



CRYPTO MARKET PULSE

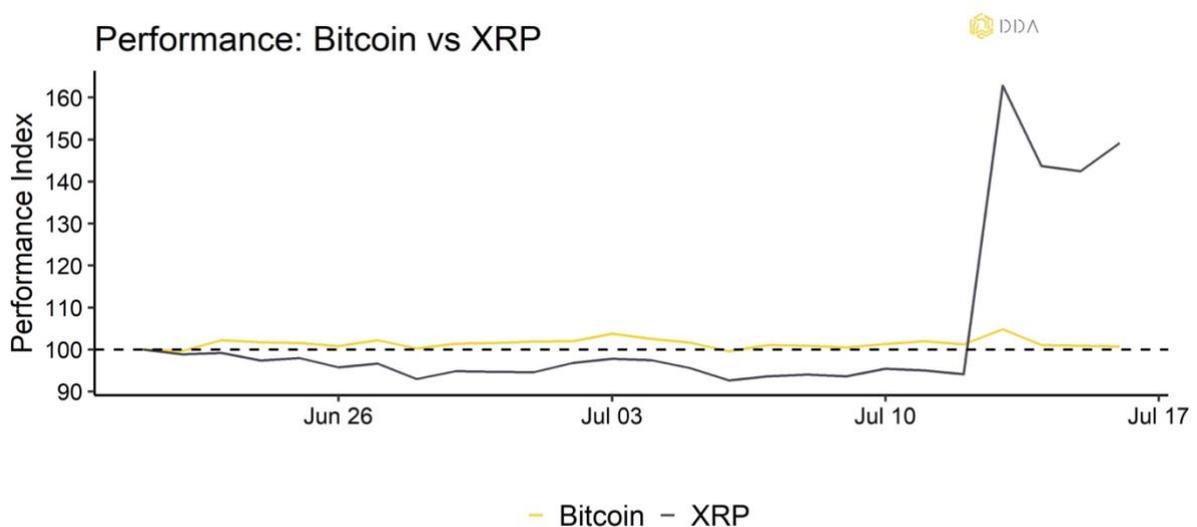
JULI 17, 2023

Wichtigste Erkenntnisse

von André Dragosch, Head of Research

- ◆ Kryptoassets schneiden deutlich besser ab, nachdem ein US-Richter entschieden hat, dass XRP kein Wertpapier ist
- ◆ Unser haus eigener Crypto Sentiment Index ist nach wie vor hoch, was kurzfristig weitere Kurssteigerungen begrenzen könnte
- ◆ Rückgang der regulatorischen Risikoprämien bei Altcoins könnte der Startschuss für eine mögliche "Altseason" sein

Chart der Woche



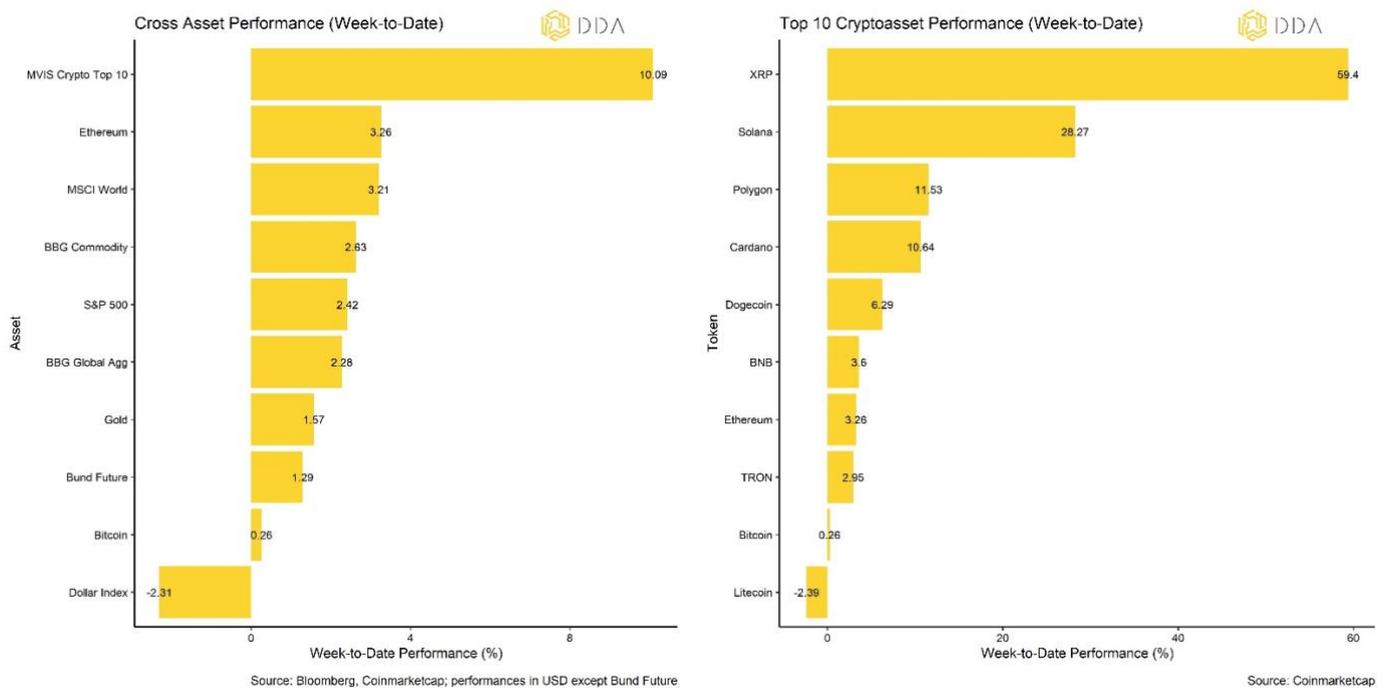
Source: Coinmarketcap, Deutsche Digital Assets

Performance

Letzte Woche übertraf die Performance von Kryptoassets bei weitem, als ein US-Richter entschied, dass der Token XRP kein Wertpapier ist. Dies führte zu einem deutlichen Anstieg der Risikobereitschaft auf dem gesamten Kryptoasset-Markt.

Genauer gesagt entschied Richter Torres, dass "XRP als digitaler Token an und für sich kein 'Vertrag, eine Transaktion [,] oder ein Schema' ist, das die Howey-Anforderungen eines Anlagevertrags verkörpert."

