



CRYPTO MARKET PULSE

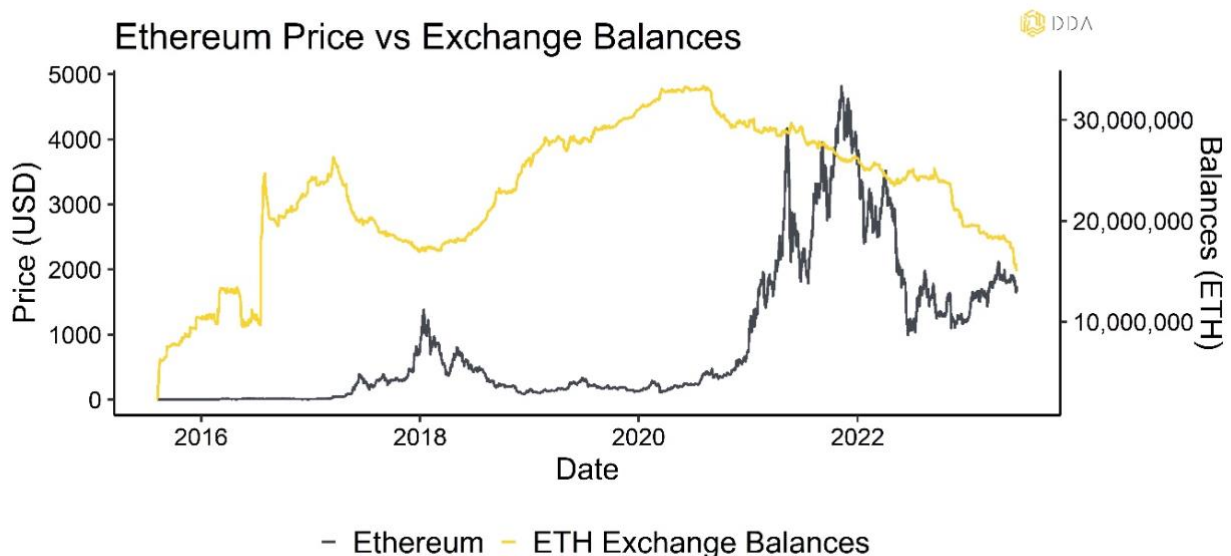
JUNI 19, 2023

Wichtigste Erkenntnisse

von André Dragosch, Head of Research

- ◆ In der vergangenen Woche war die Performance der Kryptoassets aufgrund der jüngsten geldpolitischen Entscheidungen der großen Zentralbanken und einiger negativer Gerüchte im Zusammenhang mit dem BNB-Token von Binance etwas durchwachsen
- ◆ Unser hauseigener Crypto Sentiment Index ist in der letzten Woche gestiegen und befindet sich wieder im positiven Bereich
- ◆ Unterschwellig besteht weiterhin Kaufinteresse, da die großen Wallets weiterhin Nettoabflüsse bei Bitcoin verzeichnen und die Ethereum-Börsenbestände letzte Woche ein neues 7-Jahres-Tief erreicht haben

Chart der Woche



Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

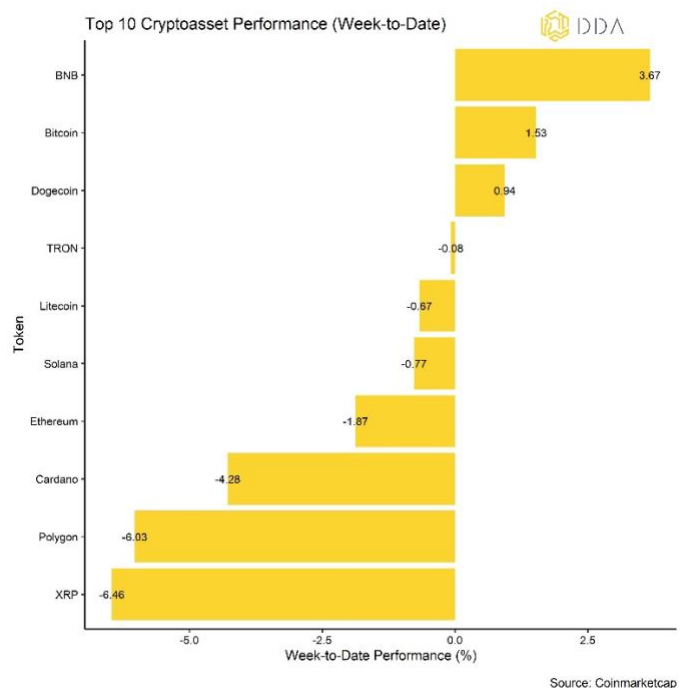
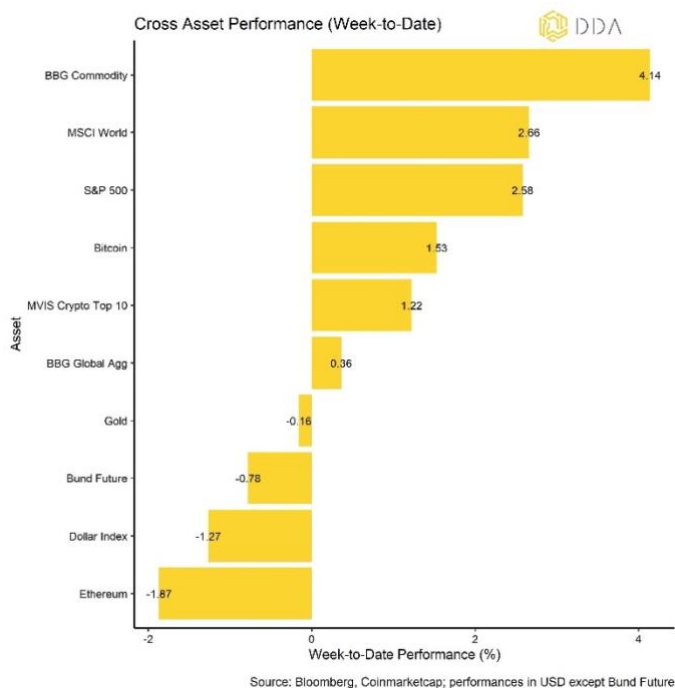
Performance

In der vergangenen Woche war die Performance von aufgrund der jüngsten geldpolitischen Entscheidungen der großen Zentralbanken und einiger negativer Gerüchte im Zusammenhang mit dem BNB-Token von Binance etwas gemischt.

Genauer gesagt, hat die Fed auf ihrer Juni-Sitzung keine Zinserhöhung vorgenommen, aber in ihrer Zusammenfassung der Wirtschaftsprognosen (auch "Dot Plot" genannt) 50 BP an weiteren Zinserhöhungen bis zum Jahresende angekündigt. Inzwischen hat auch die EZB ihren Einlagensatz um 25 Basispunkte auf 3,5 % erhöht. Die gute Nachricht ist, dass die Fed zum ersten Mal in diesem Zinserhöhungszyklus, der im März 2022 begonnen hat, eine Pause eingelegt hat. Nichtsdestotrotz hat dies die Preise für Kryptowährungen zunächst etwas unter Druck gesetzt, aber die Preise haben bereits wieder nach oben gedreht.

