



CRYPTO MARKET PULSE

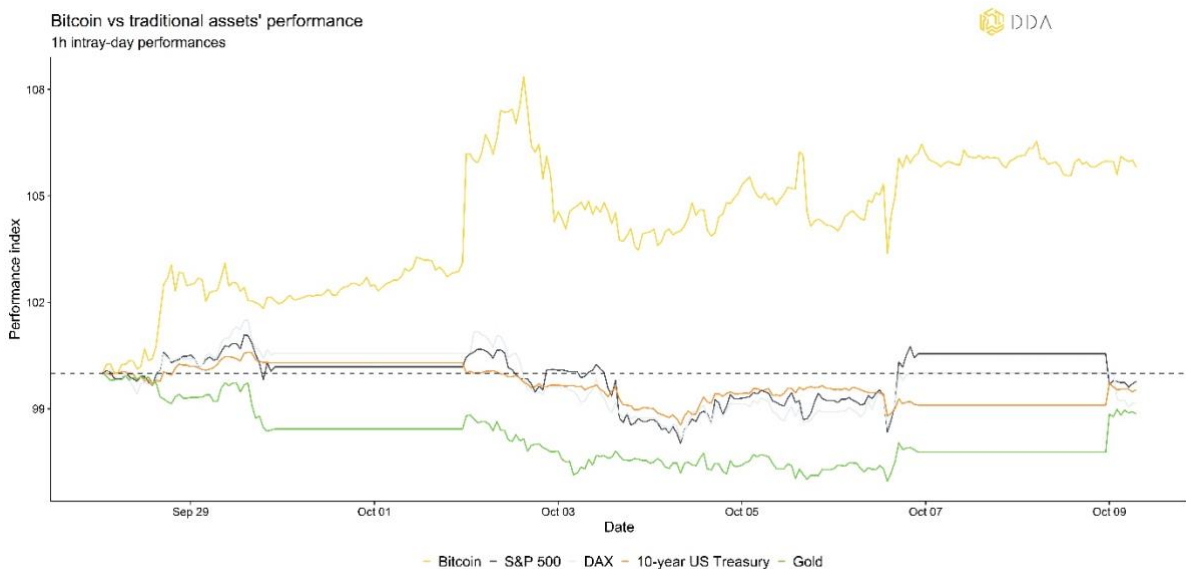
9. OKTOBER 2023

Wichtigste Erkenntnisse

von André Dragosch, PhD, Head of Research

- ◆ In der vergangenen Woche bewegten sich die Kryptowährungen nach einer Woche mit starken Gewinnen überwiegend seitwärts.
- ◆ Unser hauseigener Krypto-Sentiment-Index ist etwas angestiegen und ist nun neutral
- ◆ Die Korrelationen zwischen Kryptowährungen und traditionellen Vermögenswerten haben deutlich abgenommen und insbesondere Bitcoin hat begonnen, sich zu entkoppeln

Chart der Woche

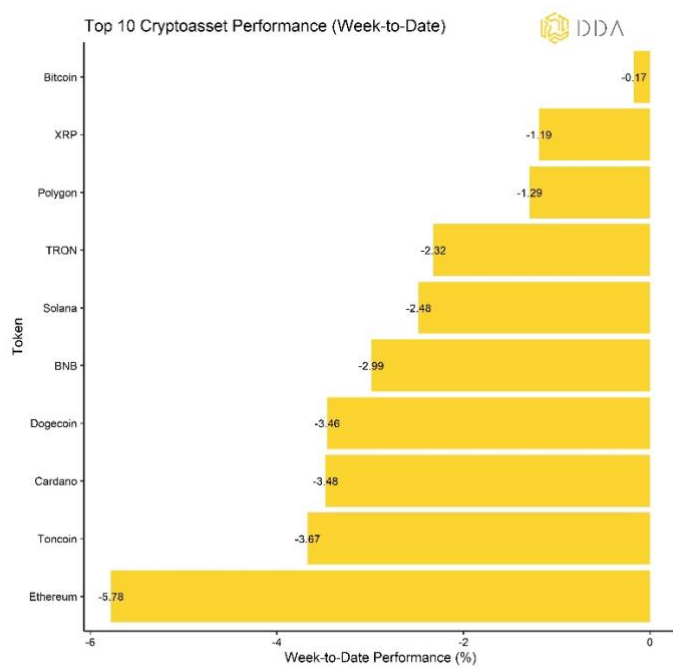
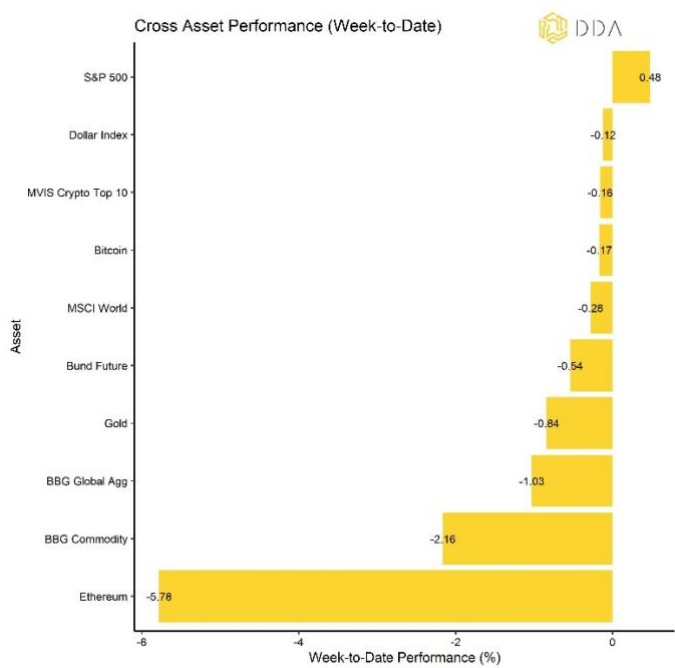