Infolgedessen übertrafen die meisten Altcoins Bitcoin, da regulatorische Risikoprämien ausgepreist wurden. In dieser Hinsicht war XRP der beste Performer unter den Top 10 Kryptoassets nach Marktkapitalisierung (Chart der Woche).



Kryptoassets waren auch die Anlageklasse mit der besten Performance in der vergangenen Woche. Unterdessen legten globale Aktien, Anleihen und Rohstoffe aufgrund einer deutlichen Abwertung des Dollars ebenfalls zu.

Unter den Top 10 der Kryptoassets waren XRP, Solana und Polygon die relativen Outperformer.

In diesem Zusammenhang hat die Outperformance der Altcoins gegenüber Bitcoin erneut zugenommen.

Auf Basis der von uns verfolgten Altcoins konnten 65 % der Altcoins in der vergangenen Woche eine bessere Performance als Bitcoin erzielen. Die Outperformance von Altcoins ist nun auf wöchentlicher Basis gleichauf mit Bitcoin (50 % Outperformance von Altcoins in der letzten Woche).

Sentiment

Unser hauseigener Krypto-Sentiment-Index ist nach wie vor erhöht, was kurzfristig weitere Kurssteigerungen begrenzen könnte. 11 von 15 Indikatoren liegen immer noch über ihrem kurzfristigen Trend.

Im Vergleich zur letzten Woche gab es beim Altseason-Index und bei den globalen Krypto-Fonds-Strömen große Umschwünge nach oben.

Der Crypto Fear & Greed Index bleibt heute Morgen im "neutralen" Bereich.

Die Leistungsstreuung zwischen den Kryptoassets ist auf hohem Niveau geblieben.

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 der Altcoins in der letzten Woche zugenommen und liegt nun bei 50 % der Altcoins, die Bitcoin auf wöchentlicher Basis outperformen.

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

In der vergangenen Woche kam es erneut zu anhaltenden Nettozuflüssen in globale Krypto-ETPs.

Insgesamt verzeichneten wir Netto-Fondszuflüsse in Höhe von 134,8 Mio. USD (bis Freitag), wobei der

Großteil davon in Bitcoin-Fonds floss (+139,3 Mio. USD auf Nettobasis).

Dagegen verzeichneten Ethereum-Fonds erneut Nettoabflüsse (-4,3 Mio. USD), während andere Altcoin-basierte Fonds geringfügige Nettozuflüsse (+1,0 Mio. USD) verbuchten.

Thematische und Korb-Kryptofonds hatten letzte Woche erneut mit Nettoabflüssen in Höhe von -1,2 Mio. USD zu kämpfen.

Darüber hinaus hat sich der Abschlag auf den Nettoinventarwert des weltweit größten Bitcoin-Fonds Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) weiter verringert und ist auf den höchsten Stand seit April 2022 gestiegen, was ebenfalls auf beträchtliche Nettomittelzuflüsse in dieses Fondsvehikel schließen lässt.

Im Gegensatz dazu war das Beta der globalen Hedge-Fonds gegenüber Bitcoin in den letzten 20 Handelstagen leicht negativ, was bedeutet, dass die globalen Hedge-Fonds ein negatives Nettoengagement gegenüber Kryptowährungen haben. Allerdings ist das Beta noch zu gering, um es als statistisch signifikant zu betrachten. Globale Hedge-Fonds scheinen in Bezug auf Kryptowährungen derzeit noch neutral positioniert und daher eher unterexponiert zu sein.

On-Chain

Insgesamt unterstützten die Aktivitäten auf der Handelskette auch in der vergangenen Woche den allgemein positiven Trend. Inmitten der positiven Stimmung kam es weder zu einem signifikanten Anstieg der realisierten Verluste noch der Gewinne.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Artikels befinden sich etwa 74,5 % des BTC-Angebots im Gewinn, während der Rest im Verlust ist. Als grobe Faustregel gilt, dass 75 % die Schwelle für eine Hausse mit geringem Verkaufsdruck ist.

Das Volumen der Börsenzuflüsse für Bitcoin war weiterhin rückläufig. Allerdings gab es letzte Woche einen leichten Anstieg der Ethereum-Börsenzuflüsse.

Positiv zu vermerken ist, dass die Dynamik des Devisenvolumens, die die Änderungsrate der Devisenzu- und -abflüsse misst, auf den höchsten Stand seit Juni 2022 gestiegen ist. Auch die Gesamtzahl der Transaktionen auf der Bitcoin-Blockchain stieg erneut an. Es gab also einen allgemeinen Aufschwung sowohl bei den börslichen als auch bei den außerbörslichen Transaktionsvolumina.

In dieser Hinsicht gab es in der letzten Woche auch wieder einen Anstieg bei den neuen Entitäten für die Bitcoin-Blockchain. Die Anzahl der neuen Adressen nähert sich allmählich den bisherigen

Jahreshöchstständen, die im April markiert wurden, während die Zahl der aktiven Adressen weiterhin relativ gering ist.

Derivate

In der vergangenen Woche unterstützten auch die Derivatemetriken weiterhin den allgemeinen positiven Markttrend.