Eine Nachricht, die die allgemeine Marktstimmung unterstützte, war die Tatsache, dass iShares von Blackrock offiziell einen Bitcoin-Trust in den USA beantragt hat. Im Gegensatz zum Bitcoin Trust (GBTC) von Grayscale wird jedoch erwartet, dass die Anteile auch rückzahlbar sein werden, weshalb dies eher als "ETF" angesehen wird. Die Tatsache, dass Blackrock einen Antrag für einen Trust gestellt hat, erhöht die Wahrscheinlichkeit einer Genehmigung jedoch erheblich. In den USA haben die Behörden bereits verschiedene Bitcoin-Futures-ETFs genehmigt, aber bisher noch keine Spot-ETFs, d.h. "physisch besicherte" Bitcoin-ETFs, zugelassen. Daher wäre eine Zulassung dieses Fondsvehikels das erste seiner Art, das institutionellen Anlegern in den USA Investitionsmöglichkeiten eröffnet.

In der Zwischenzeit hält das Kaufinteresse unter der Oberfläche an, mit anhaltenden Nettobörsenabflüssen für Bitcoin durch große Wallets und mit Börsenguthaben für Ethereum, die letzte Woche ein neues 7-Jahres-Tief erreichten (**Chart der Woche**).



Alles in allem haben sich die 10 wichtigsten Kryptoassets positiv entwickelt, blieben aber hinter anderen wichtigen Anlageklassen zurück. Unterdessen legten die globalen Aktien weiter zu. Rohstoffe waren erneut die beste Anlageklasse, da der Dollar in der vergangenen Woche abwertete. Gold und Anleihen schnitten unterdurchschnittlich ab.

Unter den Top 10 der Kryptoassets waren BNB, Bitcoin und Dogecoin die relativen Outperformer. Der BNB-Token von Binance schnitt trotz einiger negativer Gerüchte über Marktmanipulationen durch die Mutterbörse Binance besser ab.

Im Allgemeinen konnten sich Altcoins wieder besser entwickeln als Bitcoin, wenn auch von sehr niedrigen Niveaus aus. Auf Basis der von uns beobachteten Altcoins waren nur 25 % der Altcoins in der Lage, Bitcoin auf wöchentlicher Basis zu übertreffen.

Sentiment

Unser hauseigener Krypto-Sentiment-Index hat sich im Vergleich zur letzten Woche deutlich gedreht und befindet sich wieder im positiven Bereich. 9 von 15 Indikatoren liegen weiterhin über ihrem kurzfristigen Trend.

Im Vergleich zur letzten Woche gab es bei der Bitcoin-Option 25-Delta-Skew und dem Put-Call-Volumen-Verhältnis große Umschwünge nach oben.

Der Crypto Fear & Greed Index bleibt heute Morgen im "neutralen" Bereich, nachdem er letzte Woche kurzzeitig in den "Fear"-Bereich gefallen war.

Die Wertentwicklungsstreuung bei den Kryptoassets war in letzter Zeit unverändert im Vergleich zur letzten Woche, in der die Wertentwicklungsstreuung aufgrund der SEC-Vorwürfe deutlich zurückgegangen war.

Im Allgemeinen bedeutet eine hohe Leistungsstreuung zwischen den Kryptoassets, dass die Korrelationen zwischen den Kryptoassets abgenommen haben, was bedeutet, dass Kryptoassets stärker von münzspezifischen Faktoren abhängig sind.

Gleichzeitig hat die Outperformance von Altcoins in der letzten Woche leicht zugenommen, wenn auch von einem sehr niedrigen Niveau aus, und liegt nun bei nur 25 % der Altcoins, die Bitcoin auf wöchentlicher Basis übertreffen.

Im Allgemeinen geht die Outperformance von Altcoins mit einer Zunahme der Kryptostreuung einher, d. h. Bitcoin und Altcoins werden während der "Altsaison" im Allgemeinen höher gehandelt, wobei Altcoins besser abschneiden als Bitcoin. Eine breitere Outperformance von Altcoins ist in der Regel ein Zeichen für zunehmende Risikobereitschaft und eine breitere Underperformance von Altcoins ein Zeichen für zunehmende Risikoaversion.

Flows

Positiv zu vermerken ist, dass in der vergangenen Woche erstmals wieder Nettomittelzuflüsse in Kryptoassets zu verzeichnen waren, nachdem zuvor acht Wochen in Folge Nettomittelabflüsse zu verzeichnen waren.

Insgesamt verzeichneten wir leichte Nettomittelzuflüsse in Höhe von +0,9 Mio. USD (Woche bis Freitag).

Unter der Oberfläche gab es jedoch erhebliche Divergenzen bei den Mittelströmen.

Während Bitcoin-Fonds und Ethereum-Fonds Nettoabflüsse verzeichneten (-0,3 Mio. USD bzw. -6,0 Mio. USD), verzeichneten sowohl Altcoin-basierte Fonds als auch Basket- und thematische Krypto-Fonds in der vergangenen Woche Nettozuflüsse (+1,3 Mio. USD bzw. +5,9 Mio. USD).

Außerdem hat sich der Abschlag auf den Nettoinventarwert des größten Bitcoin-Fonds der Welt - Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) - deutlich verringert, was ebenfalls auf einige Nettozuflüsse aus diesem

Fondsvehikel hindeutet.

In der Zwischenzeit blieb das Beta der globalen Hedge-Fonds gegenüber Bitcoin in den letzten 20 Handelstagen unverändert, was bedeutet, dass die globalen Hedge-Fonds nur ein sehr geringes positives Nettoengagement gegenüber Krypto-Assets haben. Allerdings ist das Beta immer noch zu gering, um es als statistisch signifikant zu betrachten. Globale Hedge-Fonds scheinen in Bezug auf Krypto-Assets derzeit noch neutral positioniert zu sein.

On-Chain

Die Bitcoin-Transfers haben in der vergangenen Woche weiter zugenommen und die Preise unter Druck gesetzt.

Dies war jedoch größtenteils auf Überweisungen an die Börsen durch kurzfristige Inhaber ("schwache Hände") zurückzuführen, die Verluste realisierten. Tatsächlich waren die Verlusttransfers dieser kurzfristigen Inhaber in der vergangenen Woche die höchsten seit dem Zusammenbruch der SVB im März.

Darüber hinaus sind die Überweisungen von Bitcoin-Minern an Börsen sogar noch weiter gestiegen und haben letzte Woche die Marke von 3000 BTC pro Tag überschritten. Wie im letzten CMP-Bericht erwähnt, sind die Bitcoin-Miner in letzter Zeit aufgrund des unaufhaltsamen Anstiegs der Hash-Rate unter finanziellen Druck geraten.

