



CRYPTO MARKET PULSE

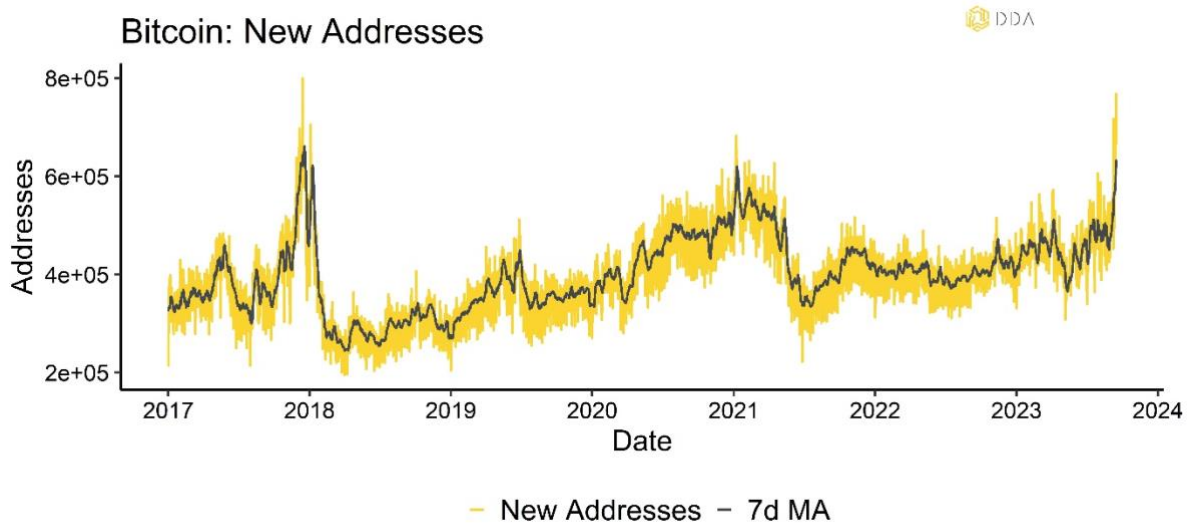
18. SEPTEMBER 2023

Wichtigste Erkenntnisse

von André Dragosch, Head of Research

- ◆ Letzte Woche erholten sich die Kryptoanlagen von überverkauften Niveaus und outperformten die traditionellen Anlagen
- ◆ Unser hauseigener Crypto-Sentiment-Index hat sich ebenfalls von einem sehr bärischen Niveau aus stark gedreht
- ◆ Insgesamt hat sich die BTC-Aktivität auf der Blockchain in verschiedenen Bereichen während des jüngsten Ausverkaufs deutlich erhöht, was recht ermutigend ist

Chart der Woche

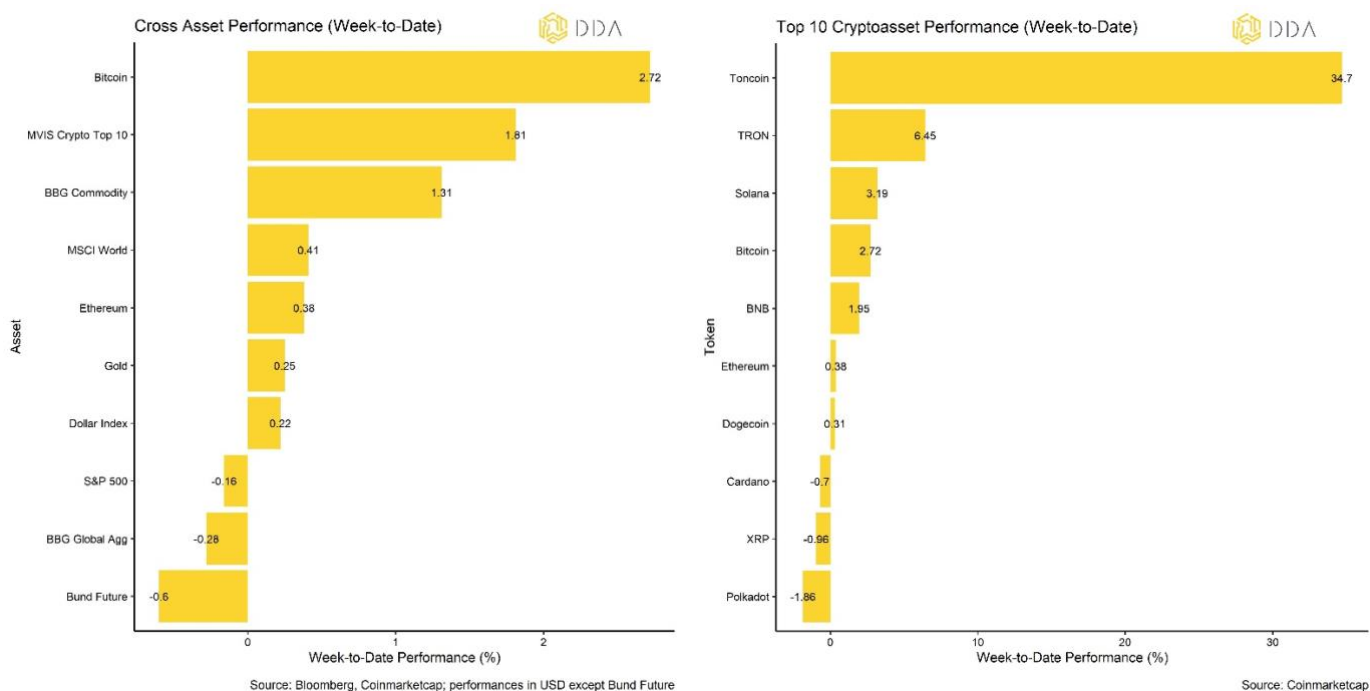


Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

Performance

In der vergangenen Woche erholten sich Kryptoanlagen von überverkauften Niveaus und outperformten dabei traditionelle Anlagen. Die 10 wichtigsten Krypto-Vermögenswerte schnitten auch besser ab als Rohstoffe, während globale Anleihen und US-Aktien in der vergangenen Woche zurückgingen. Die Outperformance erfolgte in einer Woche, in der die Märkte für Kryptowährungen überwiegend von negativen Nachrichten geprägt waren, wie z. B. mehrere Hacks von Sekundärbörsen und Wallet-Ausbeutungen.