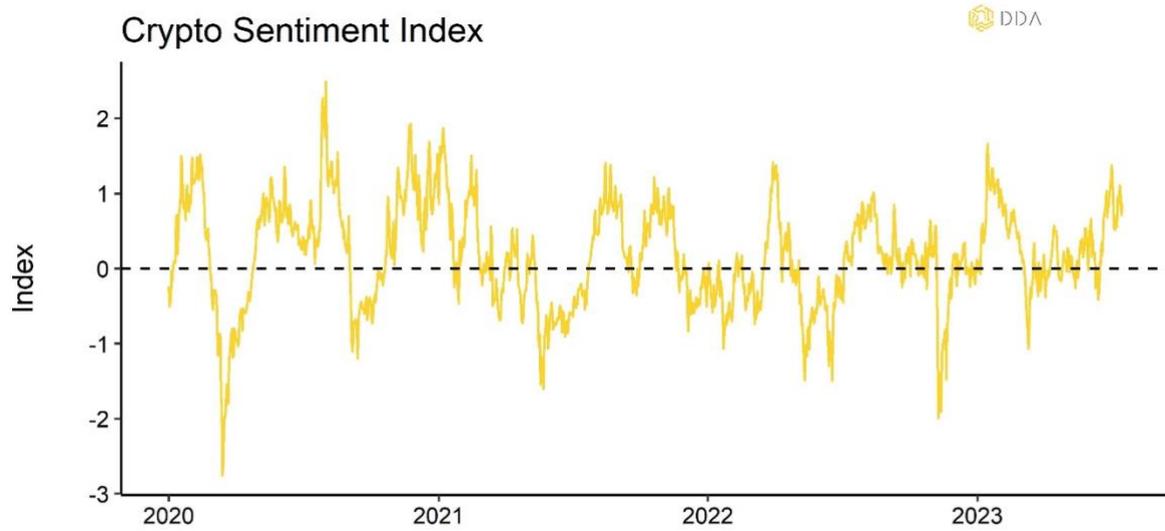
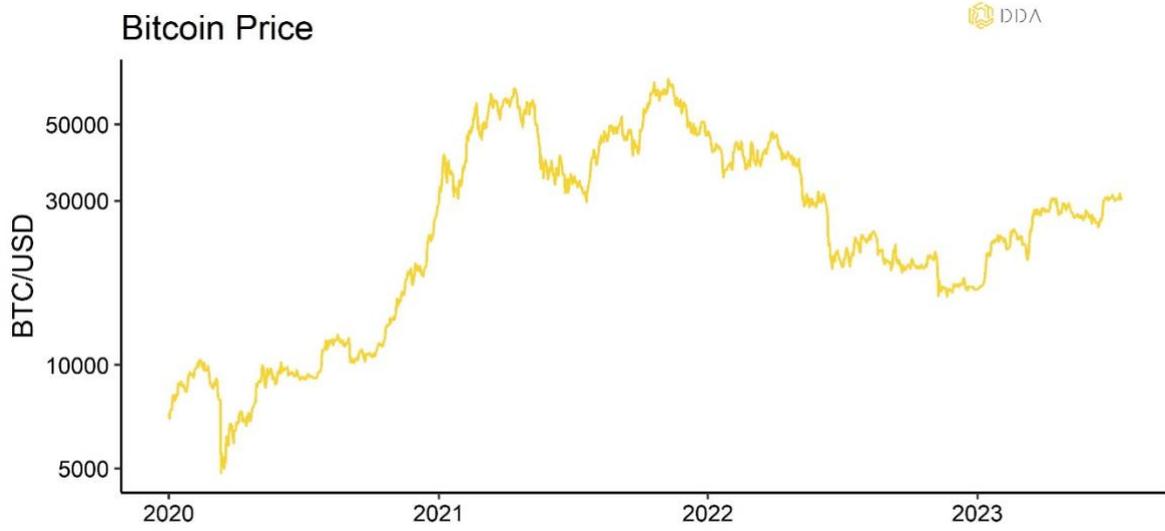
So tendierte die implizite Volatilität von BTC weiter nach unten, und auch das Put-Call-Verhältnis ging weiter zurück. Die Schiefelage der 1-Monats-25-Delta-Optionen für BTC war weiterhin zugunsten von Calls verschoben, was darauf hindeutet, dass die Händler von BTC-Optionen positive Erwartungen hinsichtlich der künftigen Marktentwicklung haben.

Der 3-Monats-Basissatz für BTC stieg ebenfalls weiter über 5 % pro Jahr, was auf positive Preisaussichten hindeutet, die von Bitcoin-Futures-Händlern in der Futures-Kurve eingepreist wurden.

Fazit

Kryptoassets schneiden deutlich besser ab, nachdem ein US-Richter entschieden hat, dass XRP kein Wertpapier ist. Unser hauseigener Krypto-Sentiment-Index ist nach wie vor hoch, was kurzfristig weitere Kurssteigerungen begrenzen könnte. Der Rückgang der regulatorischen Risikoprämien bei Altcoins könnte der Startschuss für eine potenzielle "Altseason" sein.