Positiv zu vermerken ist, dass die langfristigen Inhaber ("starke Hände") derzeit weder nennenswerte Verluste noch Gewinne zu verzeichnen scheinen, was ein positives Zeichen ist.

Im Allgemeinen flossen weiterhin netto BTC von den Börsen ab. Insbesondere sahen wir am Donnerstag letzter Woche erhebliche Abflüsse von größeren Geldbörsen mit 10 Mio. USD oder mehr in BTC.

Die Zuflüsse an den Ethereum-Börsen haben in der vergangenen Woche deutlich nachgelassen. Mehr noch, ETH floss letzte Woche weiterhin deutlich aus den Börsen, was ein sehr positives Zeichen ist. Infolgedessen erreichten die Ethereum-Börsensalden den niedrigsten Stand seit Juli 2016 (**Chart der Woche**).

Derivate

In der vergangenen Woche kam es zu großen Umkehrungen nach oben bei der Bitcoin 1-Monats-25-Delta-Optionsneigung sowie beim Put-Call-Volumenverhältnis, die beide auf eine positive Stimmungsumkehr am Optionsmarkt hindeuten.

Auch der 3-Monats-Basisatz für Bitcoin ist deutlich gestiegen und liegt wieder über 3 % pro Jahr. Dies signalisiert ebenfalls eine Verbesserung der Preisaussichten durch die Futures-Händler. Der ewige Finanzierungssatz für Bitcoin blieb in der vergangenen Woche ebenfalls leicht positiv.

Sowohl Futures als auch Perpetual Open Interest für Bitcoin stiegen in der vergangenen Woche allmählich in BTC-Werten.

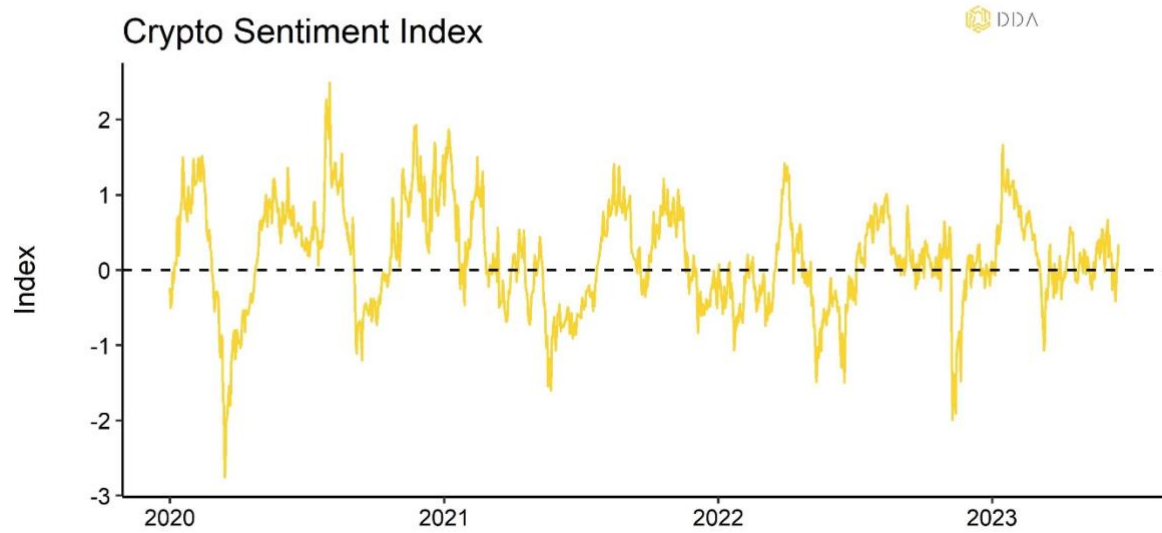
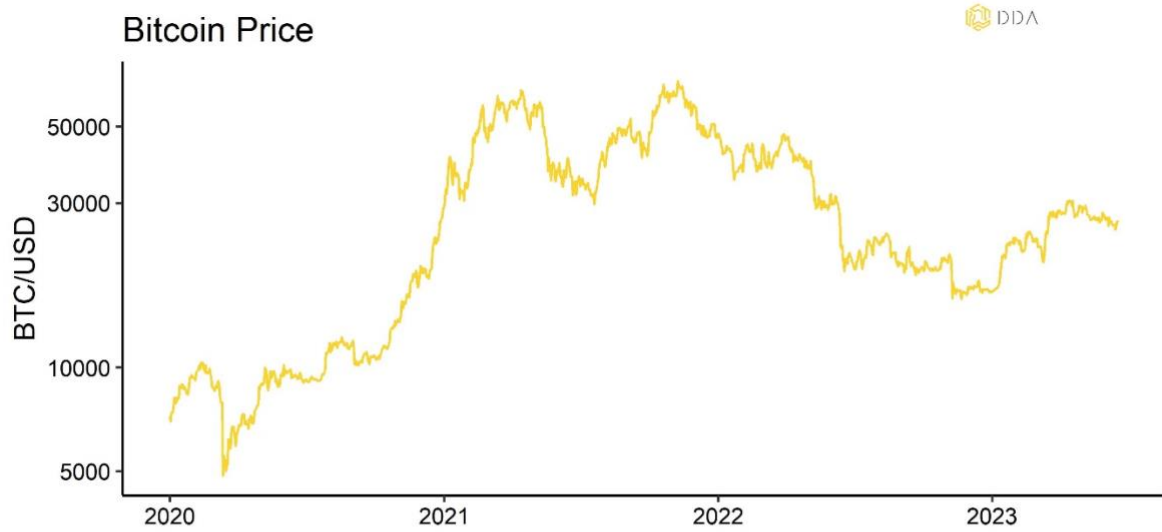
Fazit

In der vergangenen Woche war die Performance von Kryptoassets aufgrund der jüngsten geldpolitischen Entscheidungen der großen Zentralbanken und einiger negativer Gerüchte im Zusammenhang mit dem BNB-Token von Binance etwas durchwachsen.

Unser hauseigener Krypto-Sentiment-Index ist in der vergangenen Woche gestiegen und befindet sich wieder im positiven Bereich.

Unter der Oberfläche hält das Kaufinteresse an, da die großen Wallets weiterhin Nettoabflüsse bei Bitcoin verzeichnen und die Ethereum-Börsenbestände letzte Woche ein neues 7-Jahres-Tief erreicht haben.

