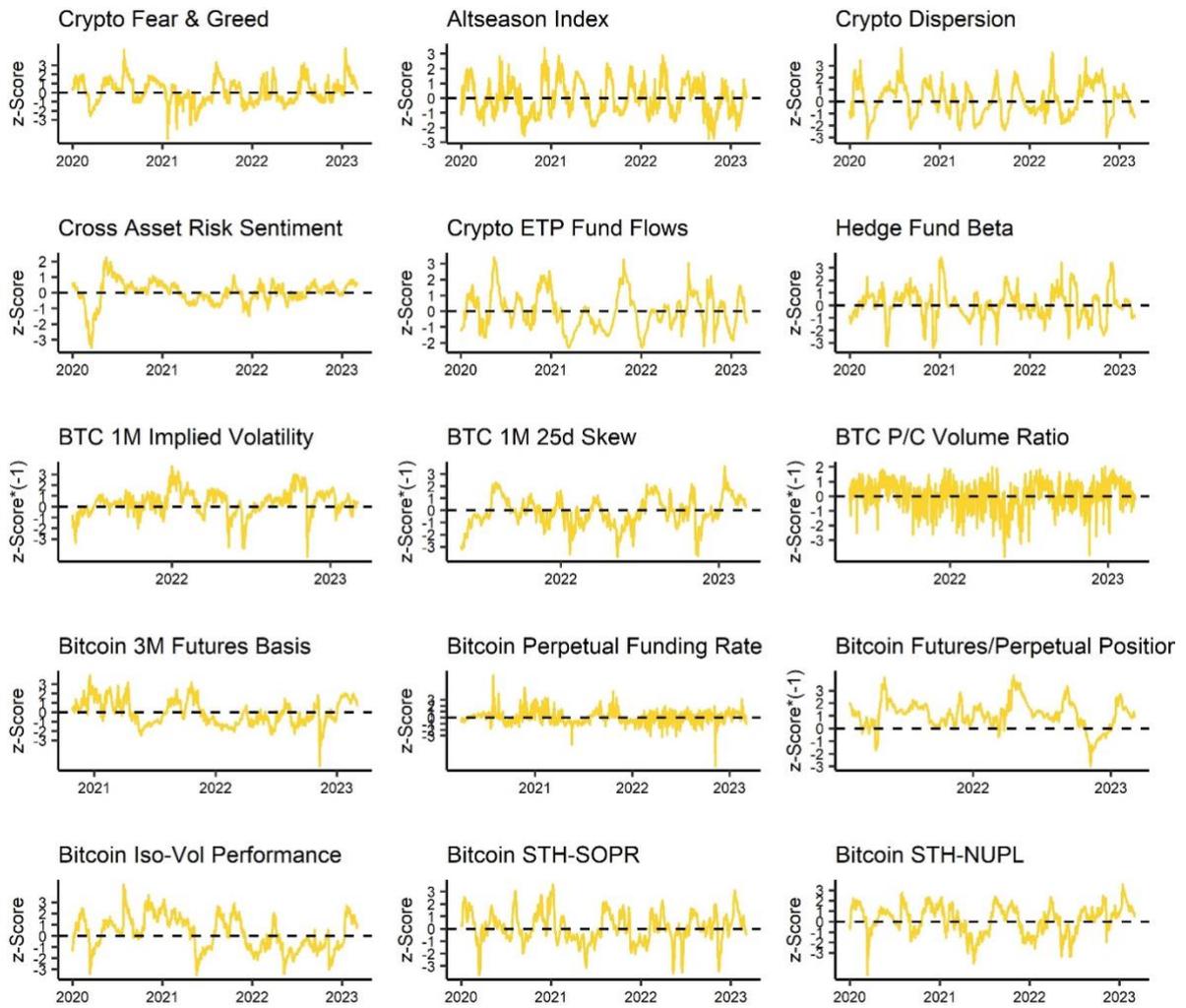
---



Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

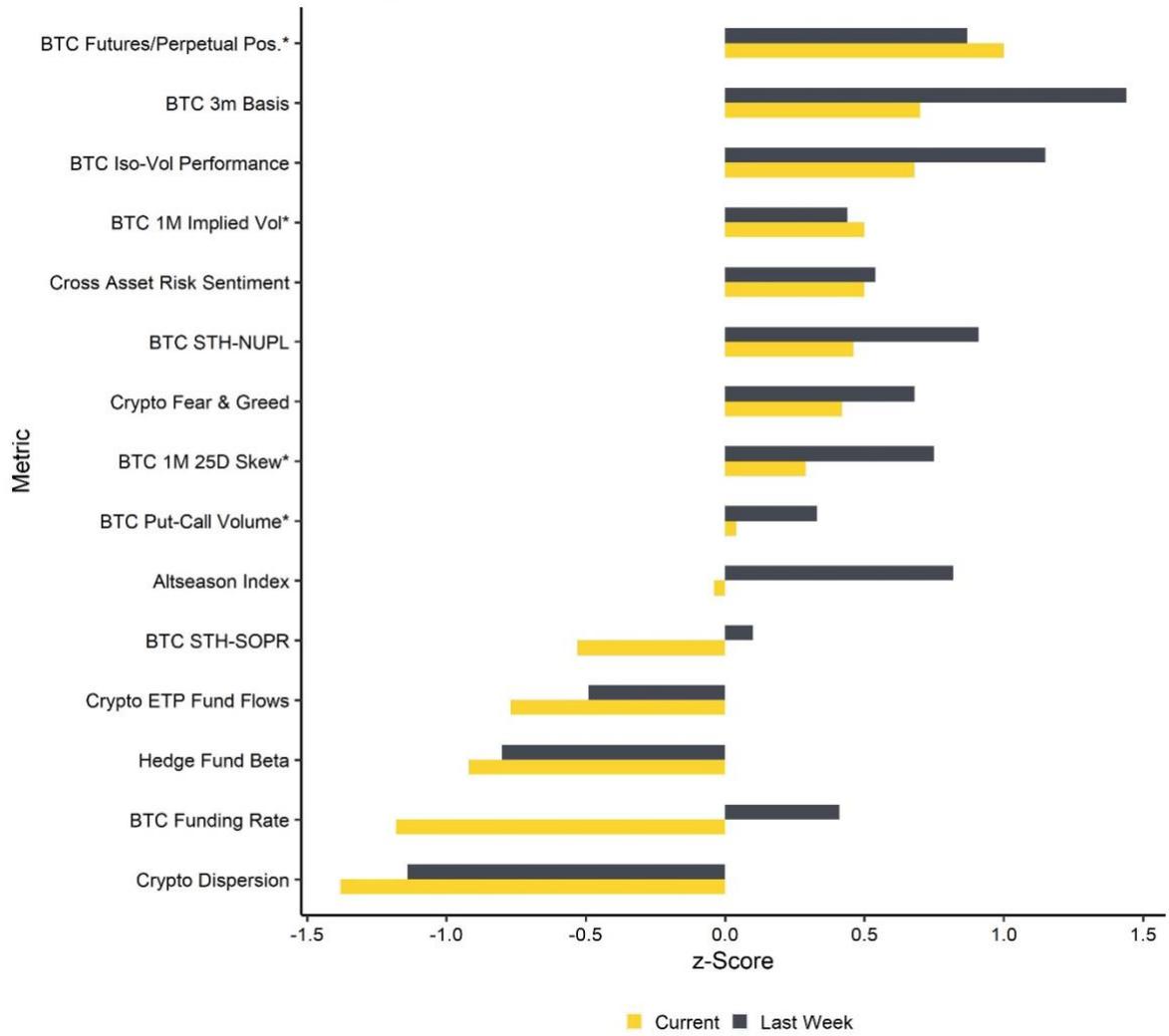