Nichtsdestotrotz hat die Gesamtaktivität auf der BTC-Kette in den verschiedenen Metriken nach dem jüngsten Ausverkauf deutlich zugenommen, was recht ermutigend ist (**Chart der Woche**).



Unter den Top 10 der Kryptoanlagen waren Toncoin, TRON und Solana die relativen Outperformer.

Im Allgemeinen war die Outperformance von Altcoins gegenüber Bitcoin immer noch gering: Nur 10 % der von uns beobachteten Altcoins übertrafen Bitcoin auf wöchentlicher Basis.

Sentiment

Unser hauseigener Crypto Sentiment Index hat sich ebenfalls von einem sehr bärischen Niveau aus stark gedreht. Allerdings liegen nur 5 von 15 Indikatoren über ihrem kurzfristigen Trend, sodass die Mehrheit der Indikatoren immer noch rückläufig ist.

Im Vergleich zur letzten Woche gab es beim BTC-Put-Call-Volumen-Verhältnis und beim Crypto Dispersion Index große Umschwünge nach oben.

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

Die Streuung der Wertentwicklung von Kryptoassets hat im Vergleich zur Vorwoche deutlich zugenommen.

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

Gleichzeitig ist, wie bereits erwähnt, die Outperformance von Altcoins immer noch gering: Nur 10 % der Altcoins übertreffen Bitcoin auf wöchentlicher Basis.

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 erheblichen Nettoabflüssen aus globalen Krypto-ETPs.

Insgesamt verzeichneten wir Netto-Fondsabflüsse in Höhe von -59,7 Mio. USD (Woche bis Freitag).

Alle Fondskategorien wiesen erhebliche Nettoabflüsse auf, mit Ausnahme der Altcoin-basierten Fonds, die geringfügige Nettozuflüsse (+1,2 Mio. USD) verzeichneten.

Der Großteil der Nettoabflüsse erfolgte bei Bitcoin- und Ethereum-Fonds (-45,0 Mio. USD bzw. -15,0 Mio. USD).

Thematische und Basket-Kryptofonds verzeichneten in der vergangenen Woche ebenfalls leichte Nettoabflüsse von -0,8 Mio. USD.

Nichtsdestotrotz lag der Abschlag auf den Nettoinventarwert des größten Bitcoin-Fonds der Welt - Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) - in der vergangenen Woche weiterhin bei über -20 %. Mit anderen Worten: Die Anleger schätzen die Wahrscheinlichkeit, dass der Trust in einen Bitcoin-Spot-ETF umgewandelt wird, auf rund 80 % ein.

Darüber hinaus hat sich das Beta der globalen Krypto-Hedgefonds gegenüber Bitcoin in den letzten 20 Jahren seitwärts bewegt, was bedeutet, dass die globalen Krypto-Hedgefonds ihr Marktengagement gegenüber Krypto-Assets nicht wesentlich verändert haben.

On-Chain

Die Gesamtaktivität in der Kette hat sich in der letzten Woche weiter verbessert.

So sind beispielsweise die aktiven Adressen auf der Bitcoin-Blockchain auf neue Jahreshöchststände gestiegen. Darüber hinaus sind auch die neuen Adressen auf der Bitcoin-Blockchain weiter stark angestiegen und haben neue Mehrjahreshöchststände erreicht (**Chart der Woche**).

Außerdem ist die Bitcoin-Hash-Rate auf ein neues Allzeithoch gestiegen. Die Anzahl der Adressen mit Nicht-Null-Salden hat sich ebenfalls weiter nach oben bewegt.

Unser hauseigener Bitcoin Network Activity Index ist ebenfalls auf ein neues Allzeithoch gestiegen (jetzt angezeigt). Der Index setzt sich aus einer Vielzahl von Metriken wie Transaktionsvolumen, Blockgröße oder aktiven Adressen zusammen.

Interessanterweise hat die Akkumulationsaktivität über alle Wallet-Kohorten hinweg im Zuge der jüngsten Marktkorrektur wieder zugenommen, was ein ermutigendes Signal ist. Insbesondere bei den kleineren Wallet-Kohorten (1 BTC oder weniger) war eine deutliche Zunahme der Akkumulationsaktivität zu beobachten.

In der Zwischenzeit sanken die Börsensalden sowohl für Bitcoin als auch für Ethereum weiter.

In diesem Jahr haben wir im Allgemeinen ein konträres Kaufverhalten von Bitcoin-Investoren gesehen, was sicherlich für einen Boden bei den Preisen gesorgt hat.

Derivate

In der vergangenen Woche zeigten die Derivatemetriken einen gewissen Risikoabbau, da einige Abwärtsabsicherungen offenbar neutralisiert wurden.

So sank beispielsweise das offene Interesse an BTC-Verkaufsoptionen, da das relative Handelsvolumen von Verkaufsoptionen im Vergleich zu Kaufoptionen zusammenbrach. Dies zeigte sich auch in der Schiefe der 1-Monats-25-Delta-Optionen auf BTC, die in der letzten Woche stark zurückging. Auch die implizite 1-Monats-Volatilität von BTC ging etwas zurück.

Im Gegensatz dazu gab es in der vergangenen Woche bei den BTC-Futures und den unbefristeten Verträgen nicht viel Bewegung. Die BTC-Futures und das offene Interesse an unbefristeten Kontrakten bewegten sich überwiegend seitwärts. Trotz der zinsbullischen Preisentwicklung driftete die annualisierte 3-Monats-Basis der Futures weiter nach unten, da sich die ewigen Finanzierungssätze von den negativen Niveaus der letzten Woche erholten.

Der jüngste Preisanstieg scheint auch nicht durch eine signifikante Zunahme der Auflösung von Futures-Leerverkäufen ausgelöst worden zu sein.