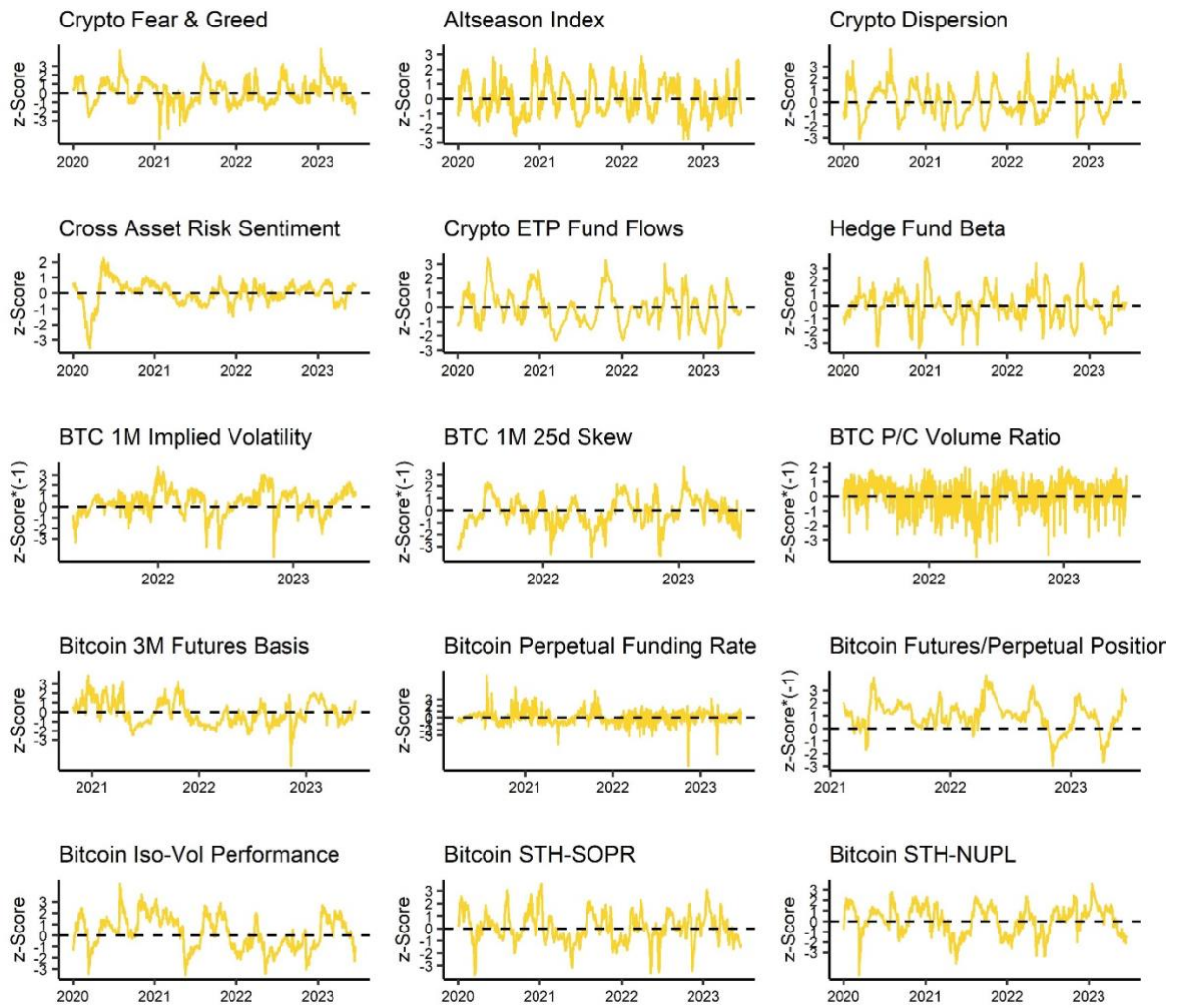
Anhang



Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

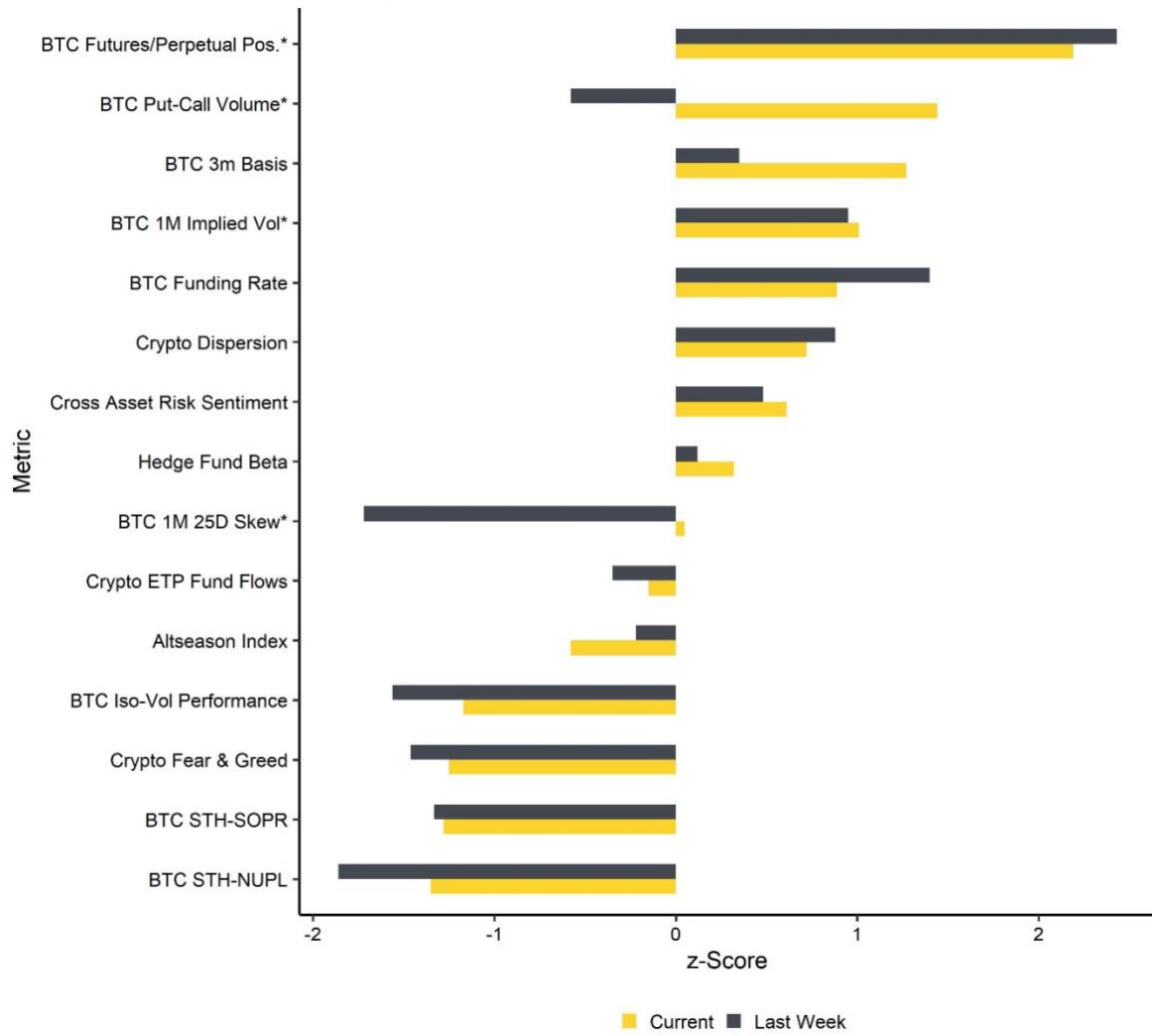
Crypto Sentiment Index

Subcomponents, 90-day rolling z-Scores

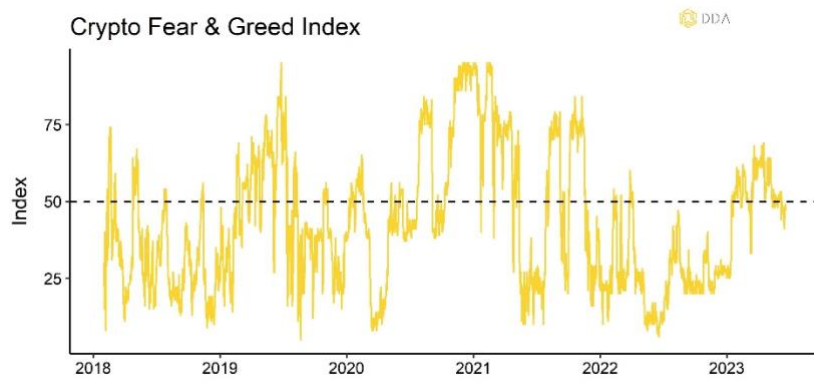
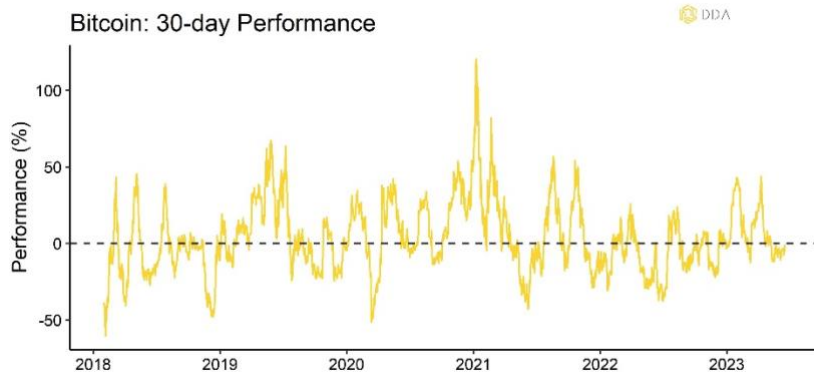