# Crypto Sentiment Index

## Subcomponents, 90-day rolling z-Scores

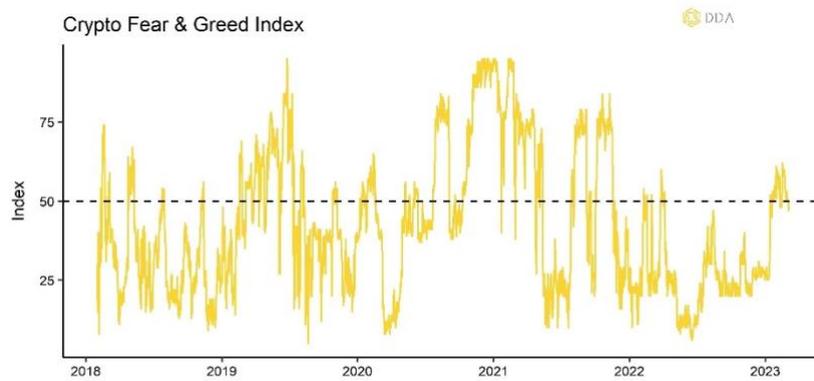
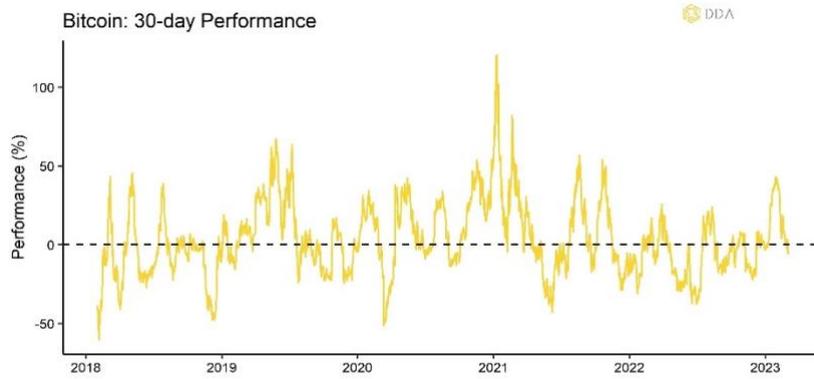