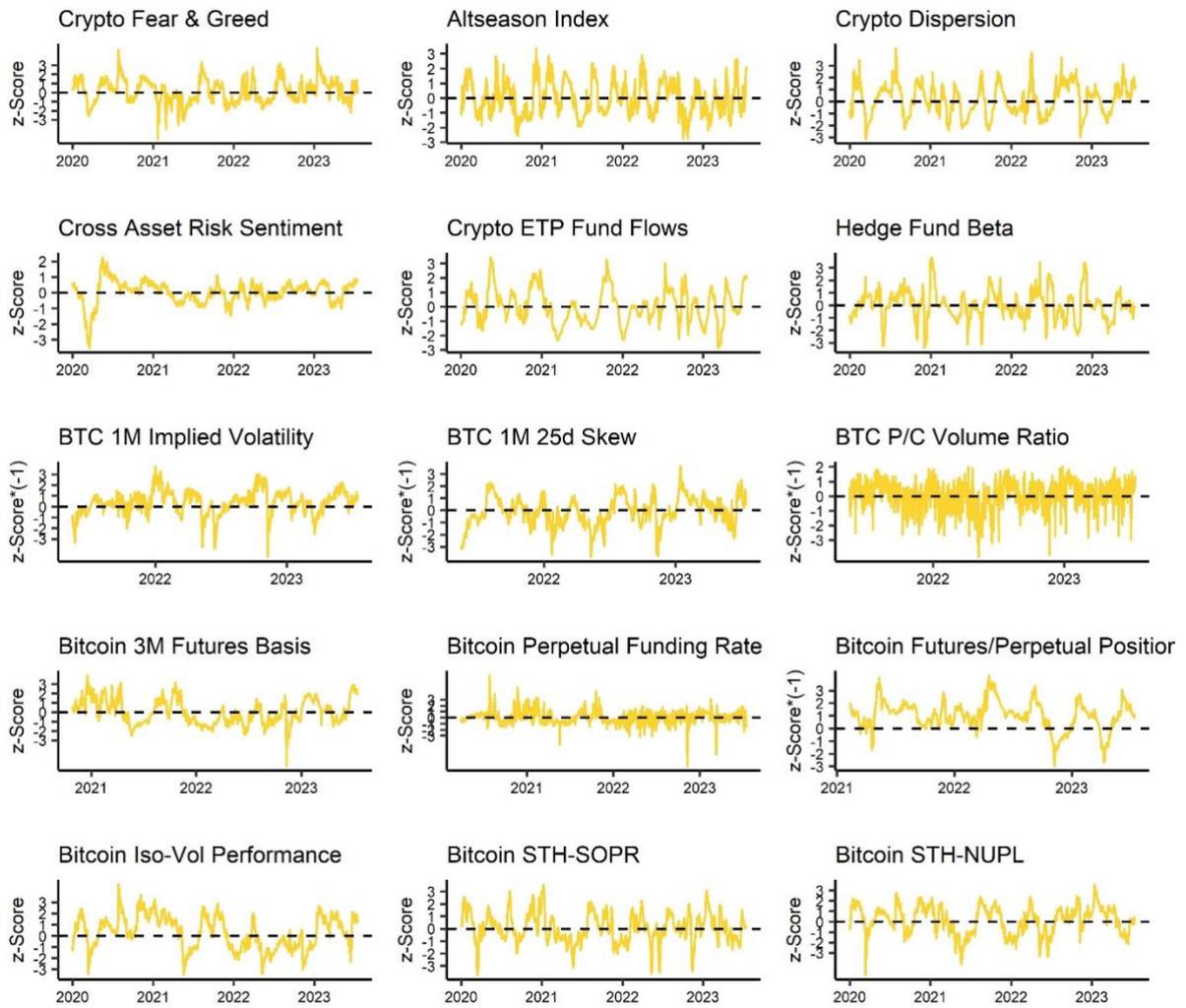
Anhang



Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

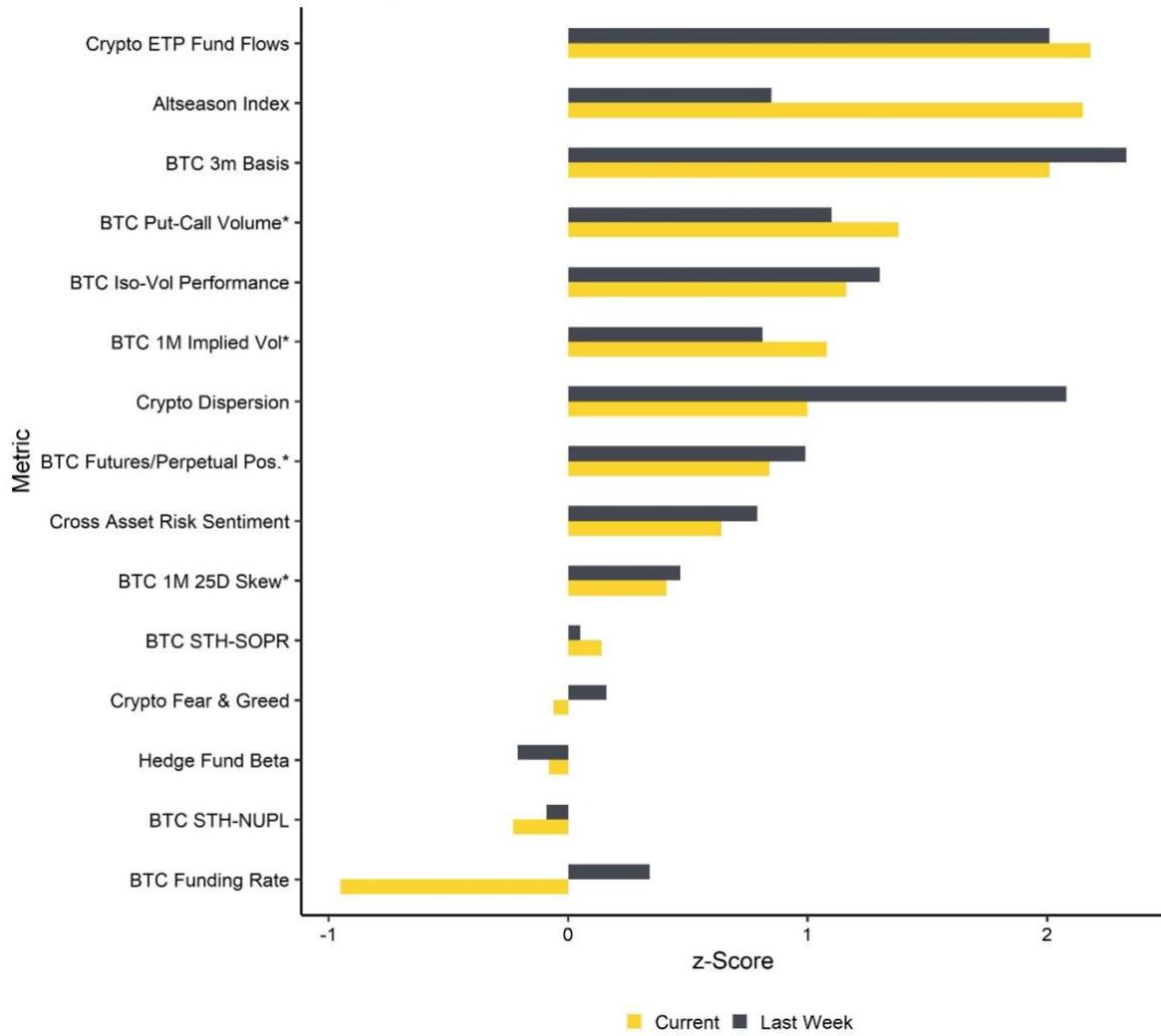
Crypto Sentiment Index

Subcomponents, 90-day rolling z-Scores

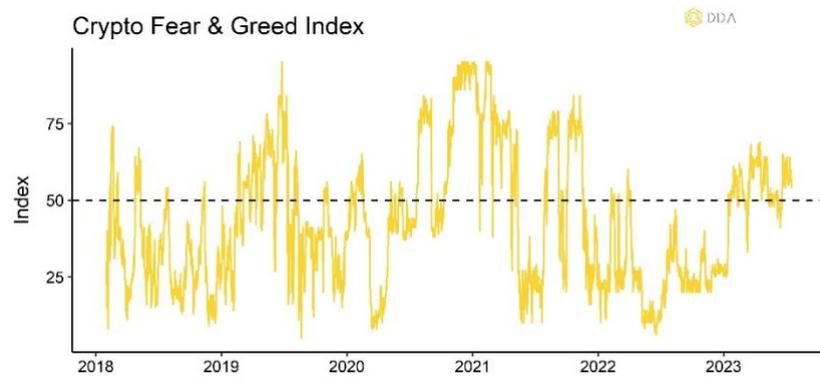
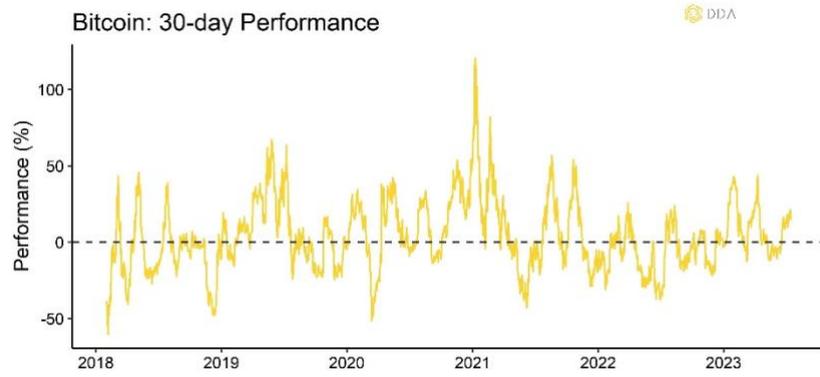