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

Crypto Sentiment Index Subcomponents

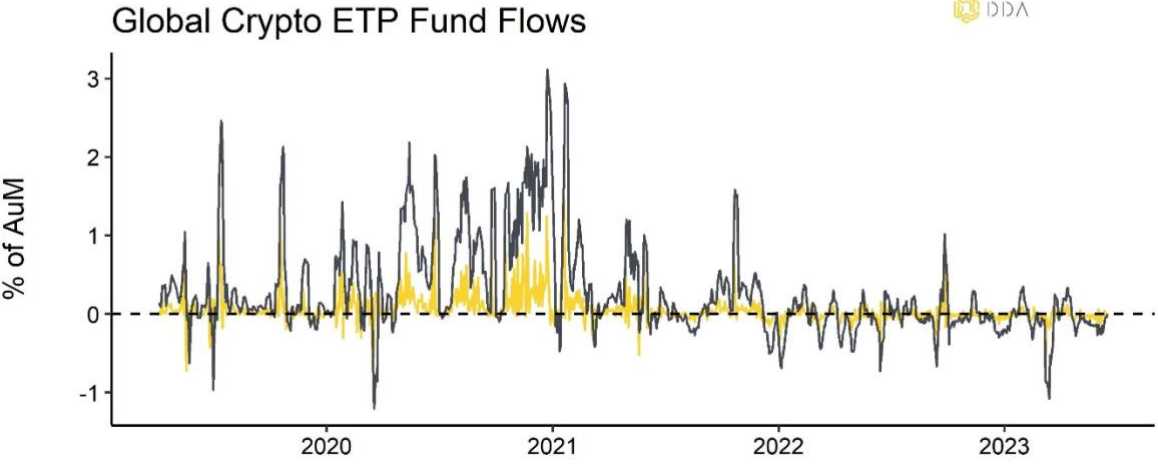
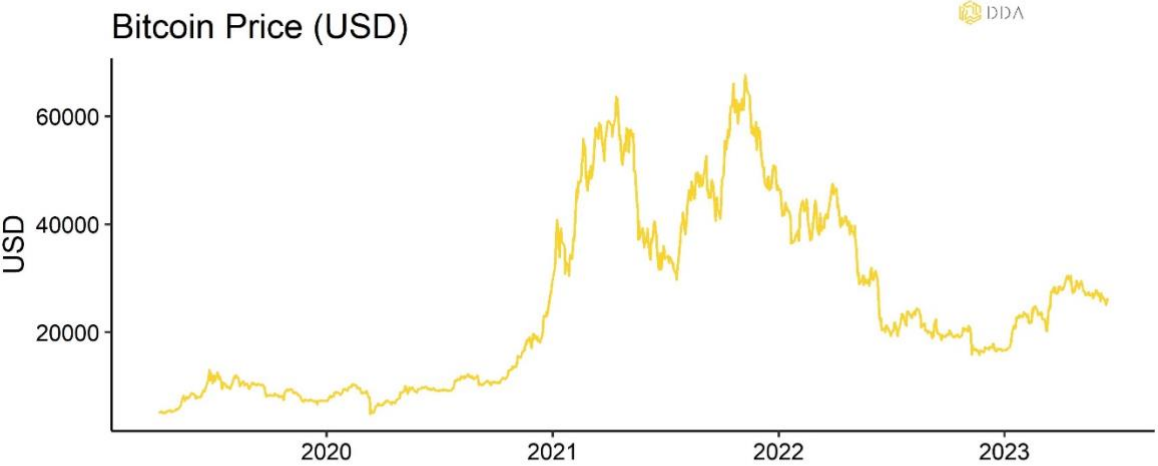


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets; *multiplied by (-1)