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

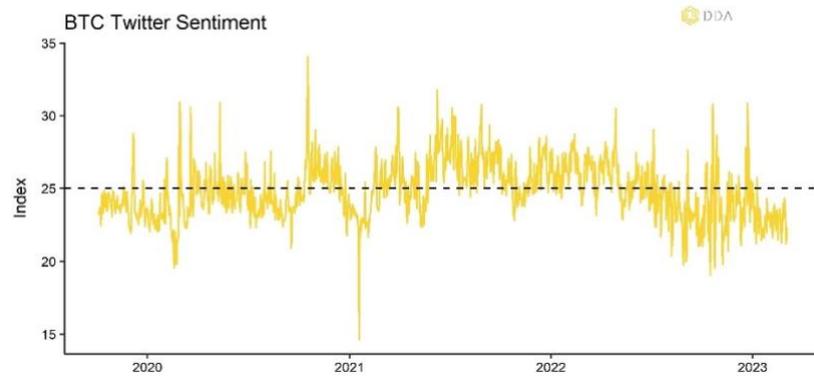
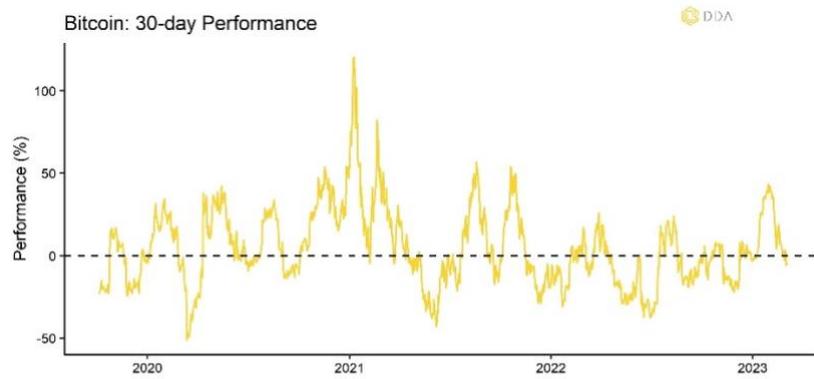
## Crypto Sentiment Index Subcomponents



Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets; \*multiplied by (-1)

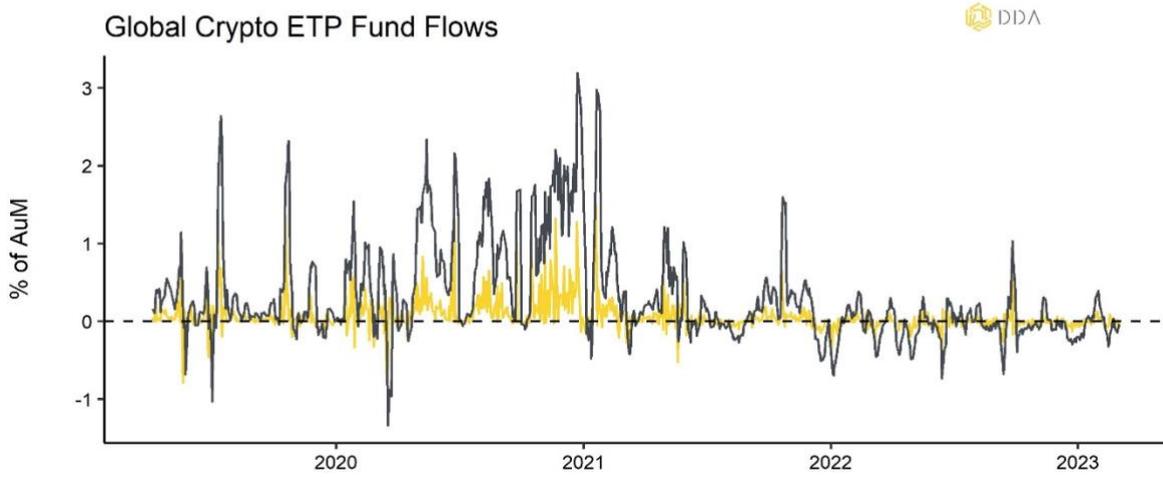
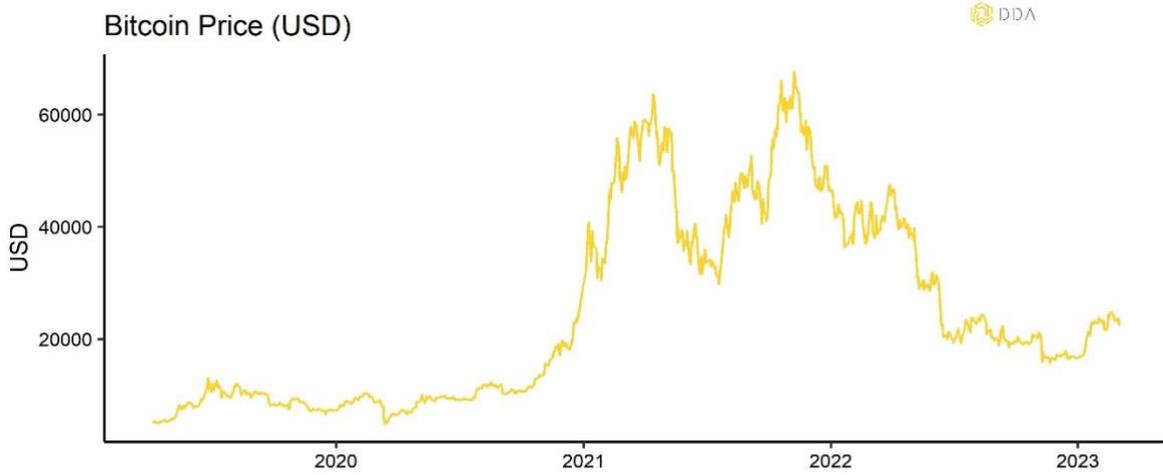