Performance

In der vergangenen Woche bewegten sich die Kryptowährungen nach einer Woche mit starken Gewinnen überwiegend seitwärts. Die straffe Geldpolitik scheint nach wie vor ein großer Gegenwind sowohl für traditionelle Vermögenswerte als auch für Kryptoanlagen zu sein. Unter der Oberfläche sahen wir eine stärkere Outperformance von Bitcoin gegenüber anderen Altcoins, was ebenfalls auf einen Rückgang der Risikobereitschaft schließen lässt. Vor allem Ethereum schnitt deutlich schlechter ab als Bitcoin, was ebenfalls in diese Richtung deutet. Dies steht auch im Einklang mit einem allgemeinen Rückgang der Risikobereitschaft an den traditionellen Finanzmärkten, wie er in unserem Cross Asset Risk Sentiment Index gemessen wird.

Nichtsdestotrotz waren die Nettomittelzuflüsse in globale Bitcoin-ETPs in der vergangenen Woche relativ stark, was die allgemeine Outperformance von Bitcoin unterstützt haben könnte. Das Debüt mehrerer Ethereum-Futures-ETFs in den USA war jedoch eher lauwarm und zog keine nennenswerten Geldbeträge an.

Im Allgemeinen sind die Korrelationen zwischen Kryptowährungen und traditionellen Vermögenswerten deutlich zurückgegangen, da insbesondere Bitcoin begonnen hat, sich zu entkoppeln (**Chart-of-the-Week**).



Unter den Top 10 der Kryptoanlagen waren Bitcoin, XRP und Polygon die relativen Outperformer.

Wie bereits erwähnt, ist die Outperformance von Altcoins gegenüber Bitcoin in letzter Zeit zurückgegangen, was auf eine Abnahme der Risikobereitschaft hindeutet. Nur 30 % der von uns beobachteten Altcoins konnten Bitcoin auf wöchentlicher Basis übertreffen.

Sentiment

Unser hauseigener Krypto-Sentiment-Index hat sich etwas erhöht und ist nun neutral. Im Moment liegen 8 von 15 Indikatoren über ihrem kurzfristigen Trend.

Im Vergleich zur Vorwoche kam es beim Altseason-Index und dem BTC Put-Call Volume Ratio zu größeren Umschwüngen nach unten. Bei den Krypto-ETP-Fonds und der BTC STH-NUPL kam es jedoch auch zu größeren Umschwüngen nach oben.

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

Die Leistungsstreuung zwischen den Kryptoassets ist weiterhin relativ hoch.

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 ist die Outperformance der Altcoins, wie bereits erwähnt, weiterhin gering: Nur 30 % der Altcoins übertreffen Bitcoin auf wöchentlicher Basis.

Im Allgemeinen ist die geringe Outperformance von Altcoins ein Zeichen für eine geringe Risikobereitschaft auf den Kryptomärkten.

Flows

In der vergangenen Woche kam es zu einem deutlichen Anstieg der Nettozuflüsse in globale Krypto-ETPs.

Insgesamt verzeichneten wir Nettomittelzuflüsse in Höhe von 102,9 Mio. USD (Woche bis Freitag).

Die meisten dieser Zuflüsse entfielen auf Bitcoin-Fonds (+85,4 Mio. USD) und Altcoin ex Ethereum-Fonds

(+23,9 Mio. USD).

Im Gegensatz dazu zogen Ethereum-Fonds trotz des Debüts mehrerer neuer Ethereum-Futures-ETFs in den USA in der vergangenen Woche insgesamt keine nennenswerten Summen an (+0,9 Mio. USD).

Thematische und Korb-Kryptofonds verzeichneten in der vergangenen Woche Nettoabflüsse in Höhe von -7,4 Mio. Euro.

Der Abschlag auf den Nettoinventarwert des größten Bitcoin-Fonds der Welt - Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) - hat sich in der vergangenen Woche deutlich verringert und liegt nun bei rund -17 %. Mit anderen Worten: Die Anleger schätzen die Wahrscheinlichkeit, dass der Trust in einen Bitcoin-Spot-ETF umgewandelt wird, mit rund 83 % etwas höher ein.

Darüber hinaus ist das Beta der globalen Krypto-Hedge-Fonds gegenüber Bitcoin in den letzten 20 Jahren deutlich gesunken, was bedeutet, dass die globalen Krypto-Hedge-Fonds ihr Marktengagement gegenüber Krypto-Assets reduziert haben.