Source: alternative.me, Coinmarketcap, Deutsche Digital Assets

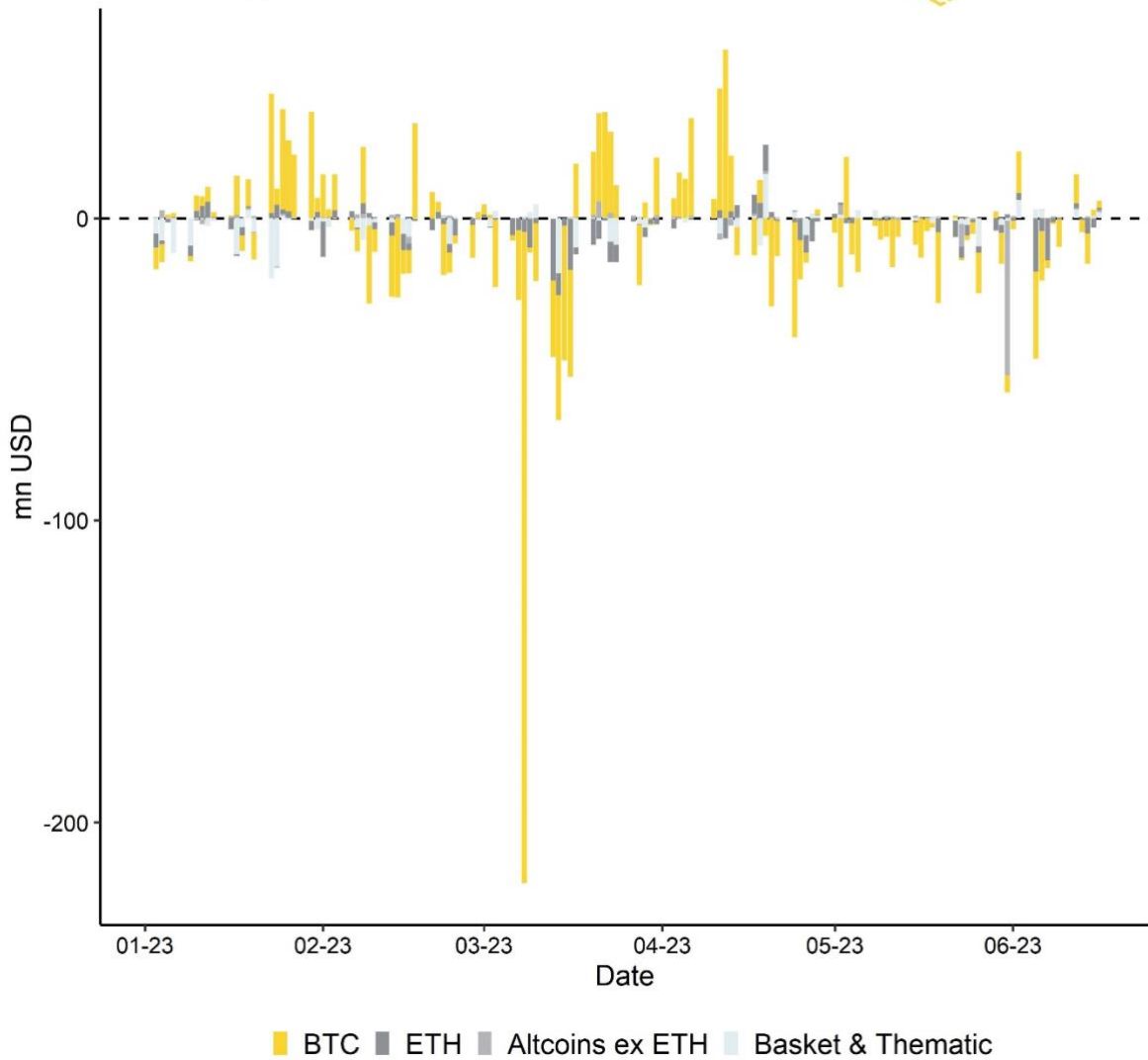
Bitcoin vs Global Crypto ETP Fund Flows



— Fund Flows — 5d rolling sum

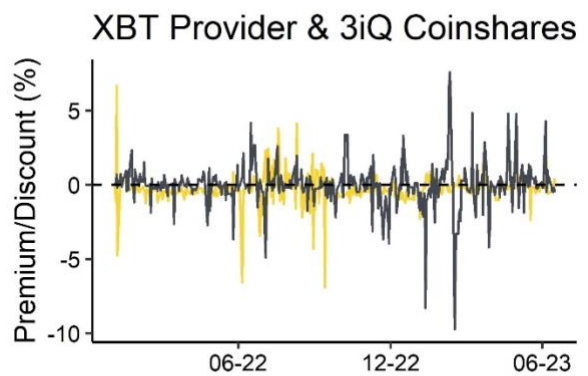
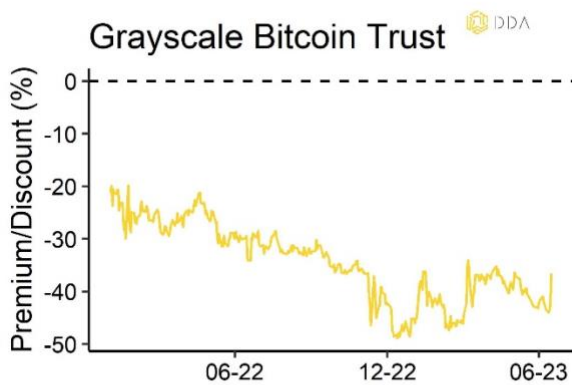
Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets; Only ETPs & Grayscale Trusts

Global Crypto ETP Fund Flows



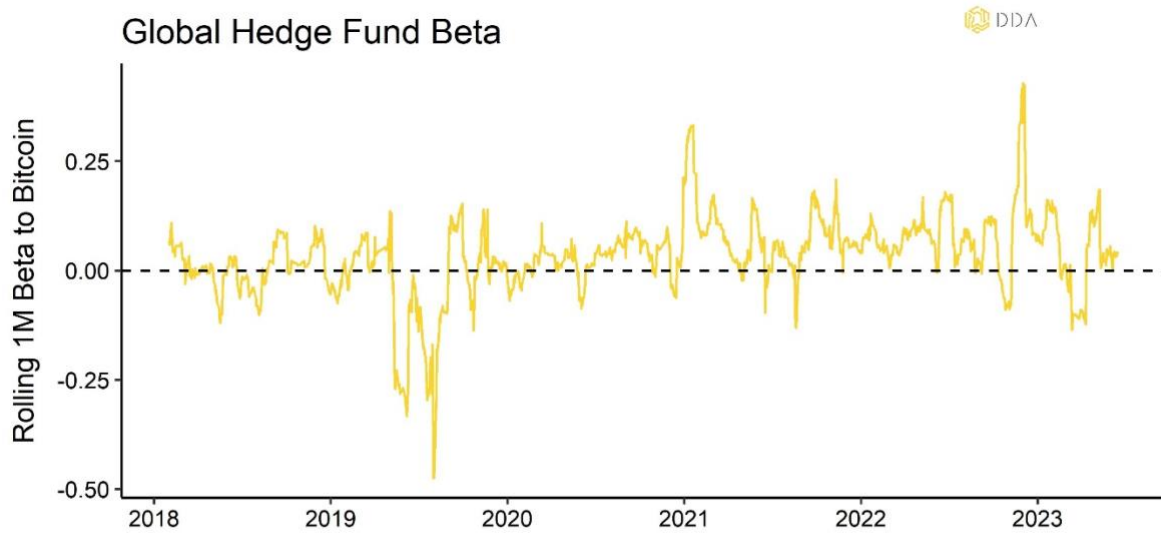
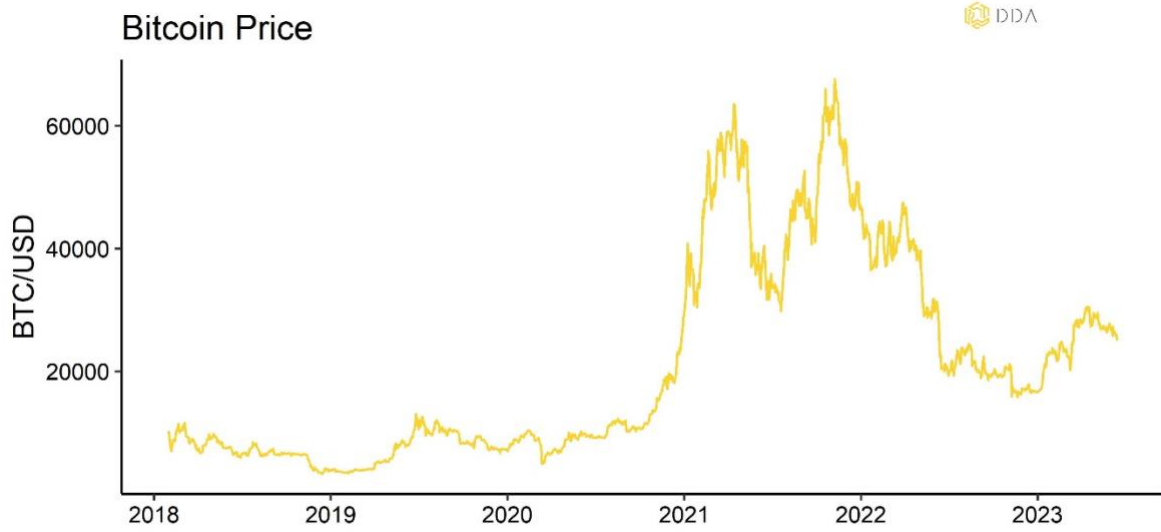
Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets; Only ETPs & Grayscale Trusts