Source: alternative.me, Coinmarketcap, Deutsche Digital Assets



Source: btc sentiment.com, Coinmarketcap, Deutsche Digital Assets

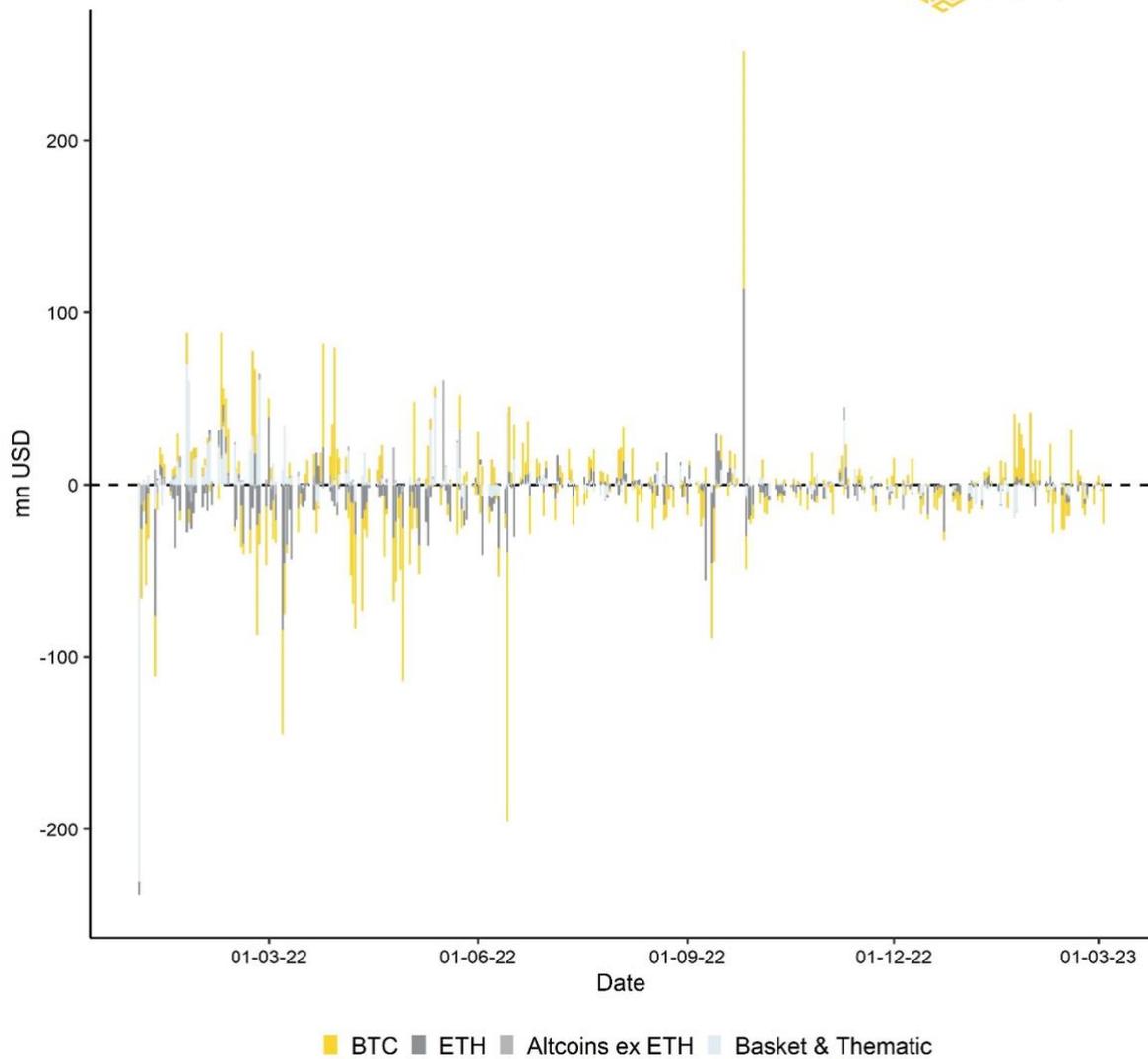
## Bitcoin vs Global Crypto ETP Fund Flows



— Fund Flows — 5d rolling sum

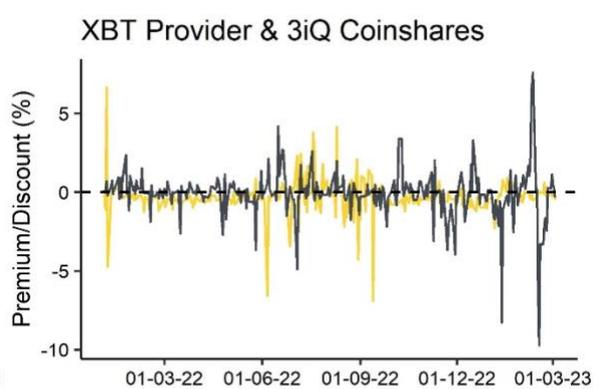
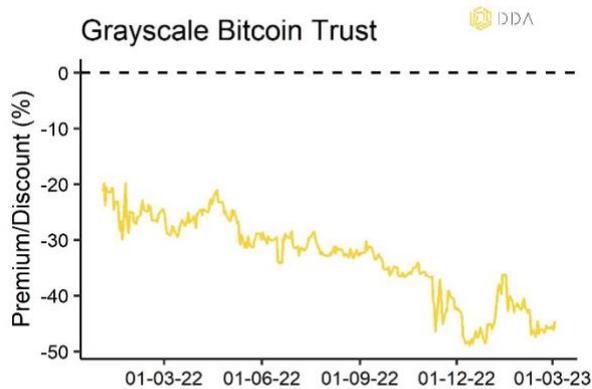
Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets; Only ETPs & Grayscale Trusts