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

Crypto Sentiment Index Subcomponents

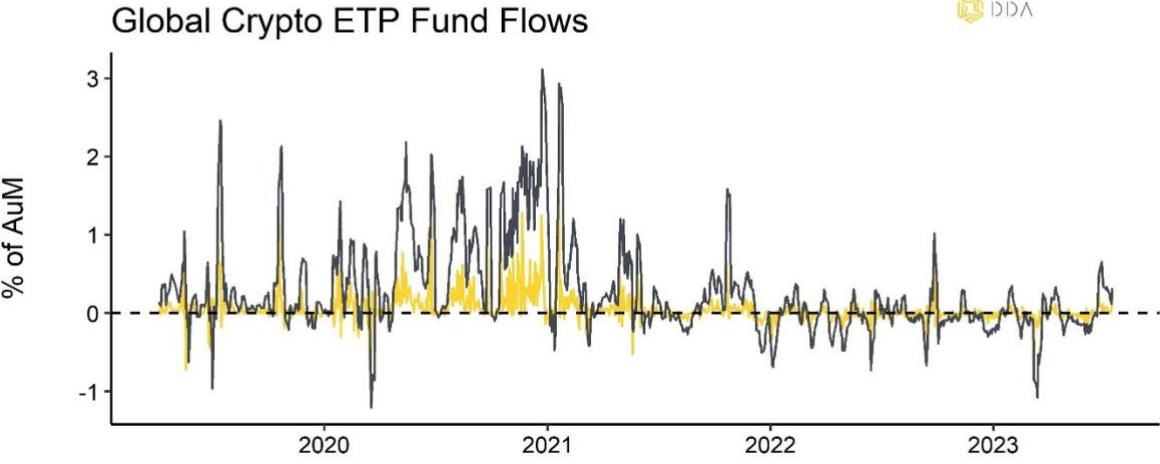
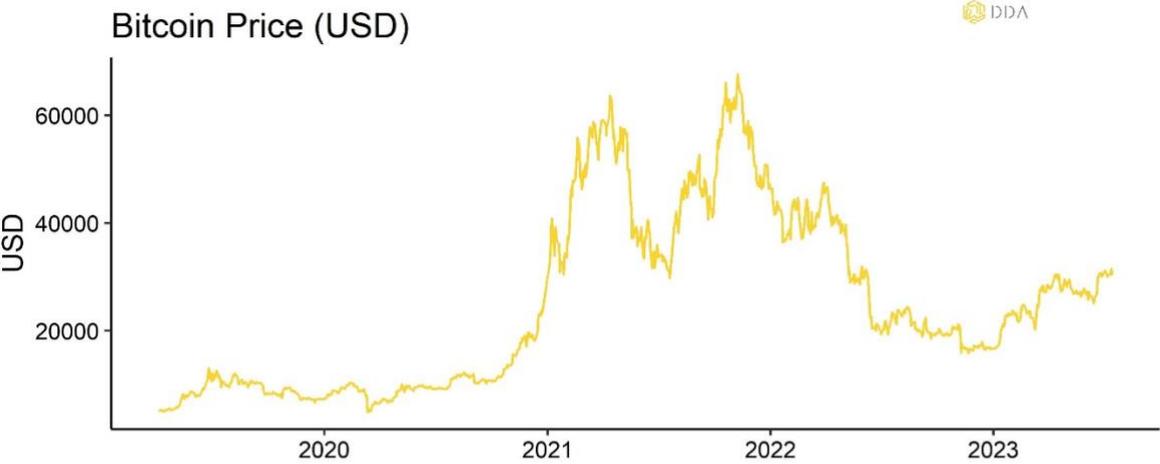


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets; *multiplied by (-1)