On-Chain

Insgesamt hat sich die Aktivität in der Handelskette in der letzten Woche weiter verschlechtert, wenn auch von einem sehr hohen Niveau aus.

So sind beispielsweise die aktiven Adressen auf der Bitcoin-Blockchain weiter zurückgegangen und nähern sich wieder den bisherigen Jahrestiefstständen. Auch die Zahl der neuen Adressen auf der Bitcoin-Blockchain ist zurückgegangen und liegt nun auf dem niedrigsten Stand seit Mai dieses Jahres. Die Anzahl der Adressen mit einem Guthaben ungleich Null ist ebenfalls etwas zurückgegangen.

Nichtsdestotrotz bewegt sich der Bitcoin-Hashtag weiterhin in der Nähe von Allzeithochs.

In der Zwischenzeit haben die Bitcoin-Börsensalden neue Tiefststände erreicht und befinden sich nun auf dem niedrigsten Stand seit März 2018. Im Gegensatz dazu haben sich die Ethereum-Börsensalden in der letzten Woche seitwärts bewegt, bleiben aber in der Nähe von 7-Jahres-Tiefs.

Die Divergenz der Netto-On-Chain-Flüsse zwischen Bitcoin und Ethereum könnte auch die jüngste Outperformance von Bitcoin gegenüber Ethereum erklären.

Allerdings hat die Akkumulationsdynamik in allen Wallet-Kohorten für Bitcoin in letzter Zeit deutlich nachgelassen. Insbesondere kleinere Wallet-Kohorten haben ihre Akkumulationsaktivität reduziert, was

kurzfristig einen weiteren Aufschwung begrenzen könnte.

Derivate

In der vergangenen Woche stieg das offene Interesse an den Märkten für BTC-Futures und Perpetuals nur leicht an. Dasselbe gilt für Ethereum-Futures und Perpetuals, die an allen großen Börsen gehandelt werden, obwohl letzte Woche mehrere neue US-amerikanische Ethereum-Futures-ETFs auf den Markt kamen.

Das offene Interesse an BTC-Optionen ist ebenfalls nur leicht gestiegen. Der größte Teil dieses Anstiegs war auf einen relativen Anstieg bei den Verkaufsoptionen zurückzuführen, so dass Optionshändler ihre Absicherung nach unten etwas erhöht haben.

Bei BTC-Optionen mit einer Laufzeit von mehr als 3 Monaten stiegen die Skewings etwas an, während sie bei kürzeren Laufzeiten größtenteils seitwärts tendierten. Auch die implizite Volatilität bewegte sich in der vergangenen Woche größtenteils seitwärts und bleibt auf sehr niedrigem Niveau.

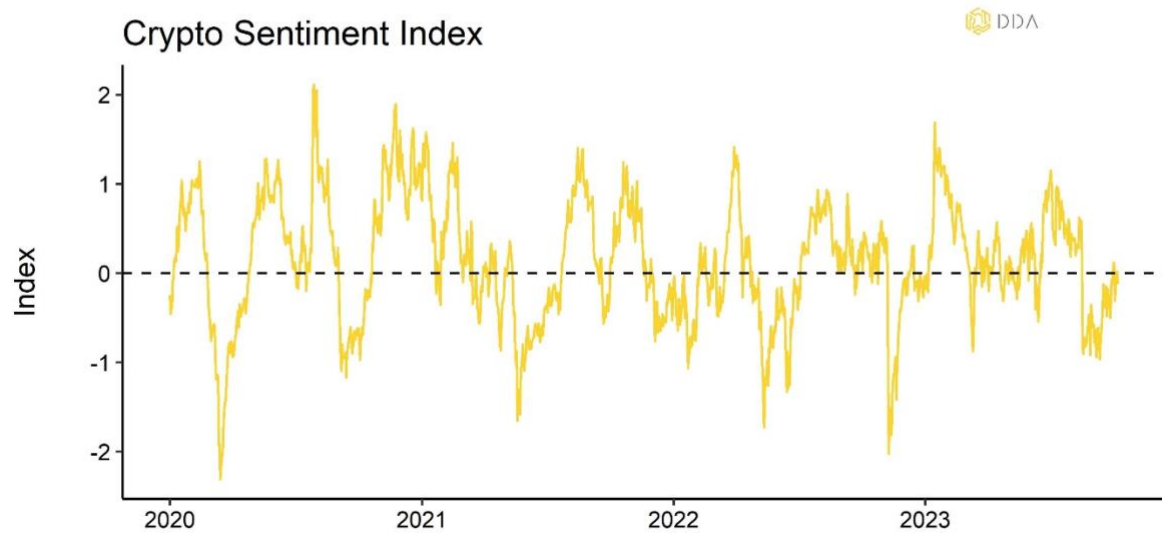
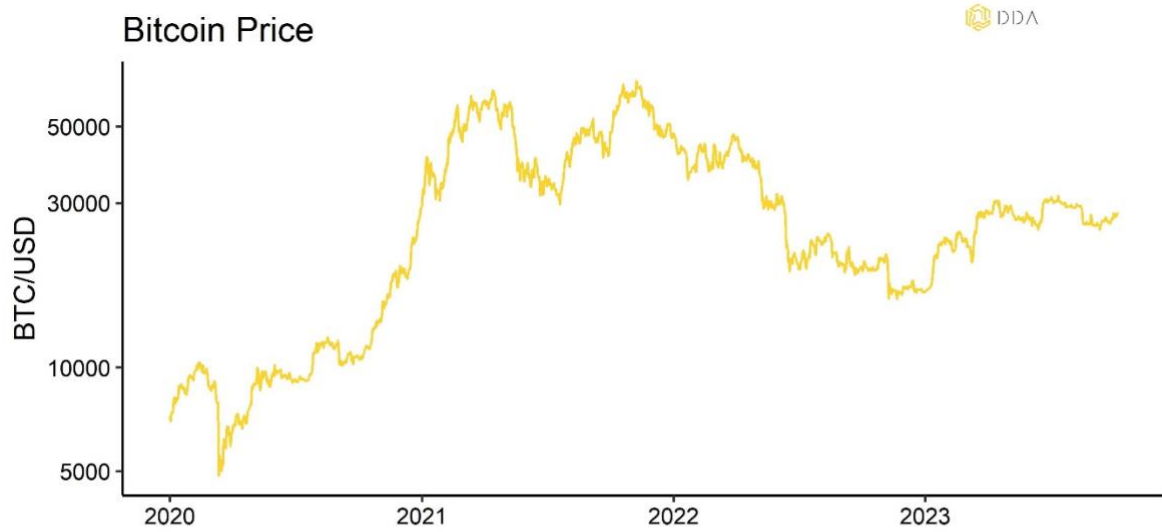
Fazit