## Global Crypto ETP Fund Flows



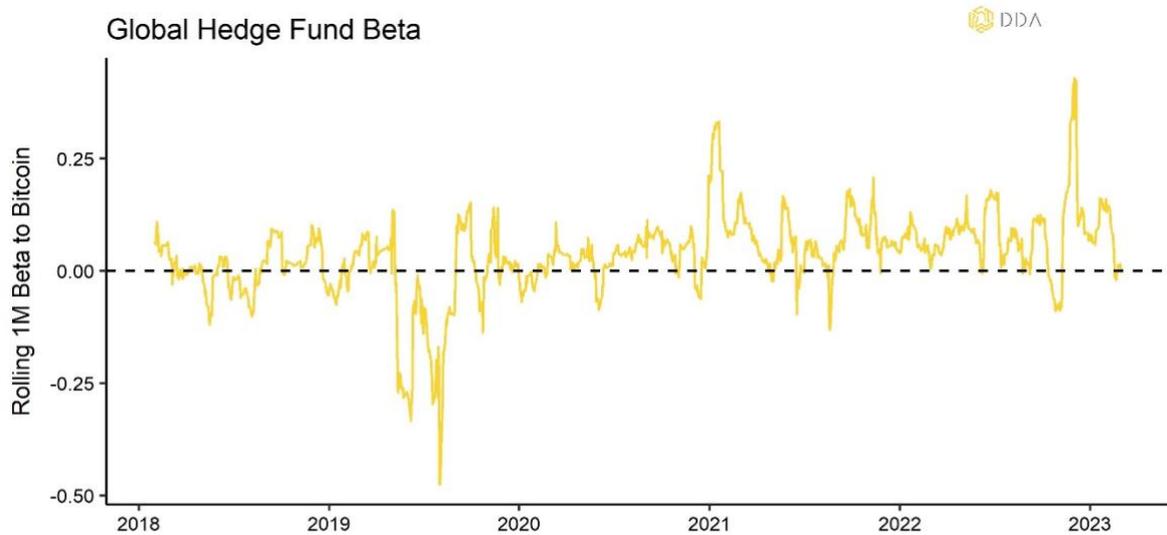
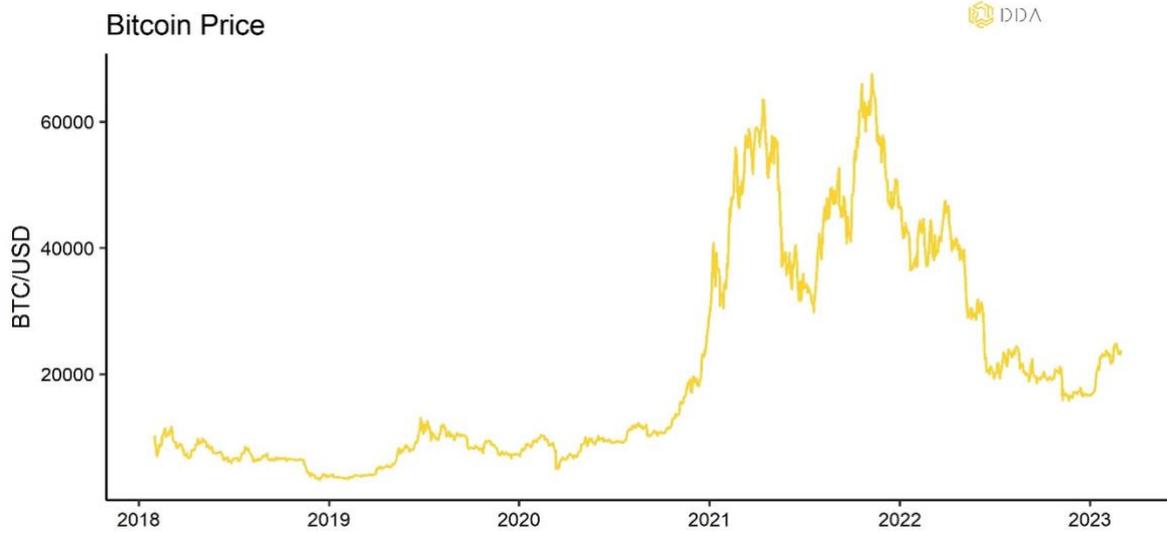
Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets; Only ETPs & Grayscale Trusts