Source: alternative.me, Coinmarketcap, Deutsche Digital Assets

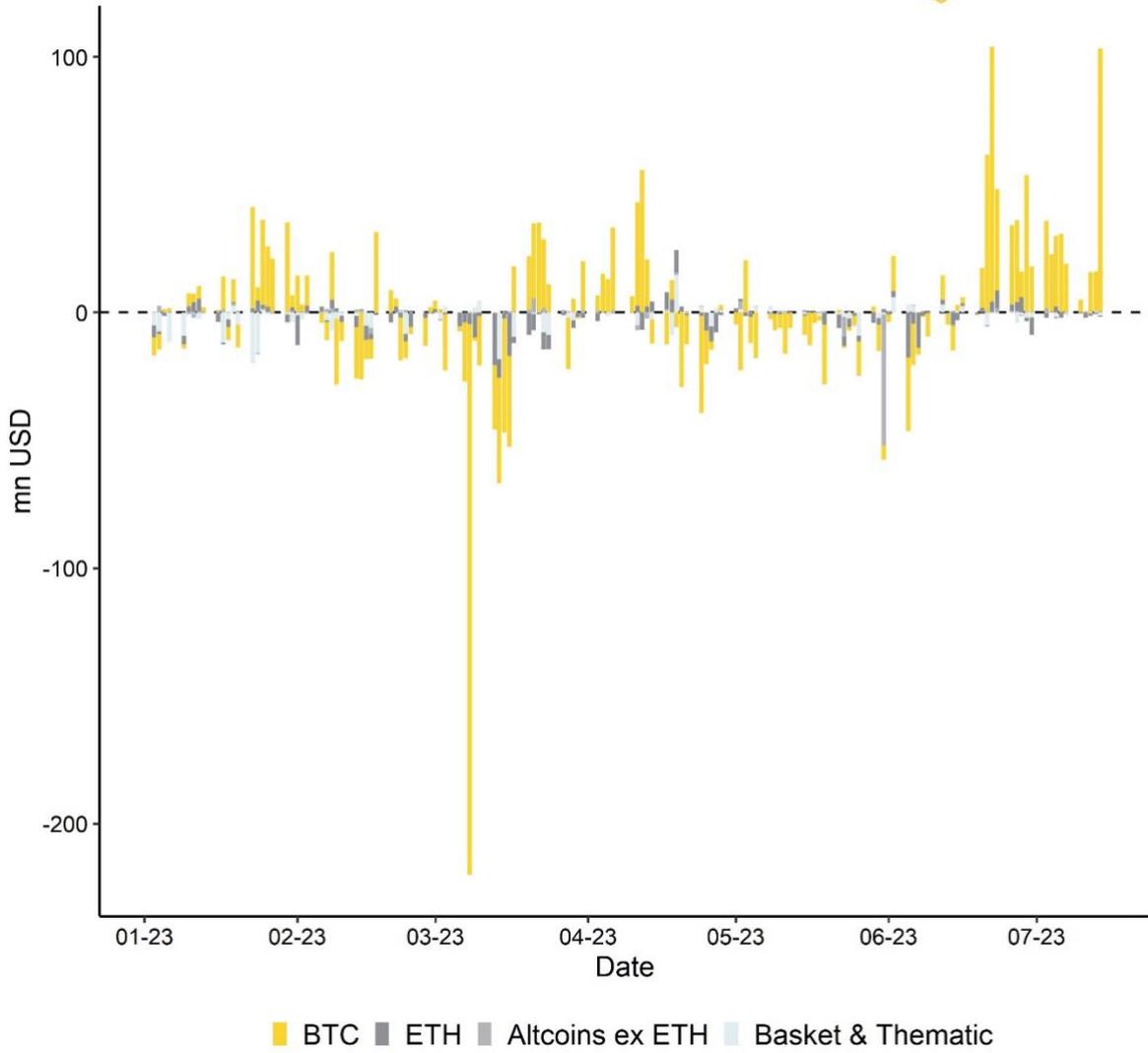
Bitcoin vs Global Crypto ETP Fund Flows



— Fund Flows — 5d rolling sum

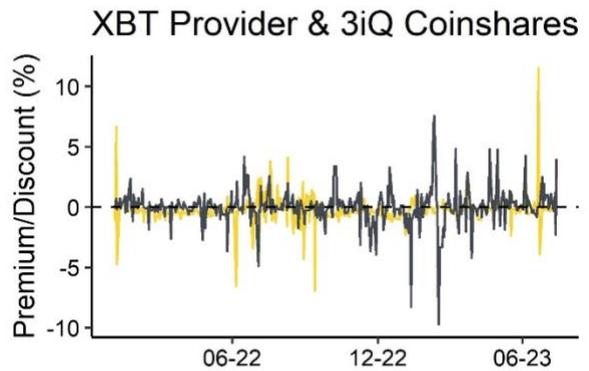
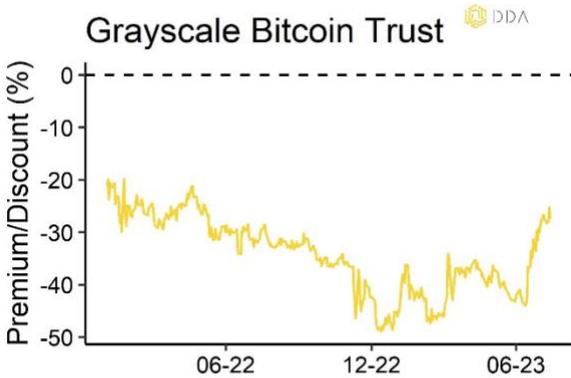
Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets; Only ETPs & Grayscale Trusts

Global Crypto ETP Fund Flows



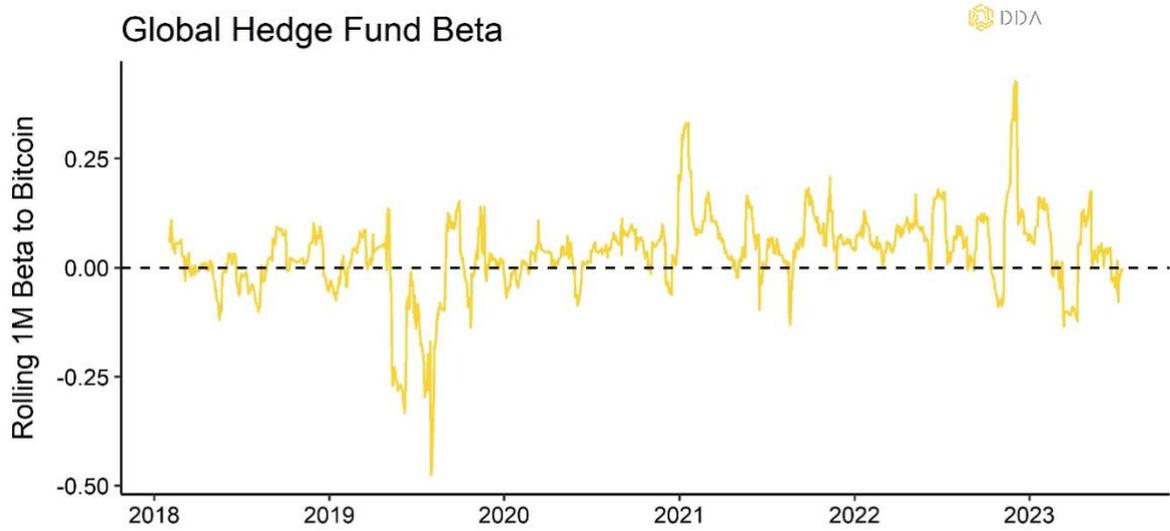
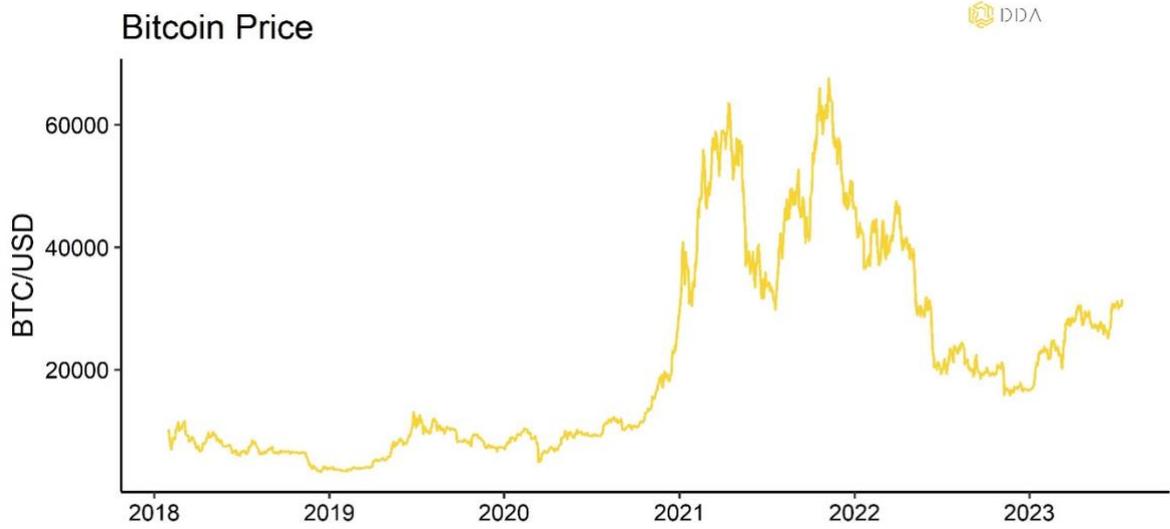
Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets; Only ETPs & Grayscale Trusts