In der vergangenen Woche bewegten sich die Kryptowährungen nach einer Woche mit starken Kursgewinnen überwiegend seitwärts.

Unser hauseigener Krypto-Sentiment-Index ist etwas angestiegen und ist nun neutral.

Die Korrelationen zwischen Kryptowährungen und traditionellen Vermögenswerten sind deutlich zurückgegangen und insbesondere Bitcoin hat begonnen, sich zu entkoppeln.

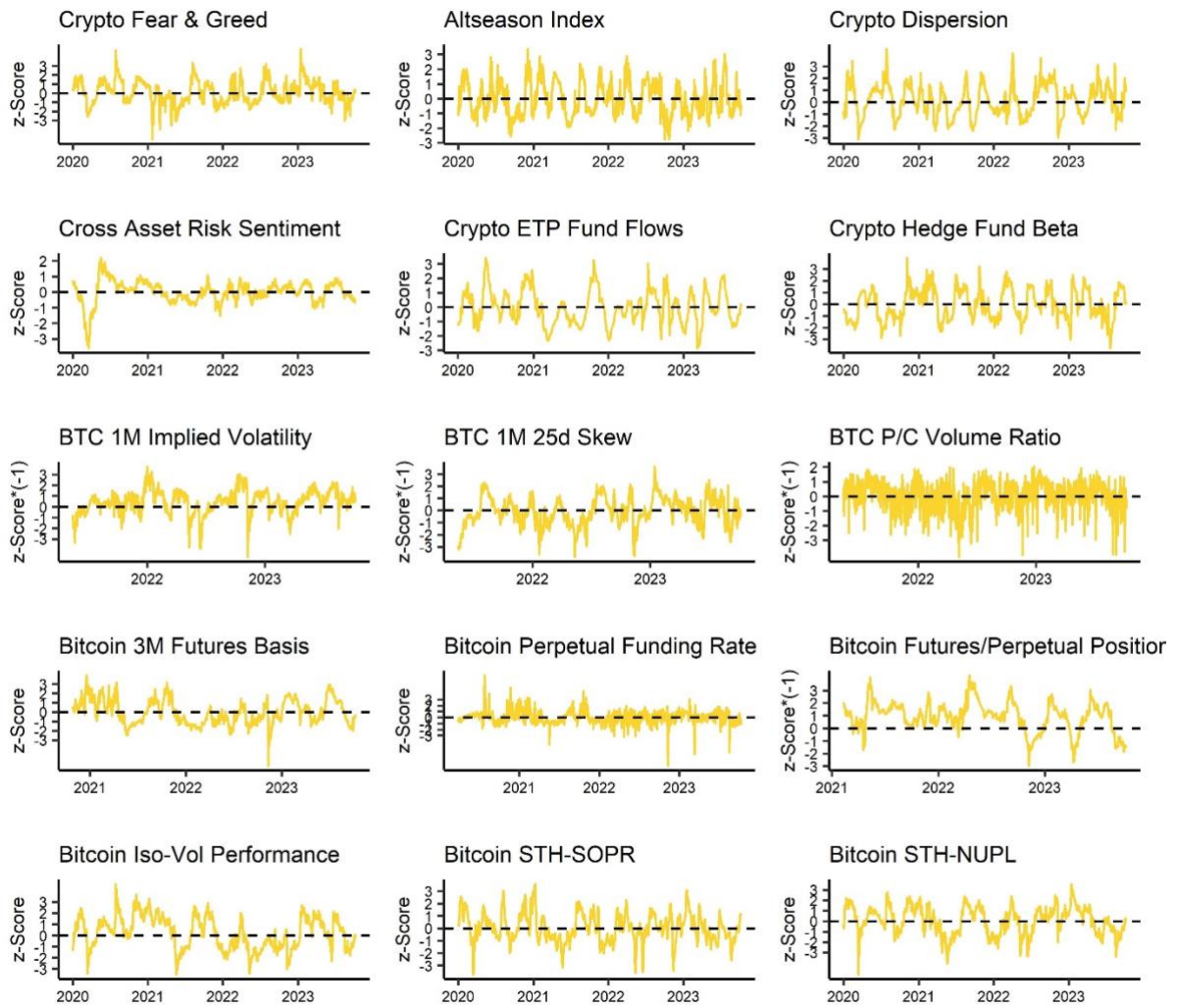
Anhang



Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

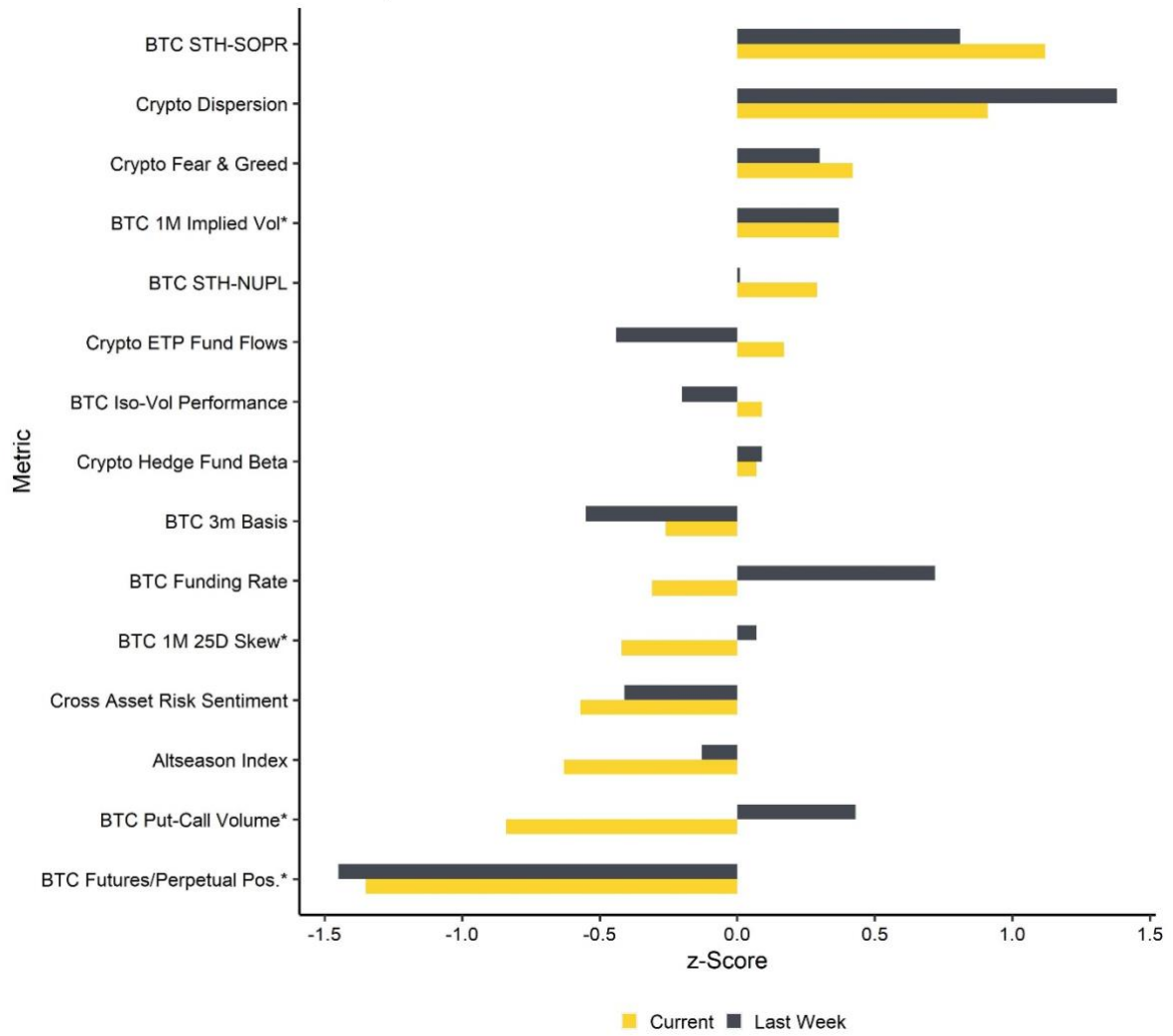
Crypto Sentiment Index