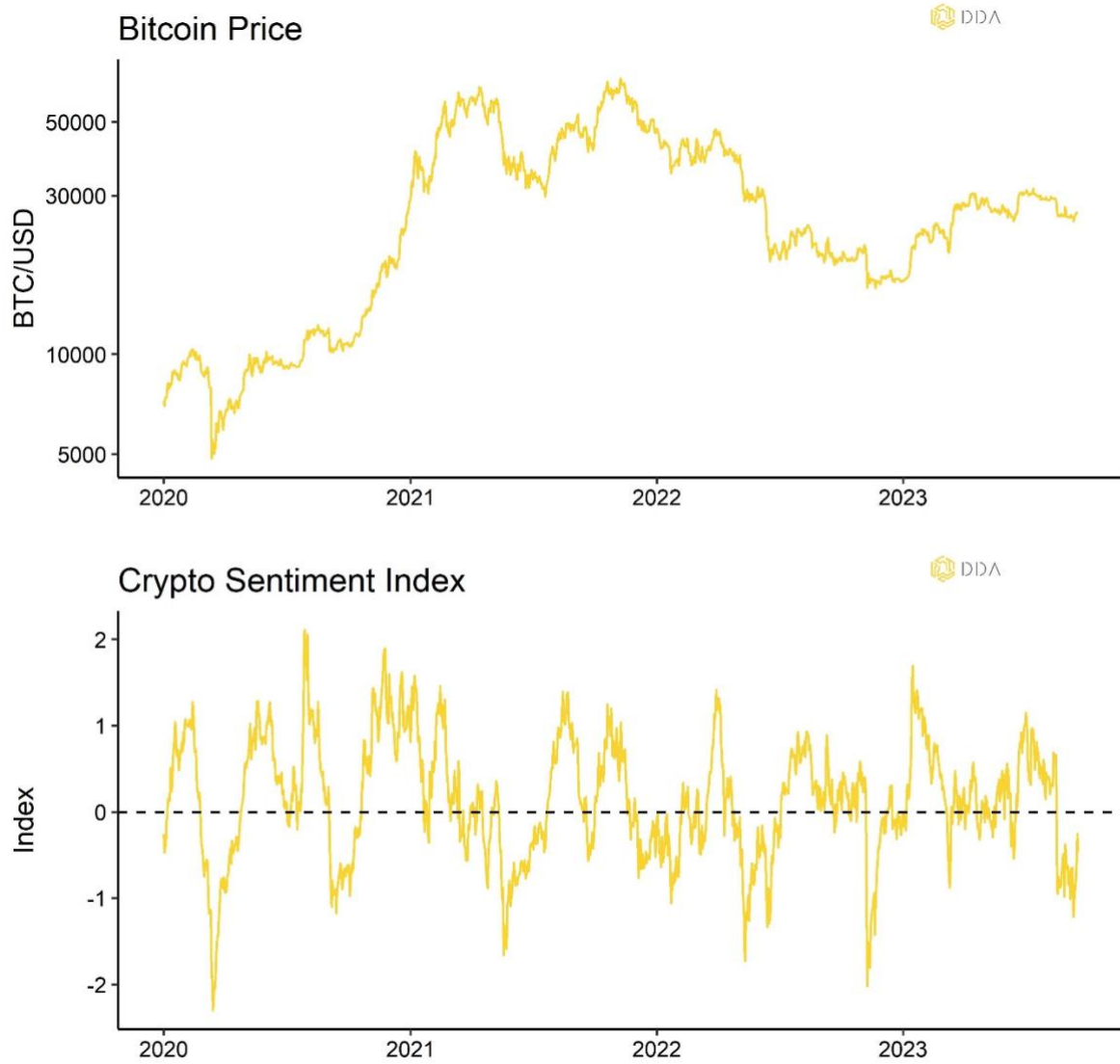
Fazit

In der vergangenen Woche erholten sich die Kryptowährungen von überverkauften Niveaus und übertrafen die traditionellen Vermögenswerte.

Auch unser hauseigener Crypto Sentiment Index hat sich von einem sehr bearishen Niveau aus deutlich gedreht.

Insgesamt hat die Aktivität auf der BTC-Blockchain in verschiedenen Bereichen nach dem jüngsten Ausverkauf deutlich zugenommen, was recht ermutigend ist.