## BTC Funds NAV Premia/Discounts

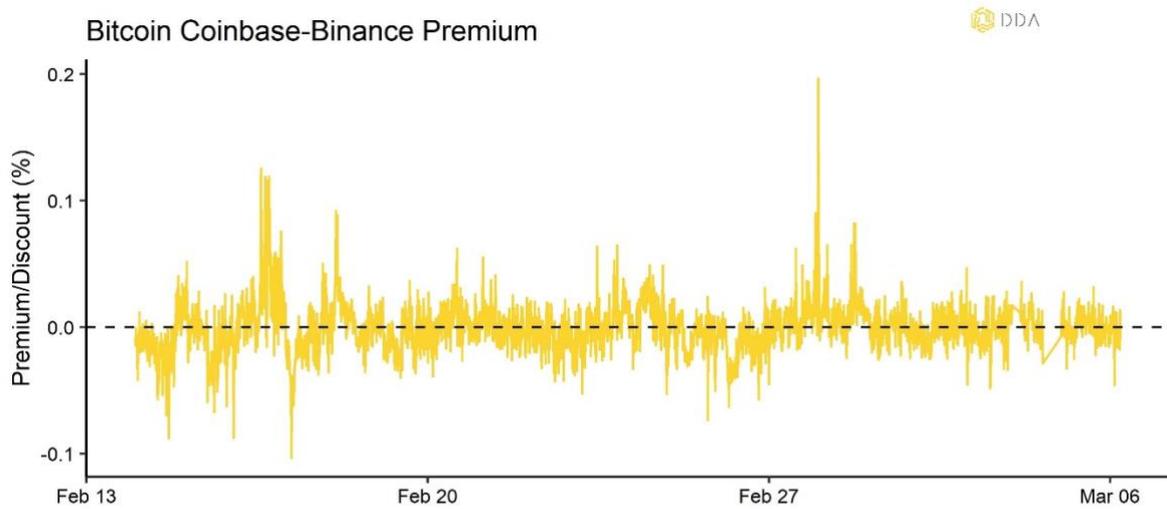


— XBT Provider — 3iQ Coinshares (Canada)

Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets

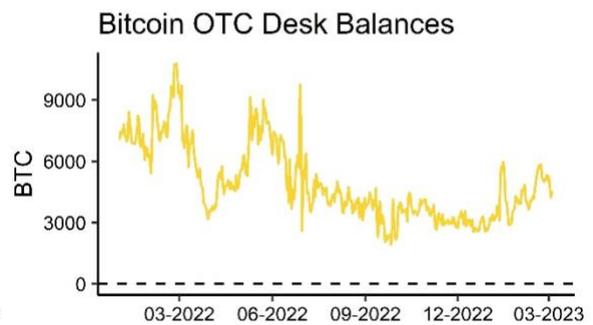
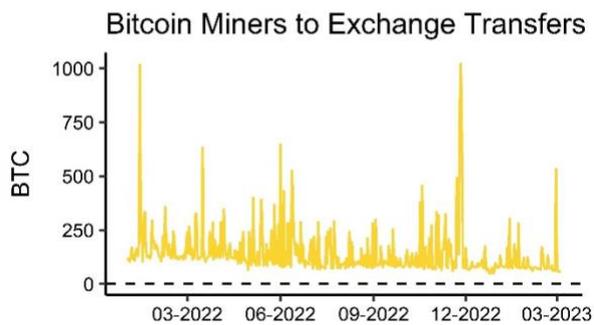
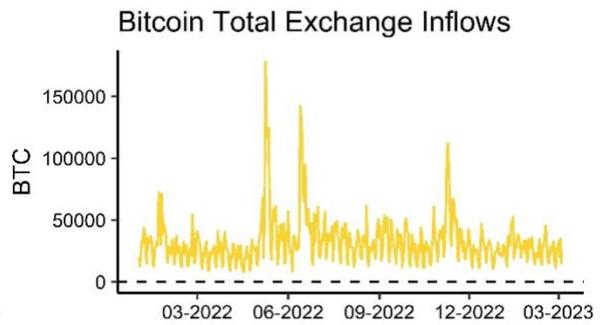
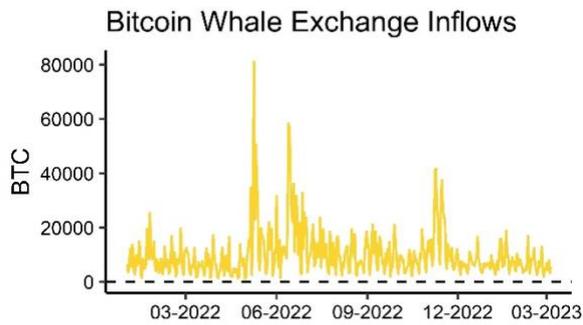
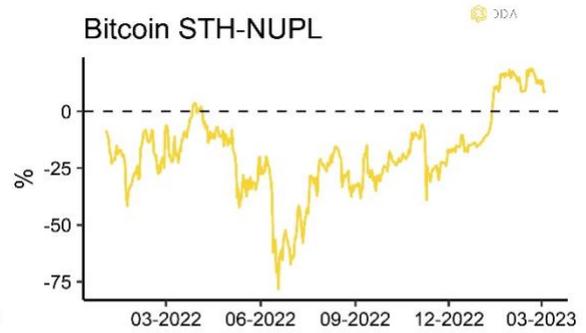
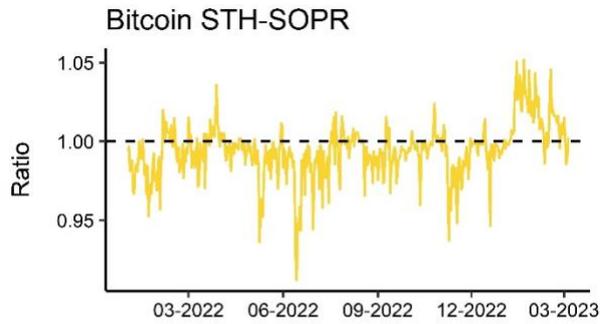