Subcomponents, 90-day rolling z-Scores

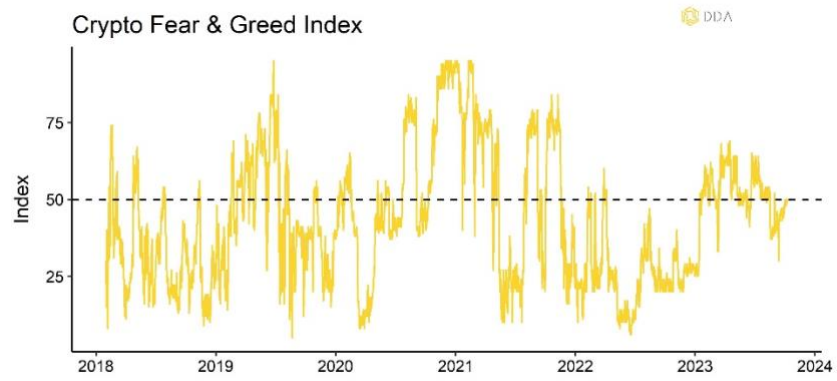
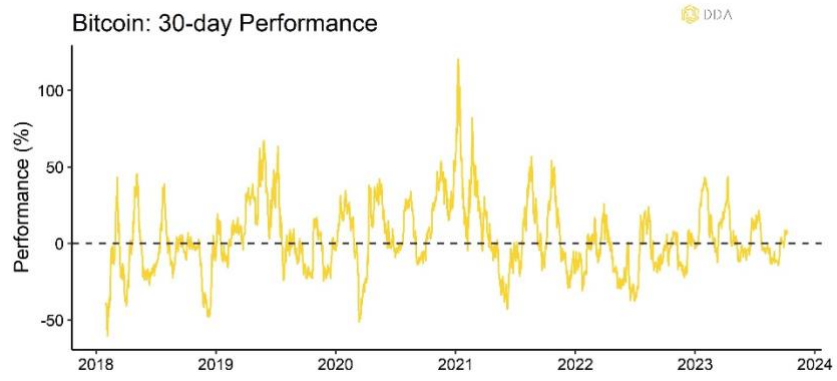


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets

Crypto Sentiment Index Subcomponents

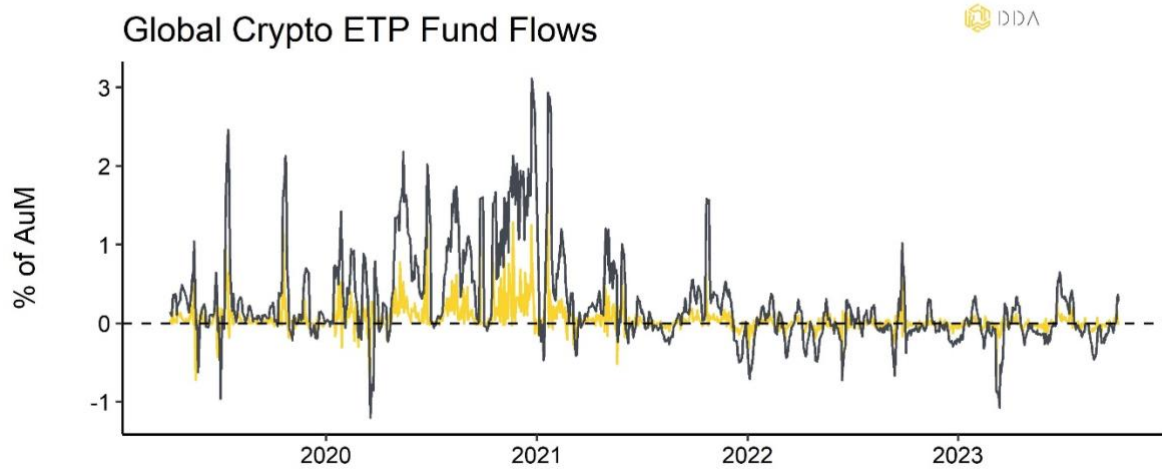
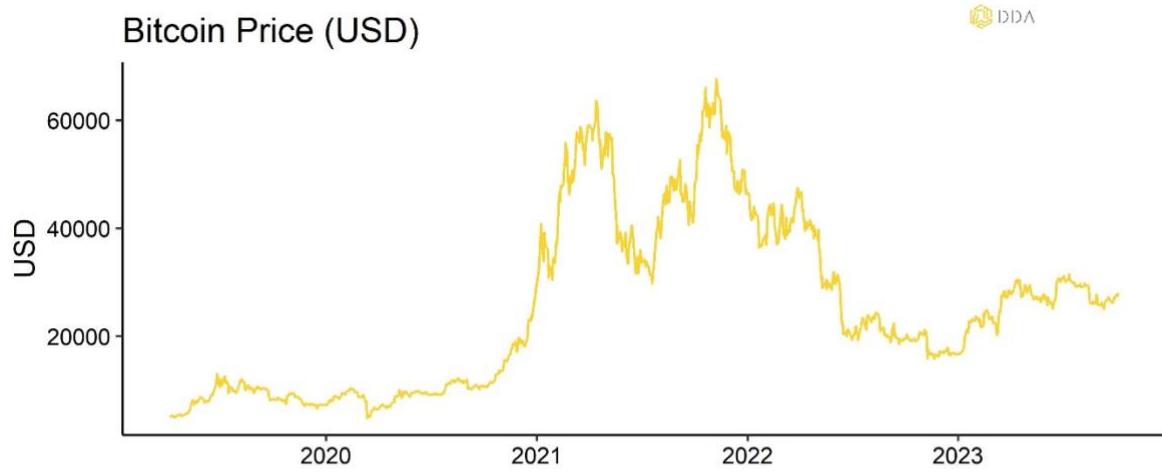