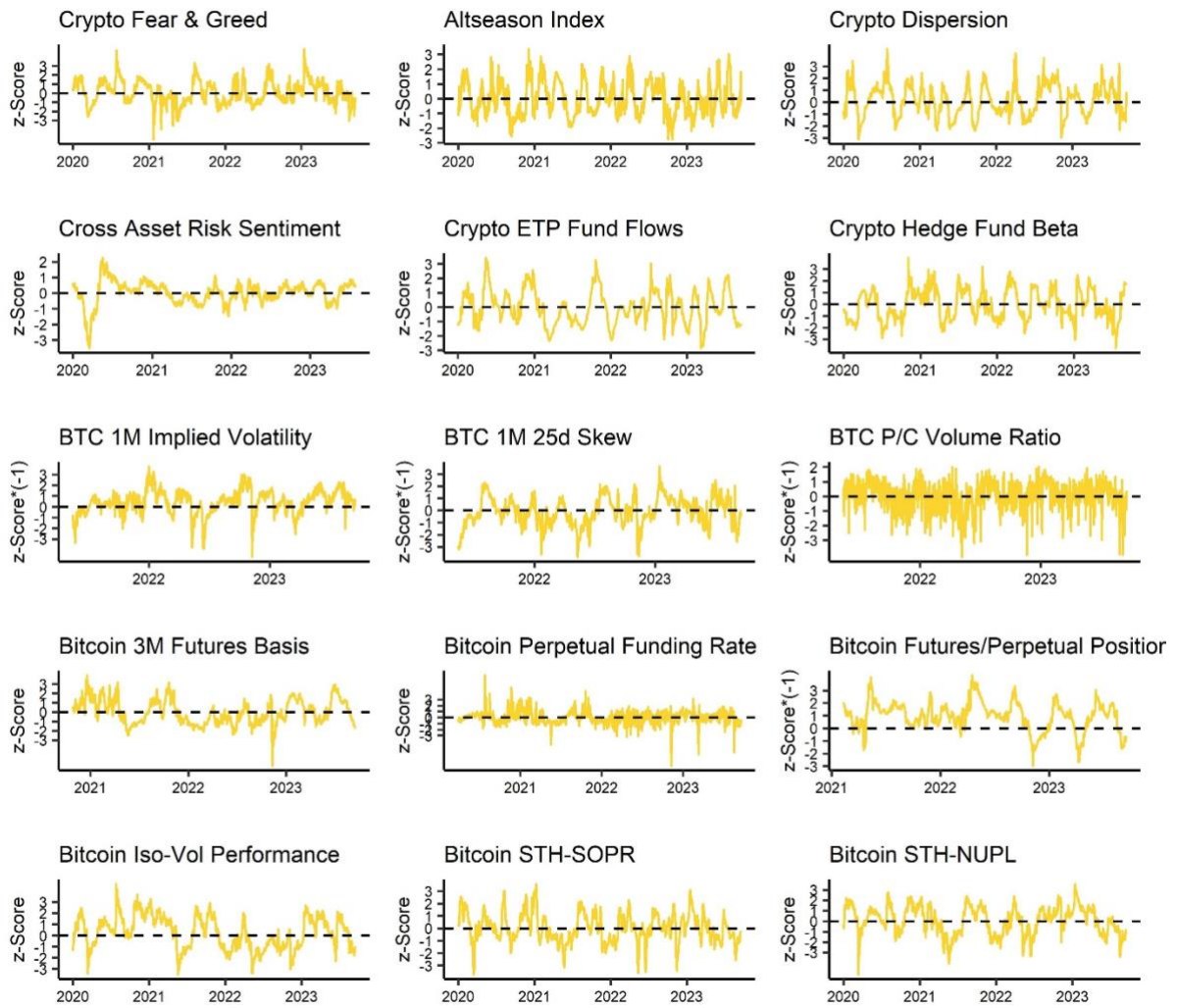
Anhang



Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

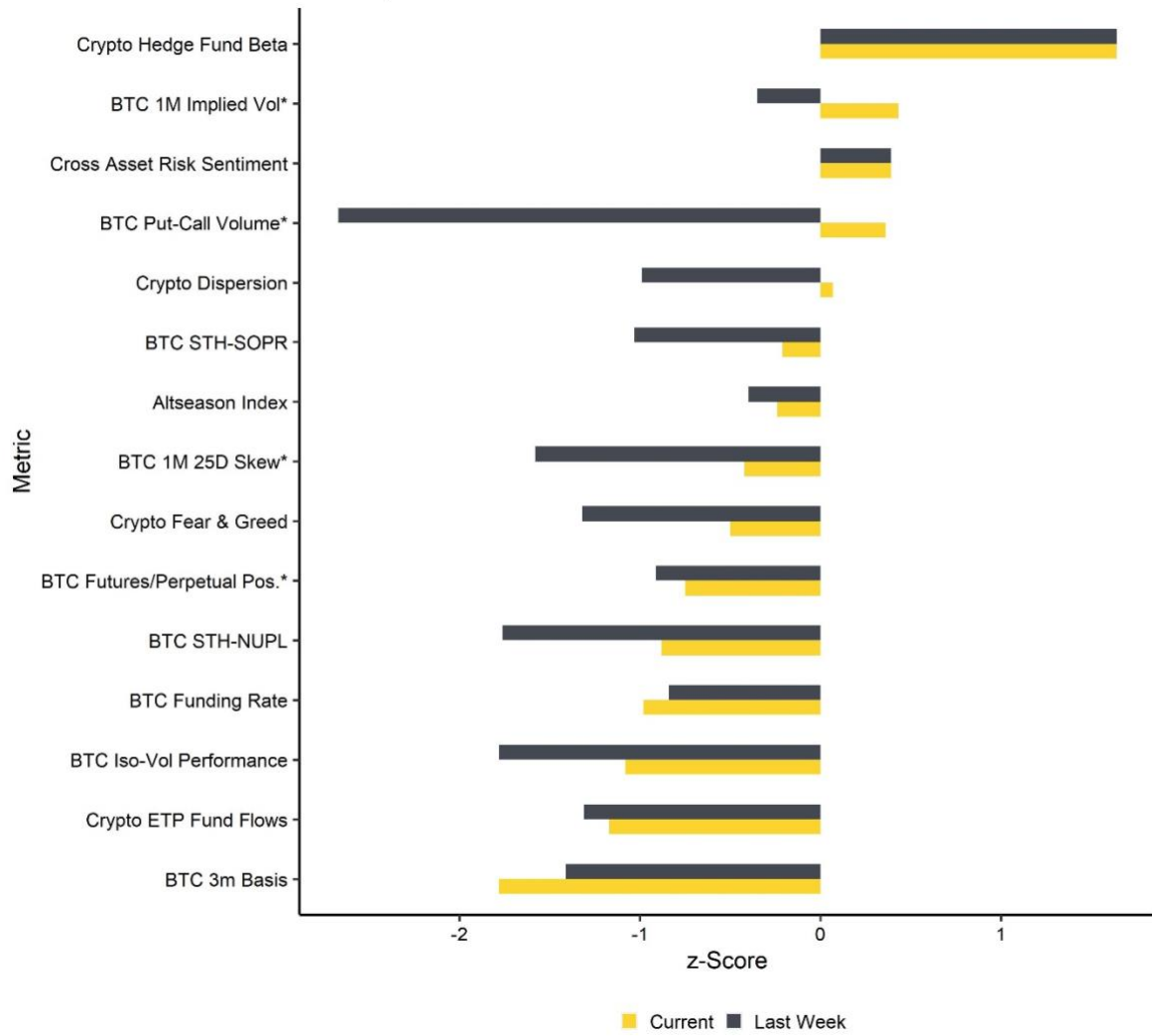
Crypto Sentiment Index

Subcomponents, 90-day rolling z-Scores

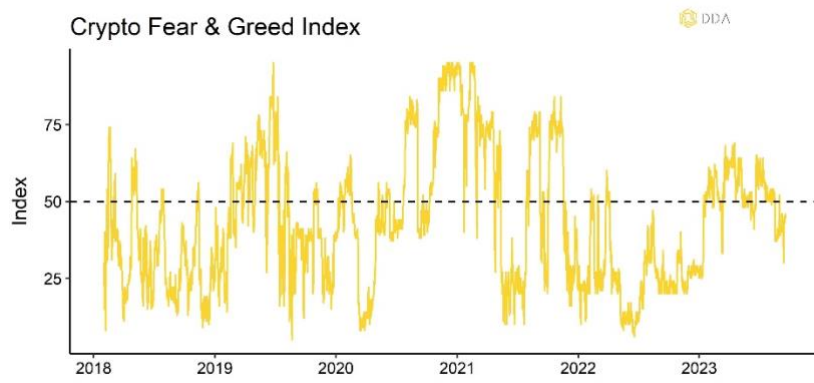
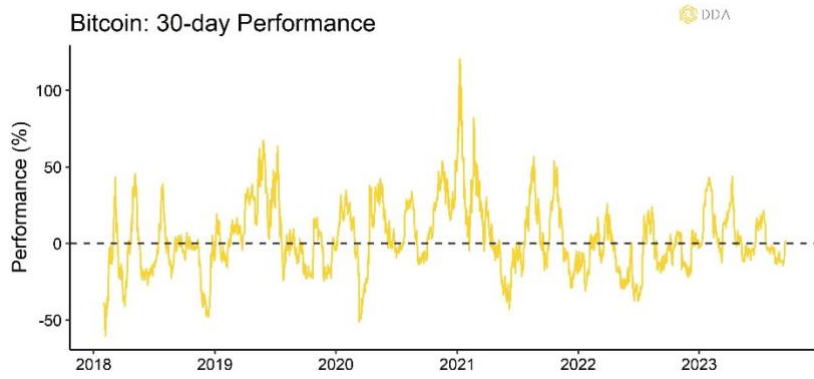