Source: Coinmarketcap, Bloomberg, Deutsche Digital Assets



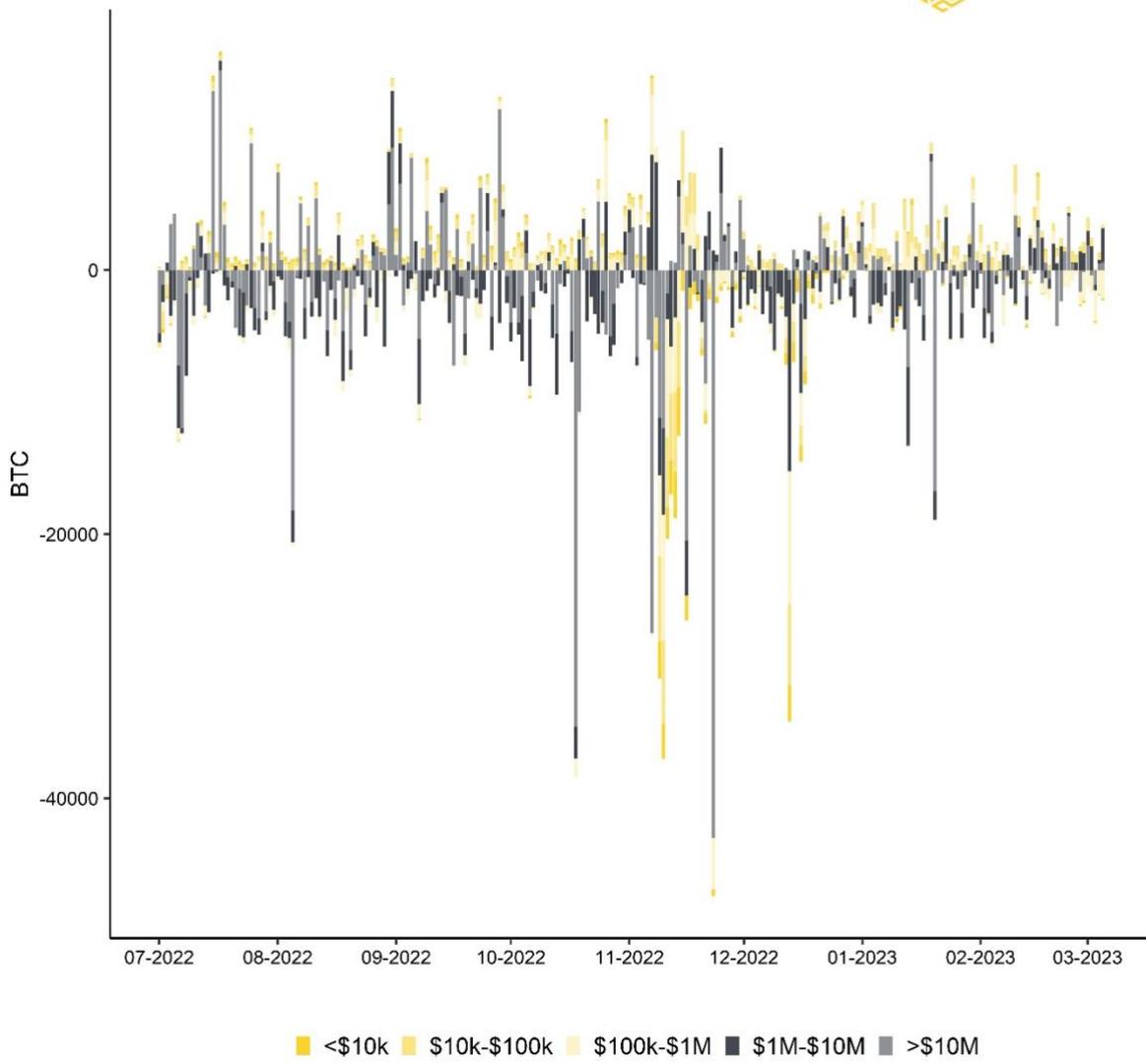
Source: Coinmarketcap, Deutsche Digital Assets