Source: Bloomberg, Coinmarketcap, Glassnode, Deutsche Digital Assets; *multiplied by (-1)



Source: alternative.me, Coinmarketcap, Deutsche Digital Assets

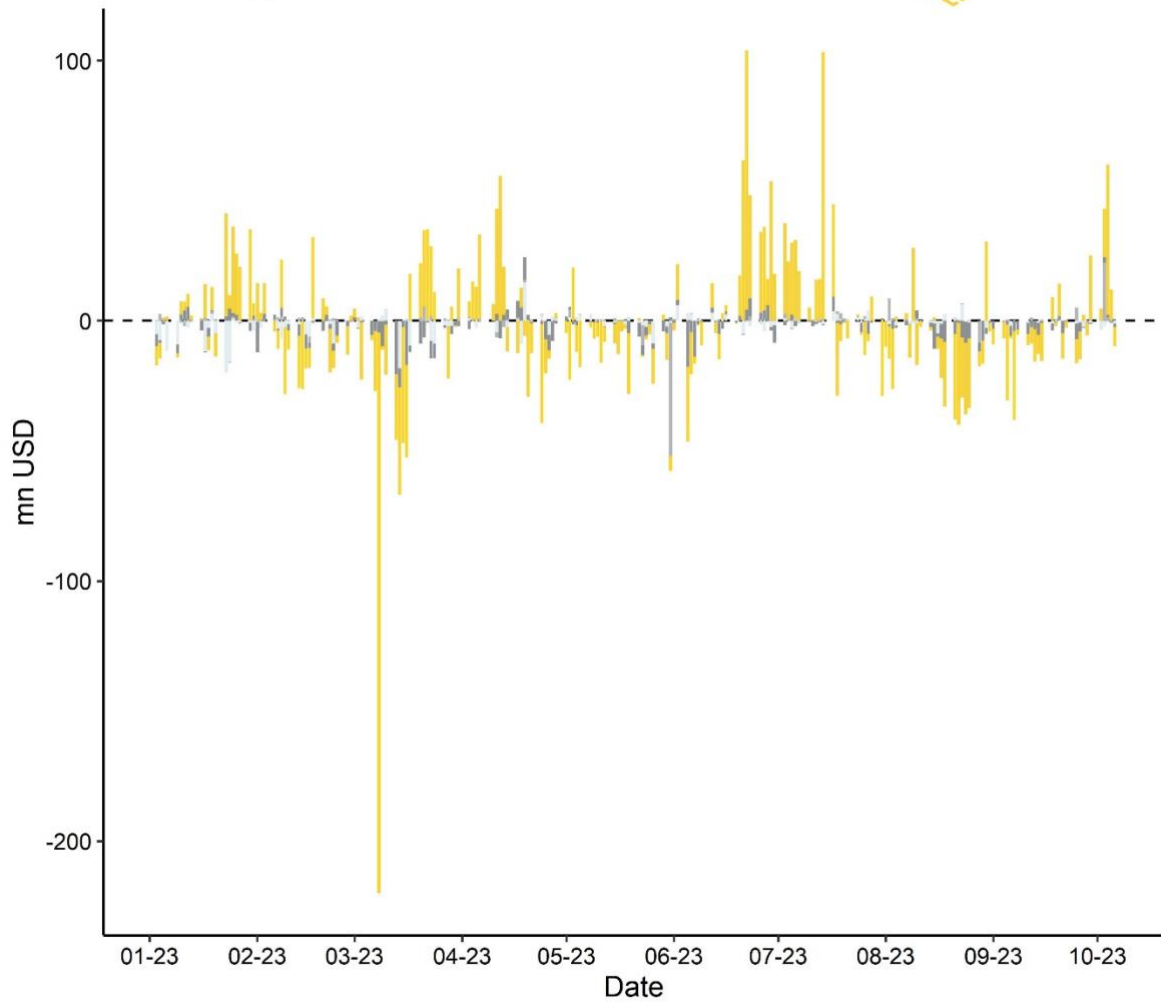
Bitcoin vs Global Crypto ETP Fund Flows



— Fund Flows — 5d rolling sum

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

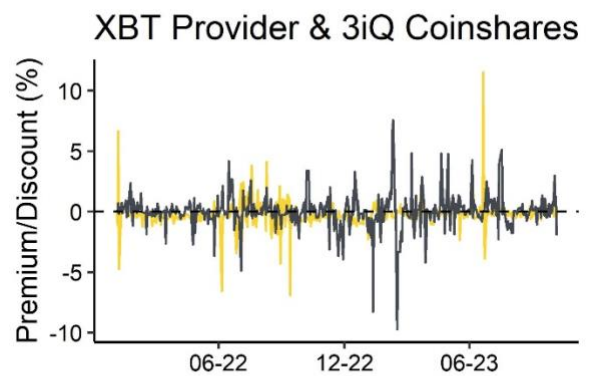