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

Crypto Sentiment Index Subcomponents

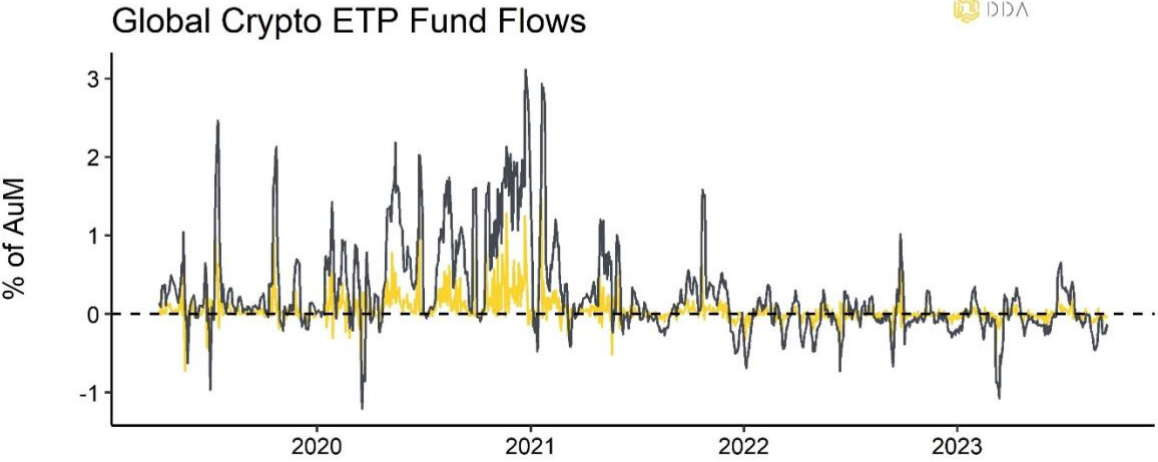
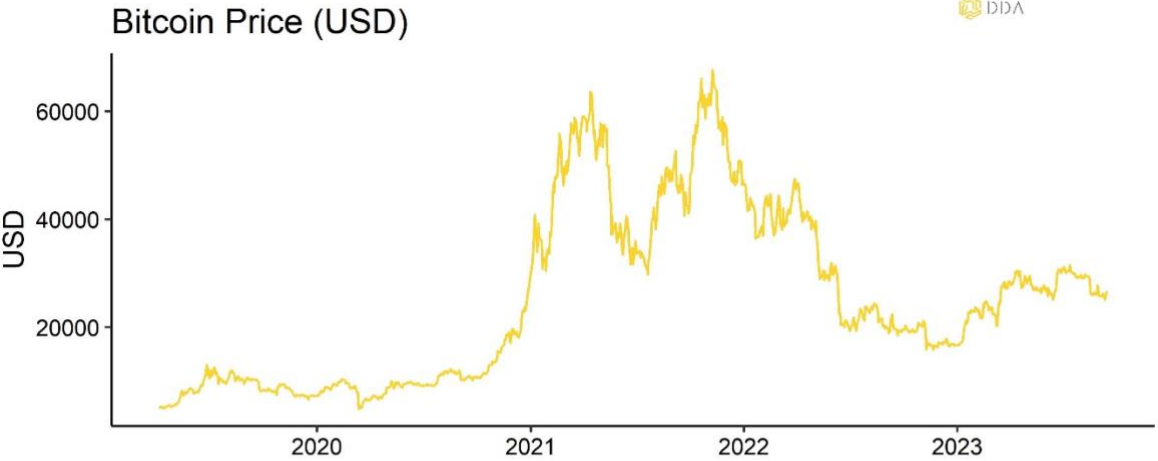


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets; *multiplied by (-1)