BTC Funds NAV Premia/Discounts



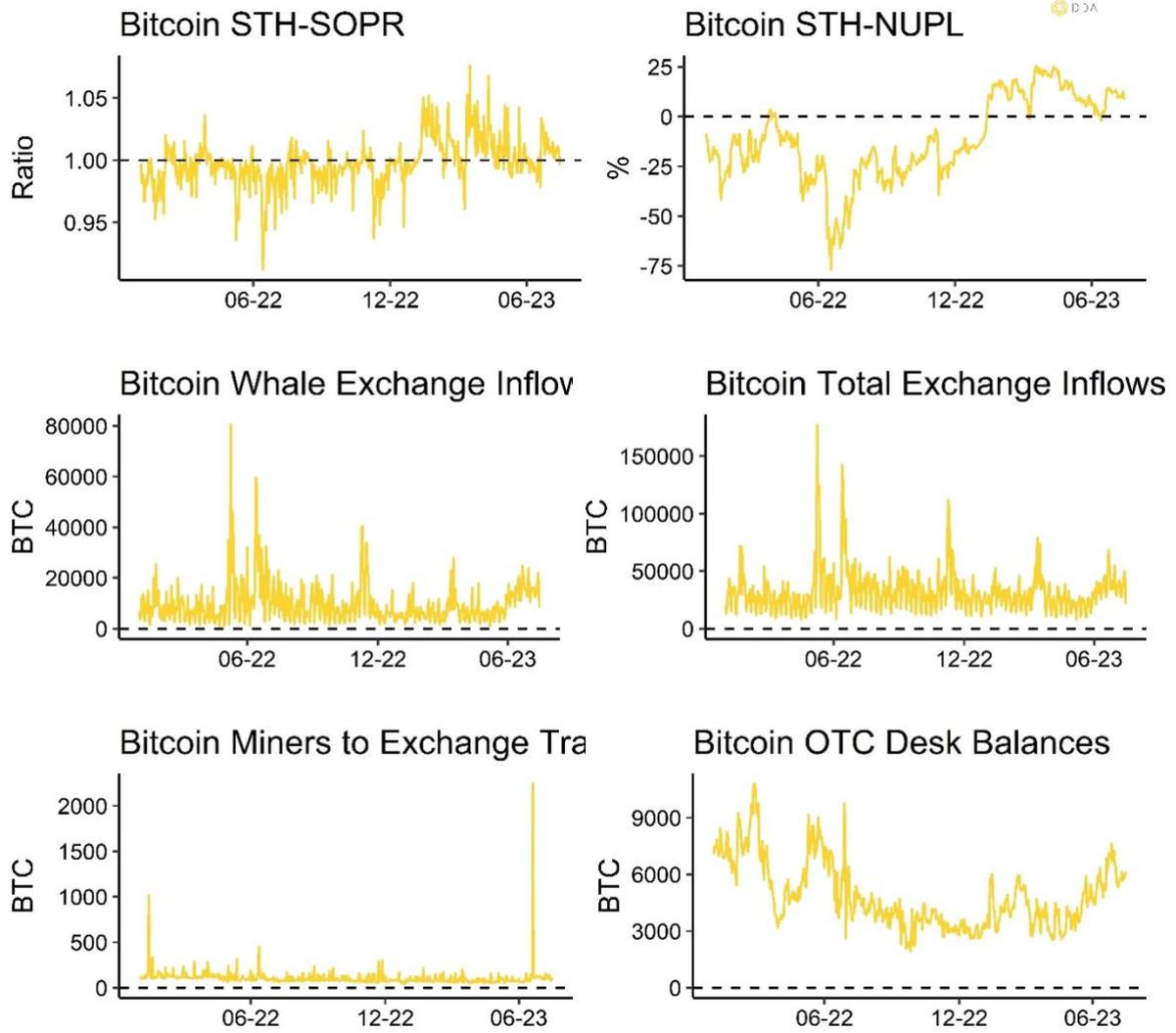
— XBT Provider — 3iQ Coinshares (Canada)

Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets



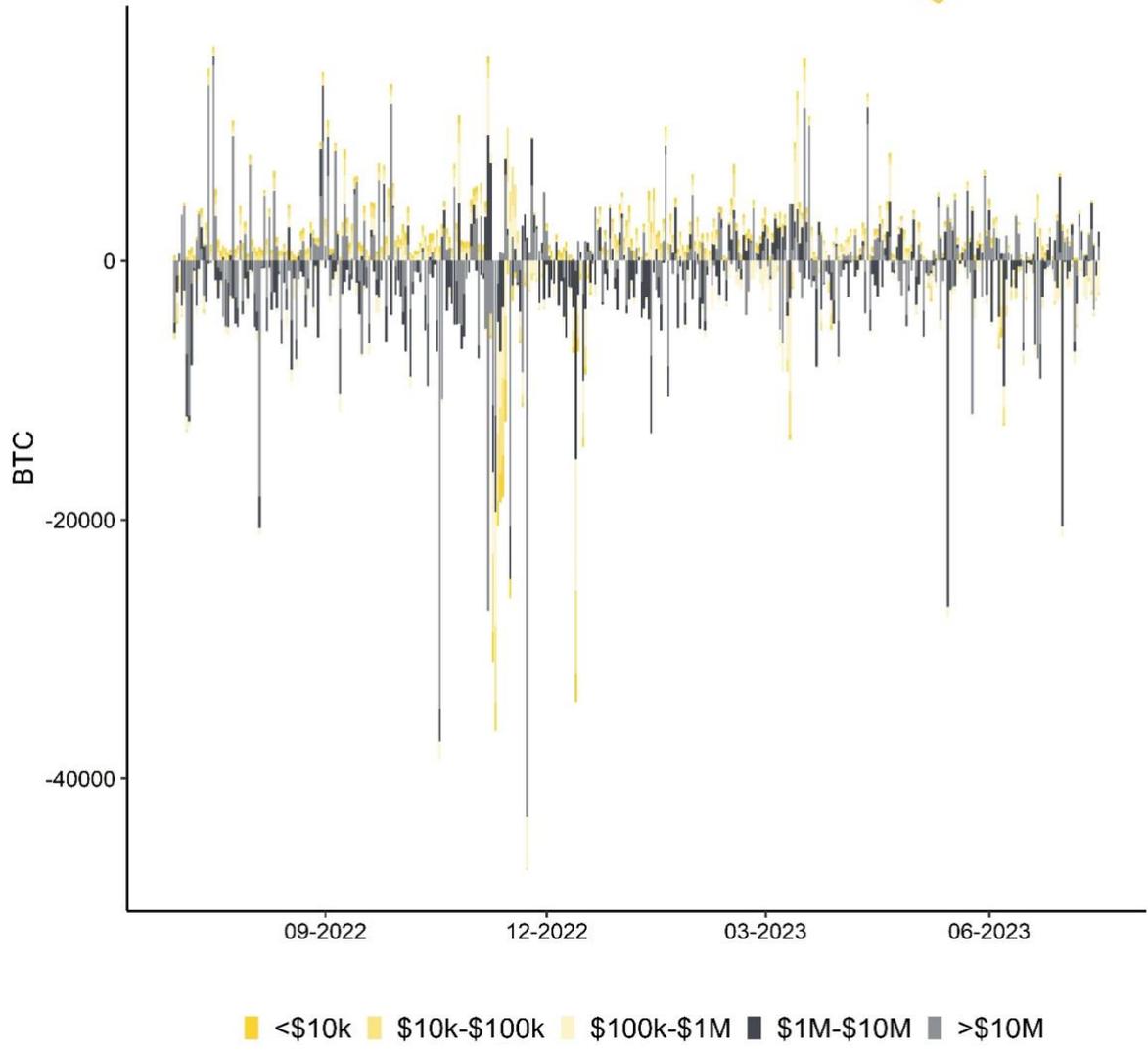
Source: Coinmarketcap, Bloomberg, Deutsche Digital Assets

Bitcoin On-Chain Indicators



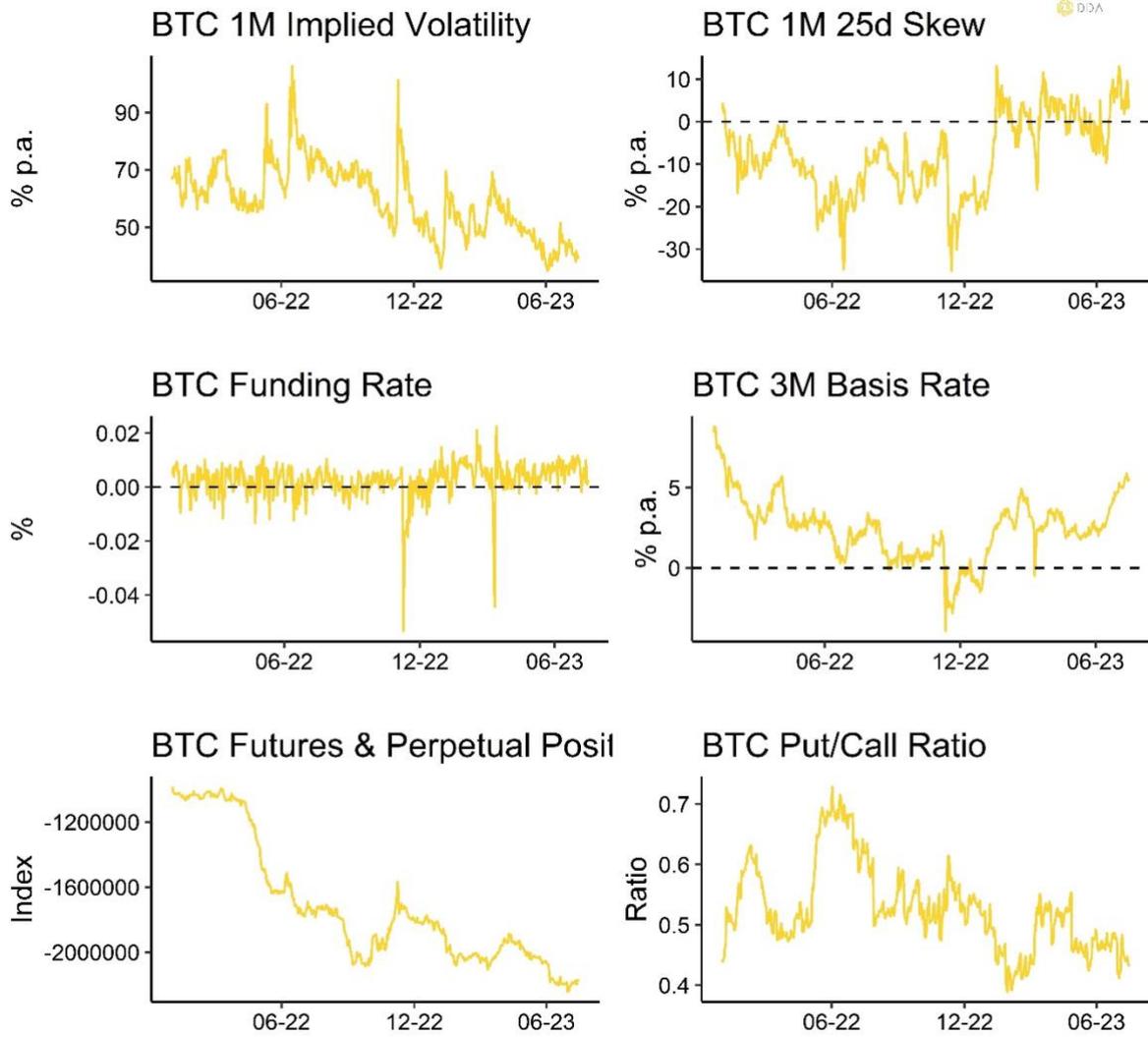
Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

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