BTC Funds NAV Premia/Discounts



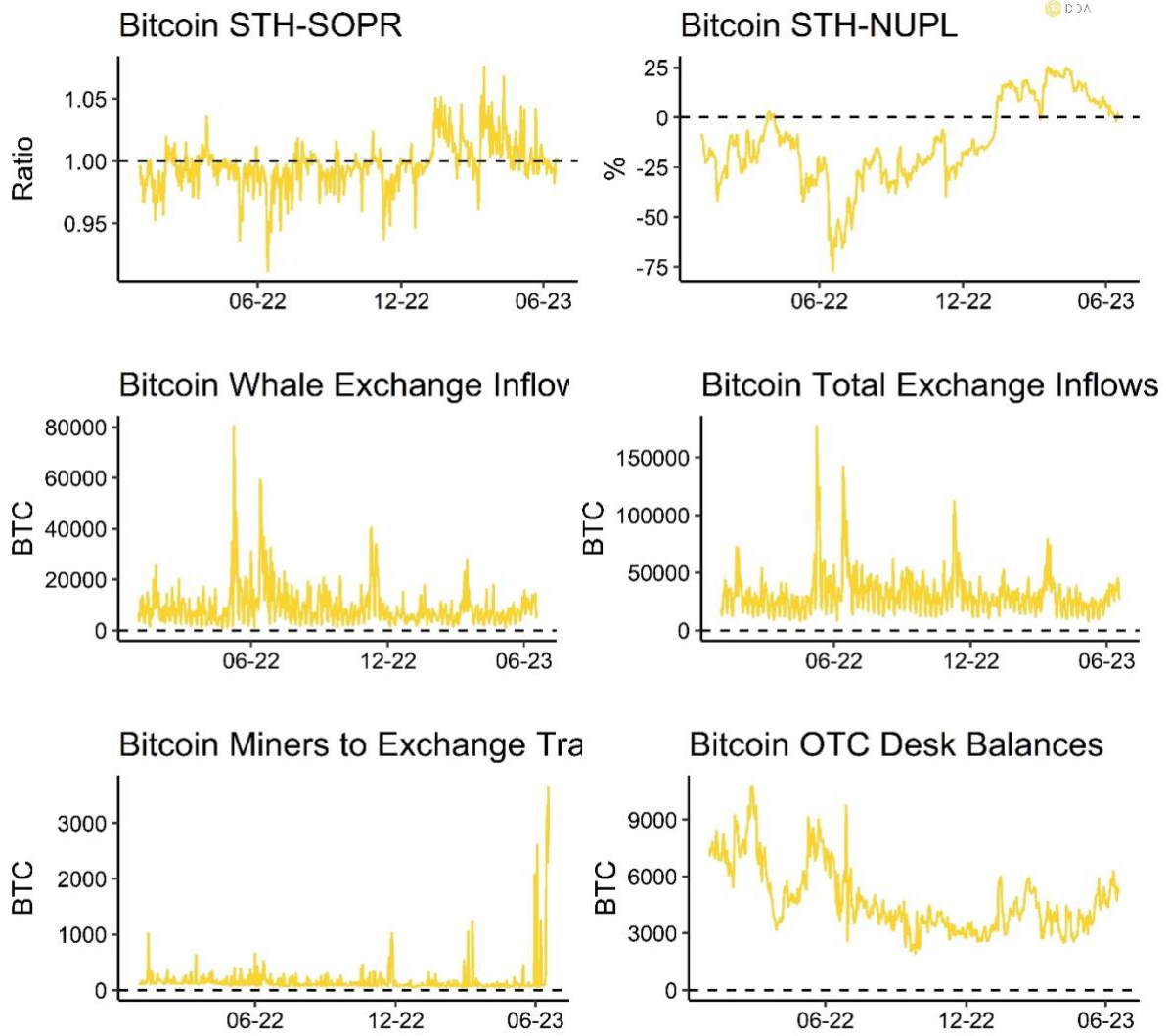
— XBT Provider — 3iQ Coinshares (Canad)

Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets



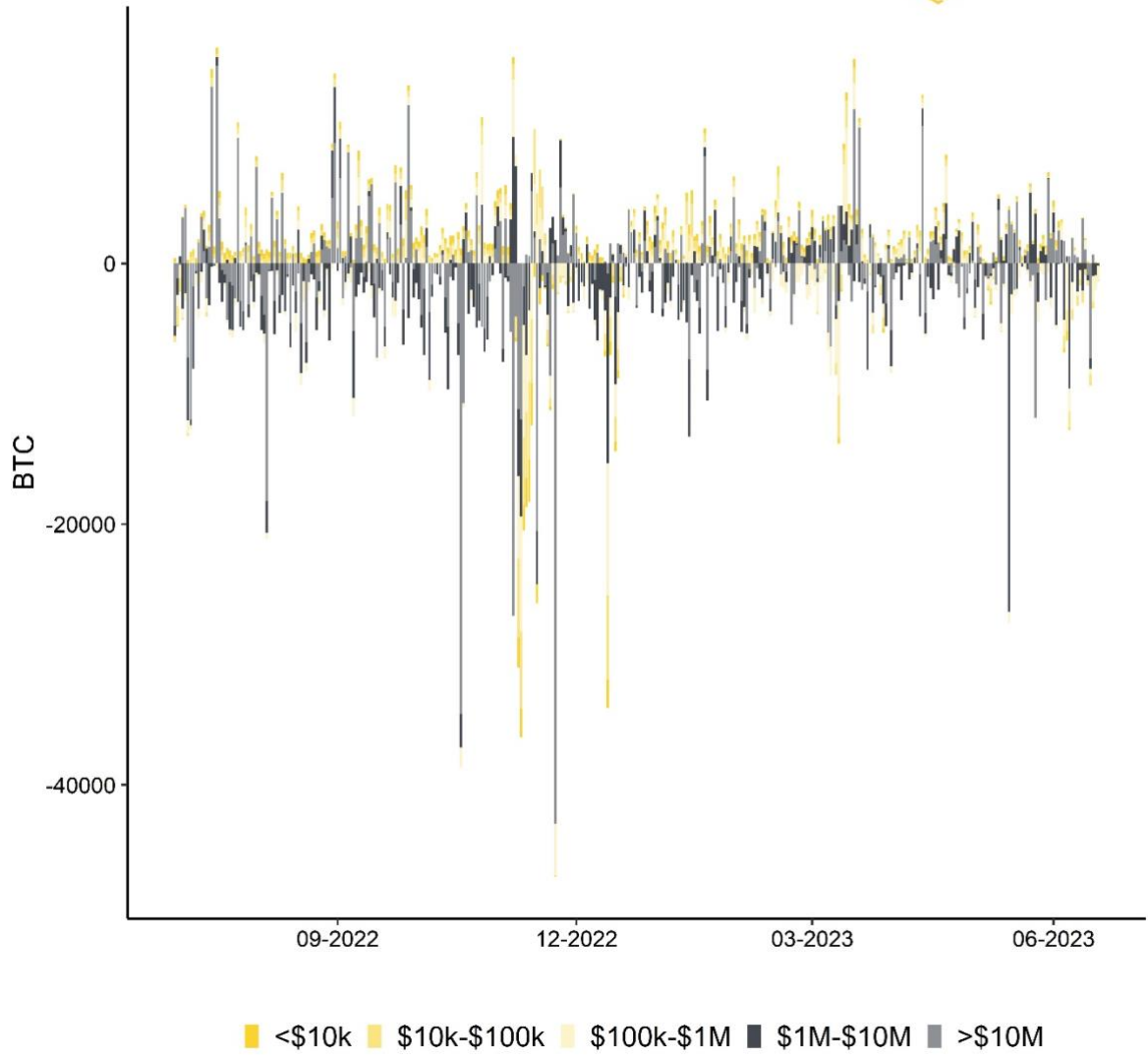
Source: Coinmarketcap, Bloomberg, Deutsche Digital Assets

Bitcoin On-Chain Indicators



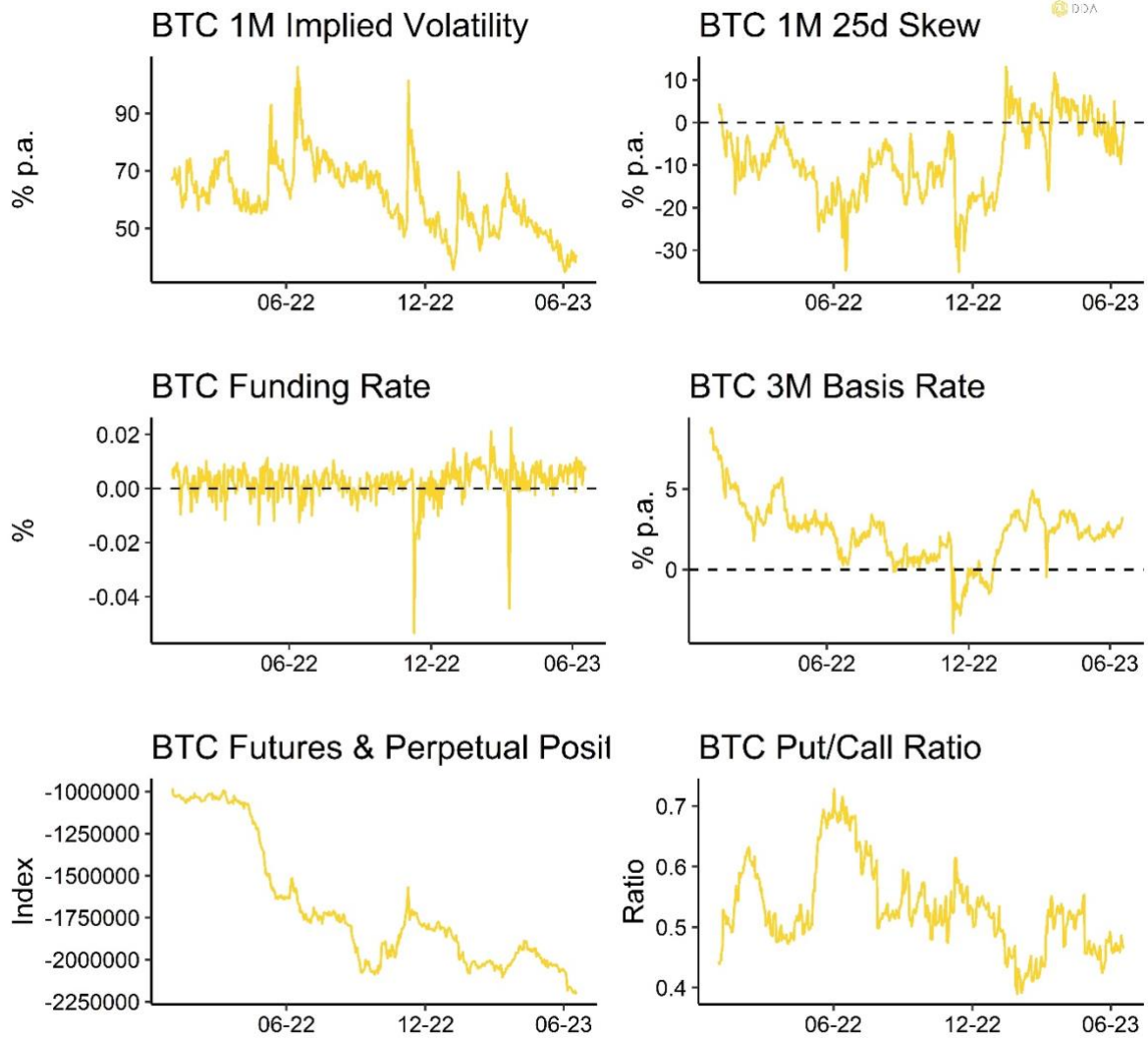
Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

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 in Krypto-Assets investieren möchten. 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 Akzeptanz von Kryptoanlagen zu fördern. 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