Source: alternative.me, Coinmarketcap, Deutsche Digital Assets

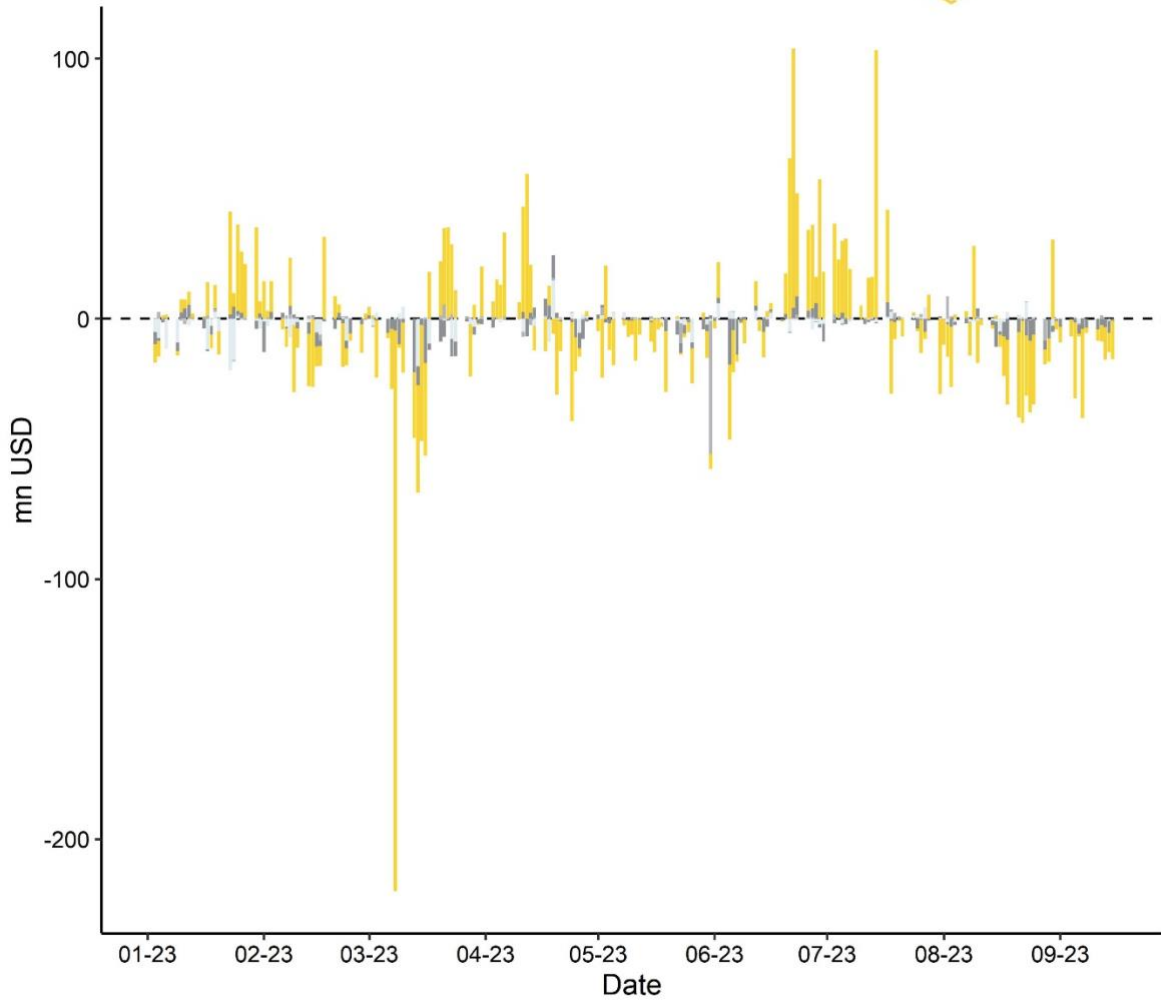
Bitcoin vs Global Crypto ETP Fund Flows



— Fund Flows — 5d rolling sum

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

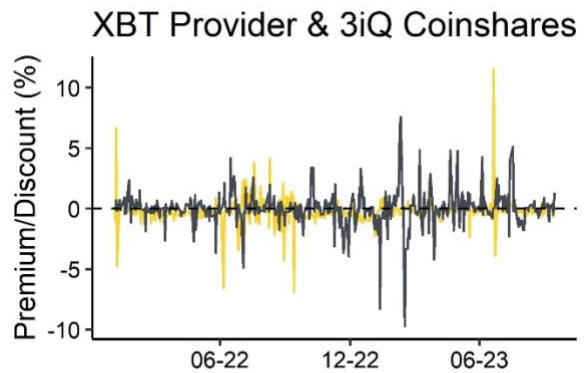
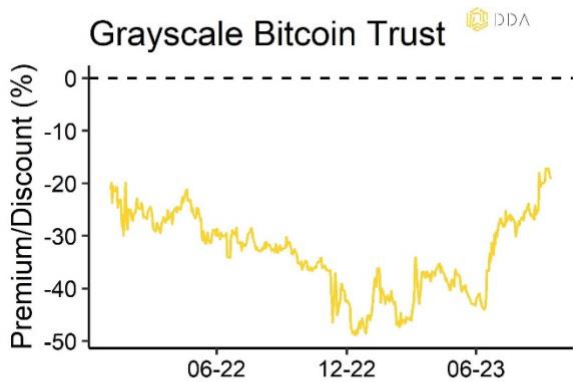
Global Crypto ETP Fund Flows



■ BTC ■ ETH ■ Altcoins ex ETH ■ Basket & Thematic

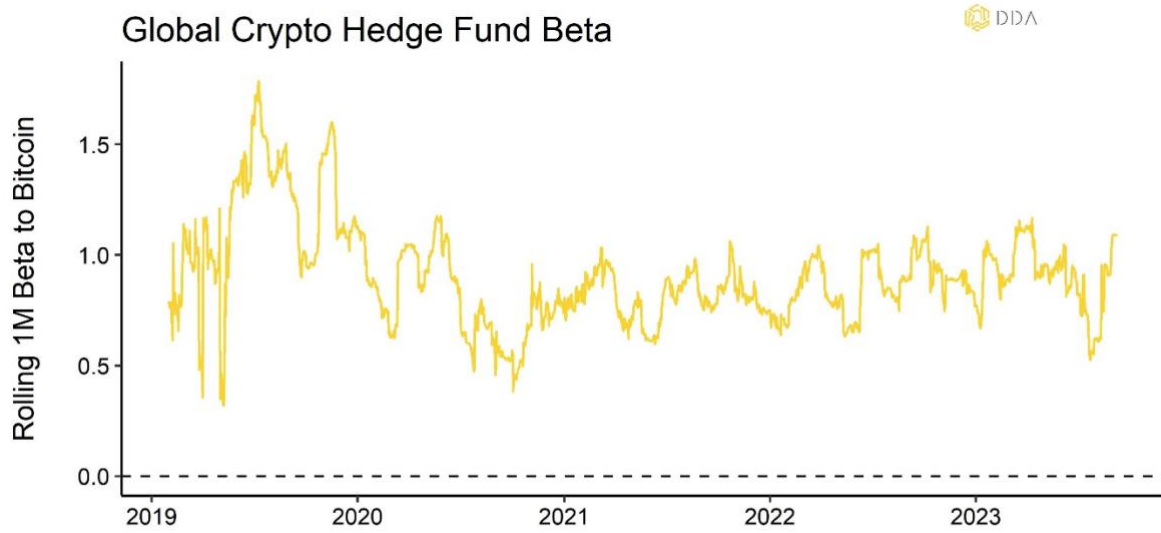
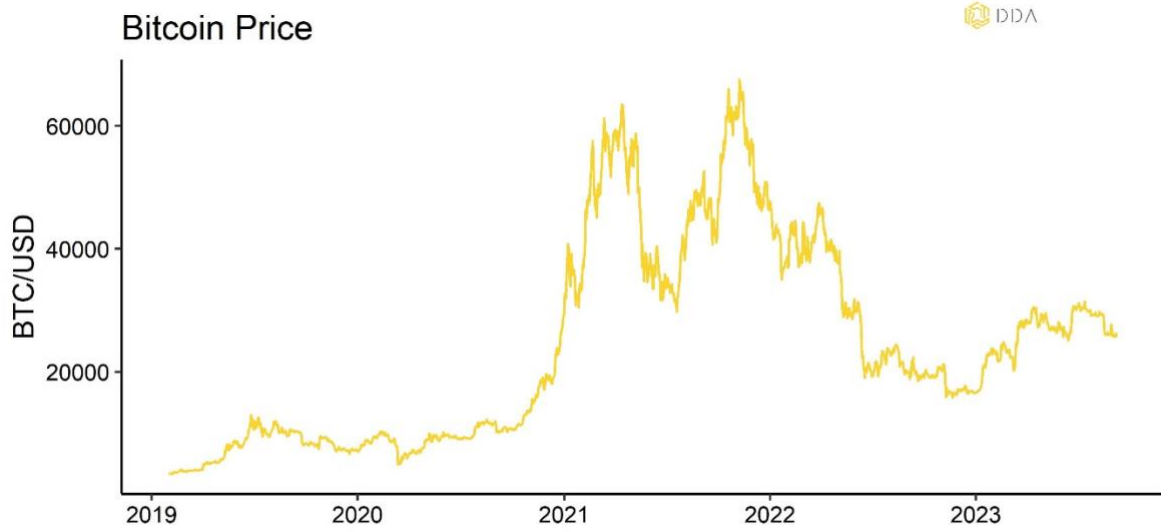
Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets; Only ETPs & Grayscale Trusts