## Bitcoin On-Chain Indicators



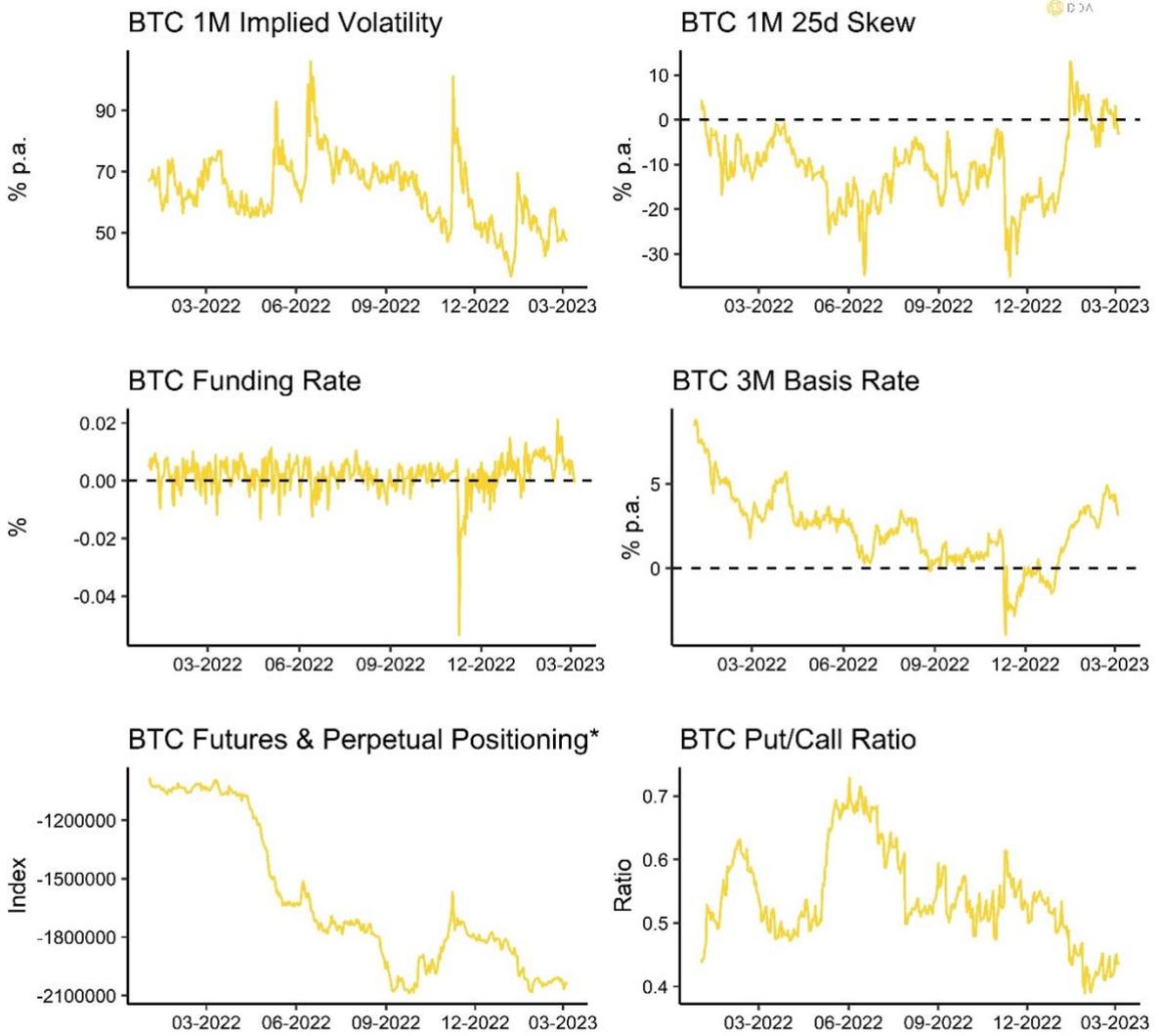
Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

# BTC Net Exchange Volume by Size



Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

## Bitcoin Derivatives Indicators



Source: Glassnode; \*Cumulative daily absolute change in OI multiplied by sign of BTC price change

# Haftungsausschluss

---

In keinem Fall können Sie die Deutsche Digital Assets GMBH, ihre Tochtergesellschaften oder eine mit ihr verbundene Partei für direkte oder indirekte Anlageverluste haftbar machen, die durch Informationen in diesem Bericht verursacht wurden. Dieser Bericht ist weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren.

Die Deutsche Digital Assets GMBH ist in keiner Rechtsordnung als Anlageberater registriert. Sie erklären sich damit einverstanden, Ihre eigenen Nachforschungen anzustellen und Ihre Sorgfaltspflicht zu erfüllen, bevor Sie eine Anlageentscheidung in Bezug auf die hier besprochenen Wertpapiere oder Anlagemöglichkeiten treffen.

Unsere Artikel und Berichte enthalten zukunftsgerichtete Aussagen, Schätzungen, Prognosen und Meinungen, die sich als wesentlich ungenau erweisen können und von Natur aus erheblichen Risiken und Unsicherheiten unterliegen, die außerhalb der Kontrolle der Deutsche Digital Assets GMBH liegen. Unsere Artikel und Berichte geben unsere Meinungen wieder, die wir auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Informationen, Recherchen vor Ort, Schlussfolgerungen und Ableitungen im Rahmen unseres Due-Diligence- und Analyseprozesses getroffen haben. Die Deutsche Digital Assets GMBH geht davon aus, dass alle hierin enthaltenen Informationen richtig und zuverlässig sind und aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für richtig und zuverlässig halten. Diese Informationen werden jedoch "wie besehen" und ohne jegliche Garantie präsentiert.



## DEUTSCHE DIGITAL ASSETS

### Über Deutsche Digital Assets

Die Deutsche Digital Assets ist der vertrauenswürdige One-Stop-Shop für Anleger, die ein Engagement in Krypto-Assets suchen. Wir bieten eine Reihe von Krypto-Anlageprodukten und -Lösungen an, die von passiven bis hin zu aktiv verwalteten Engagements reichen, sowie White-Labeling-Dienstleistungen für Vermögensverwalter.

Wir bieten hervorragende Leistungen durch vertraute, vertrauenswürdige Anlagevehikel, die den Anlegern die Qualitätsgarantien bieten, die sie von einem erstklassigen Vermögensverwalter verdienen, während wir uns für unsere Mission einsetzen, die Verbreitung von Kryptoanlagen voranzutreiben. DDA beseitigt die technischen Risiken von Krypto-Investitionen, indem wir Anlegern vertrauenswürdige und vertraute Mittel zur Investition in Krypto zu branchenführend niedrigen Kosten anbieten.

### Kontakt

Deutsche Digital Assets GmbH  
research@deutschedigitalassets.com  
www.deutschedigitalassets.com