BTC Funds NAV Premia/Discounts



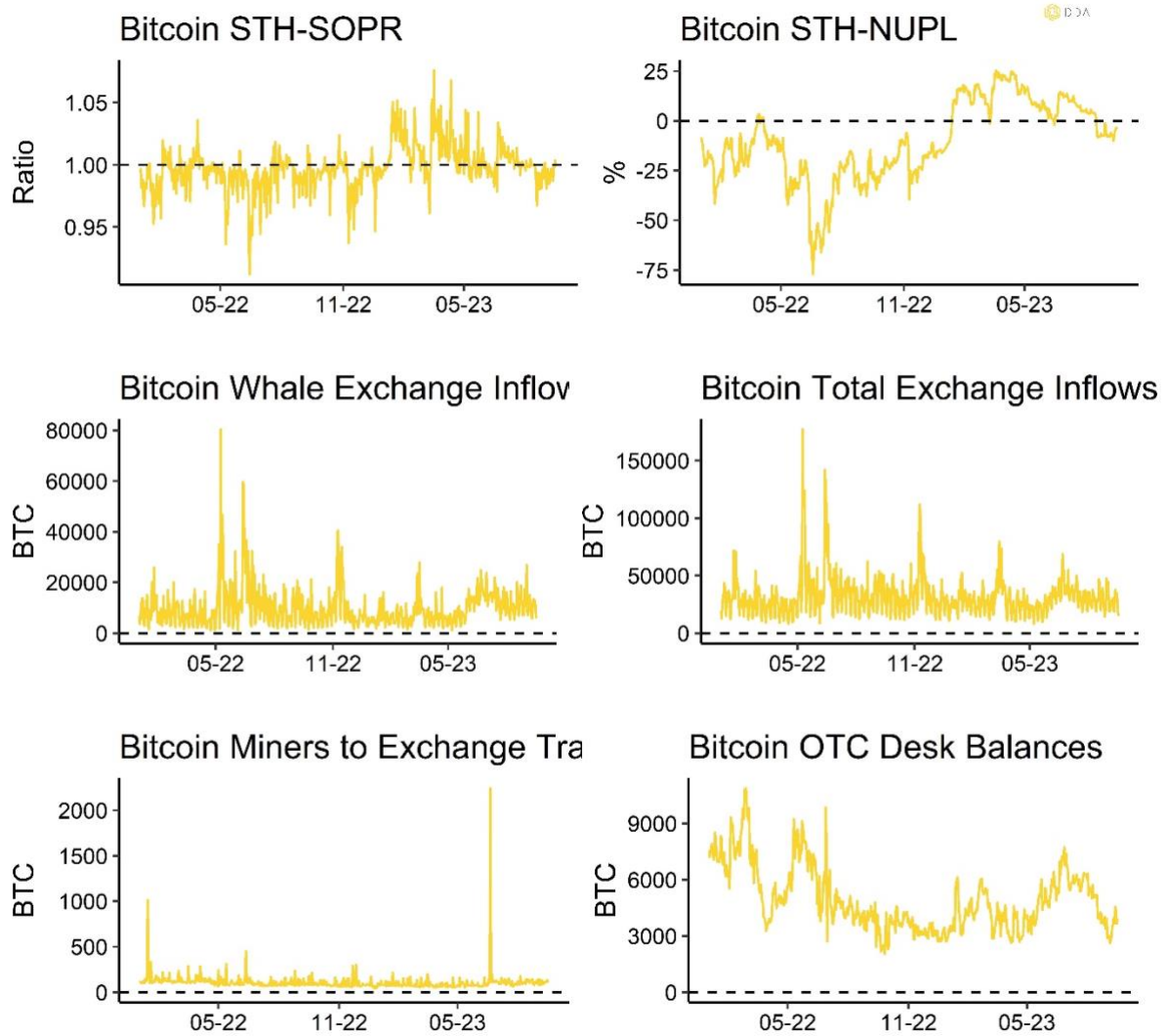
— XBT Provider — 3iQ Coinshares (Canada)

Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets



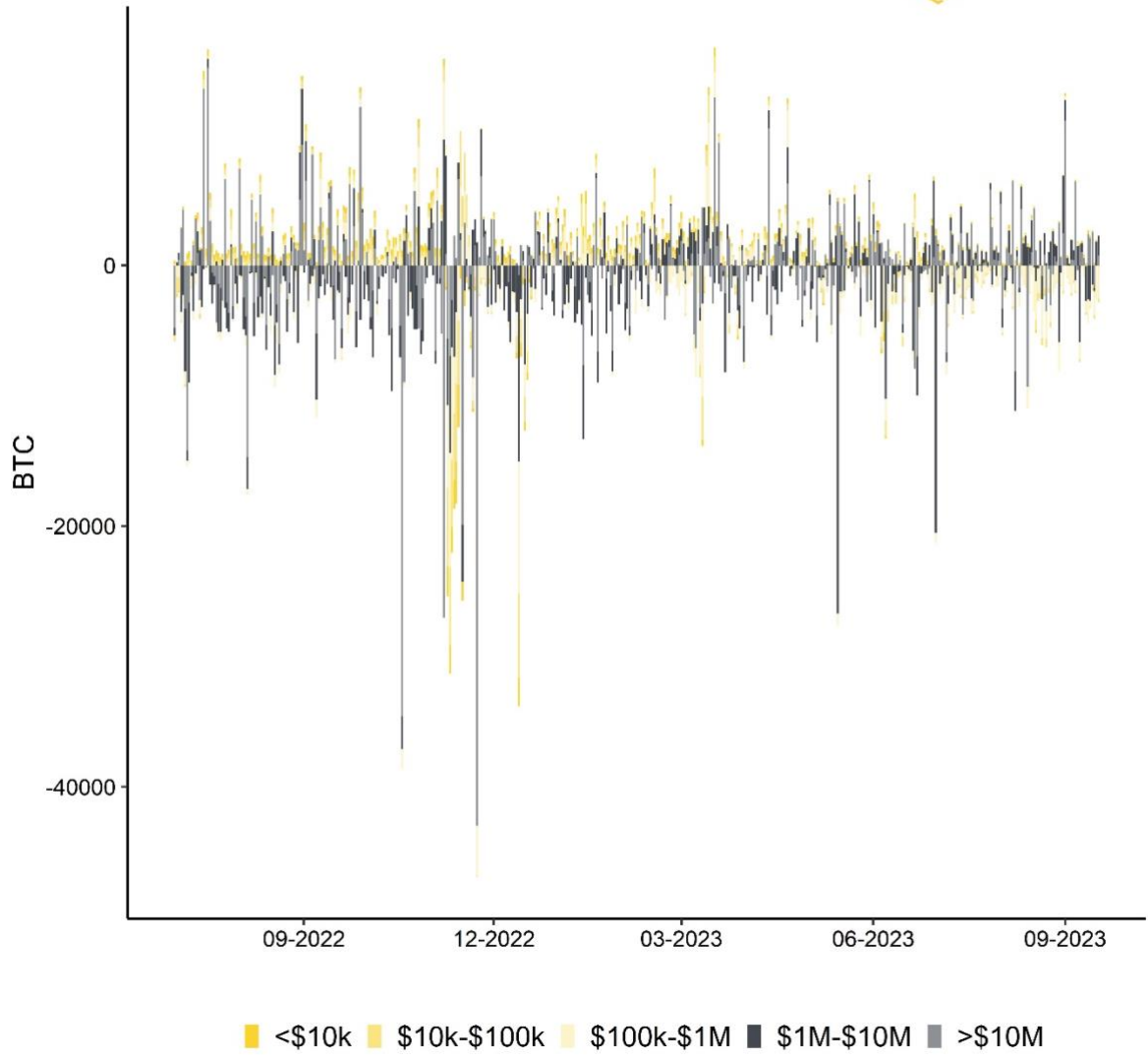
Source: Coinmarketcap, Bloomberg, Deutsche Digital Assets

Bitcoin On-Chain Indicators



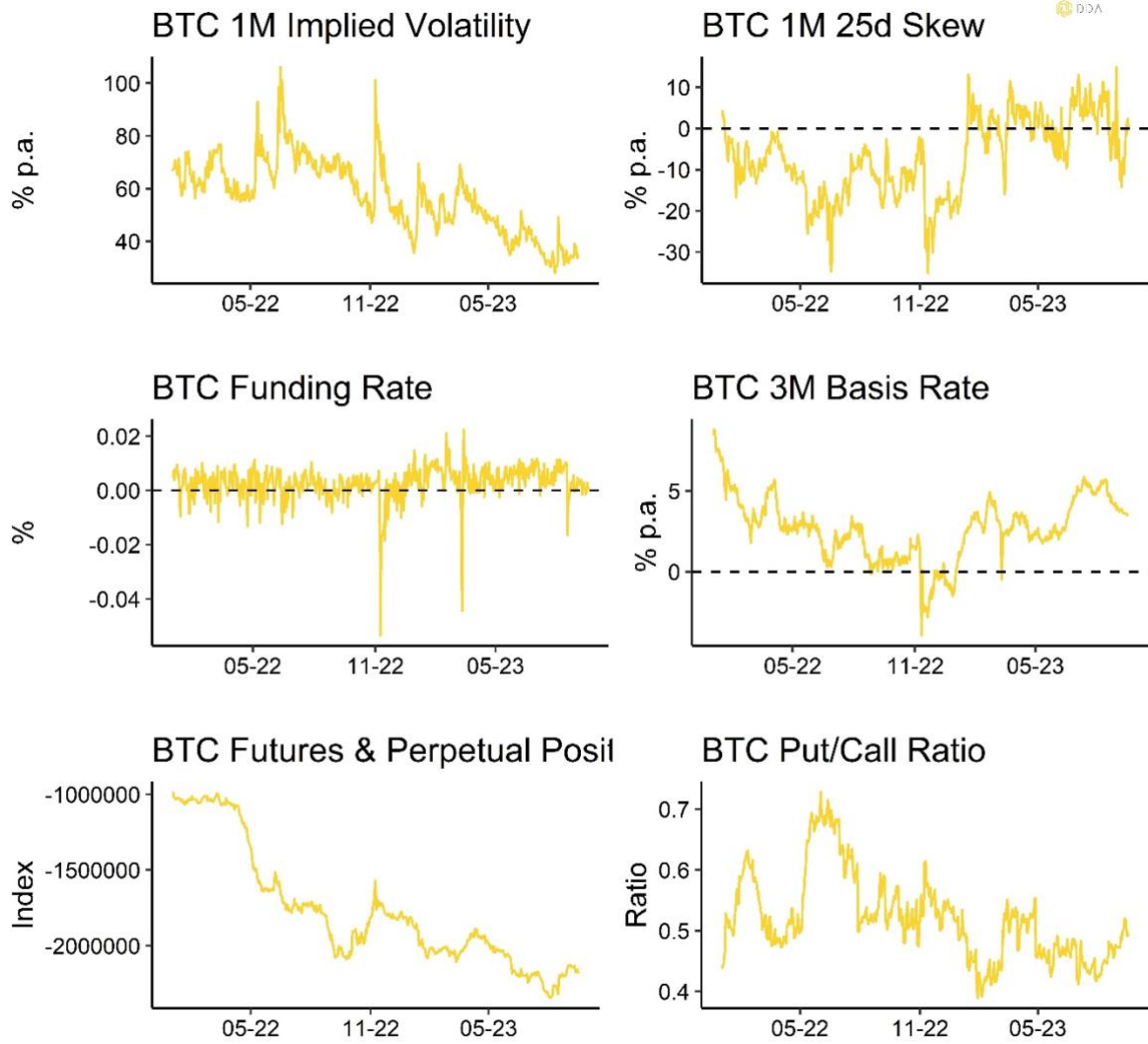
Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

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