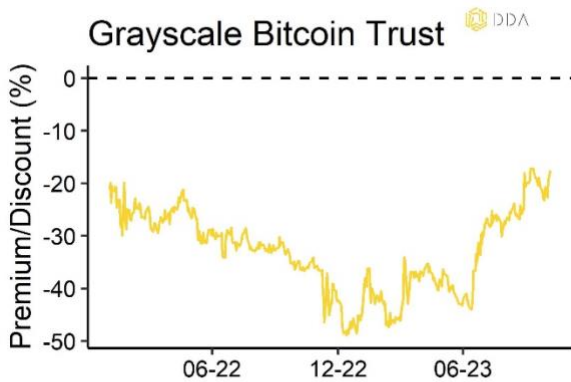
Global Crypto ETP Fund Flows



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

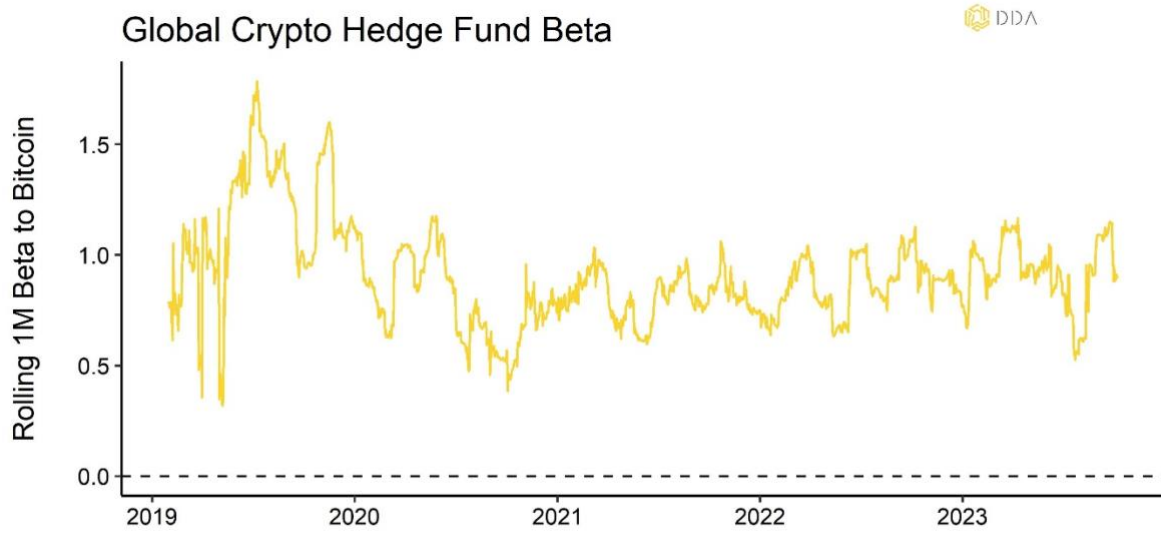
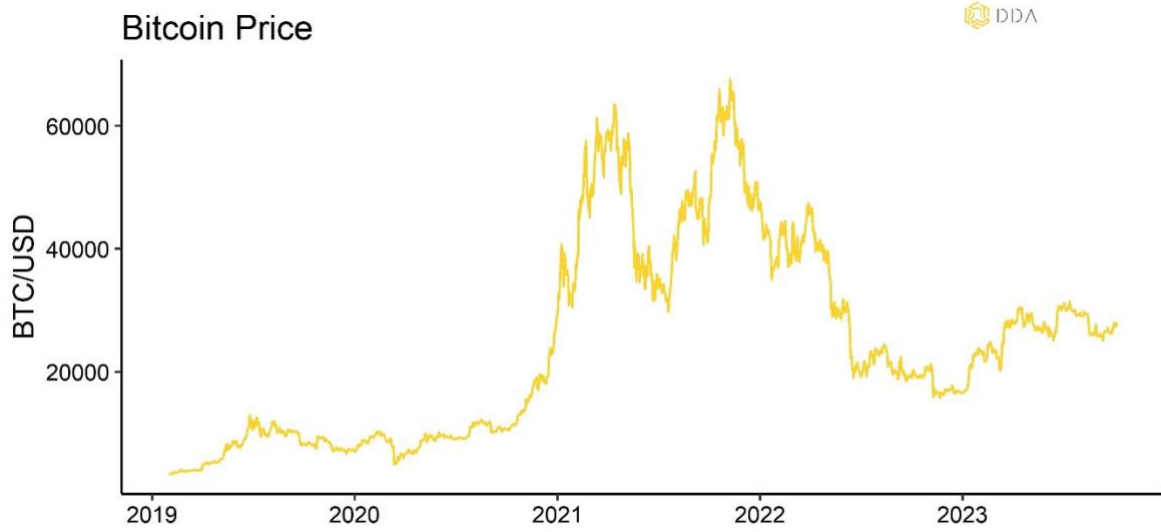
Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets; Only ETPs & Grayscale Trusts

BTC Funds NAV Premia/Discounts



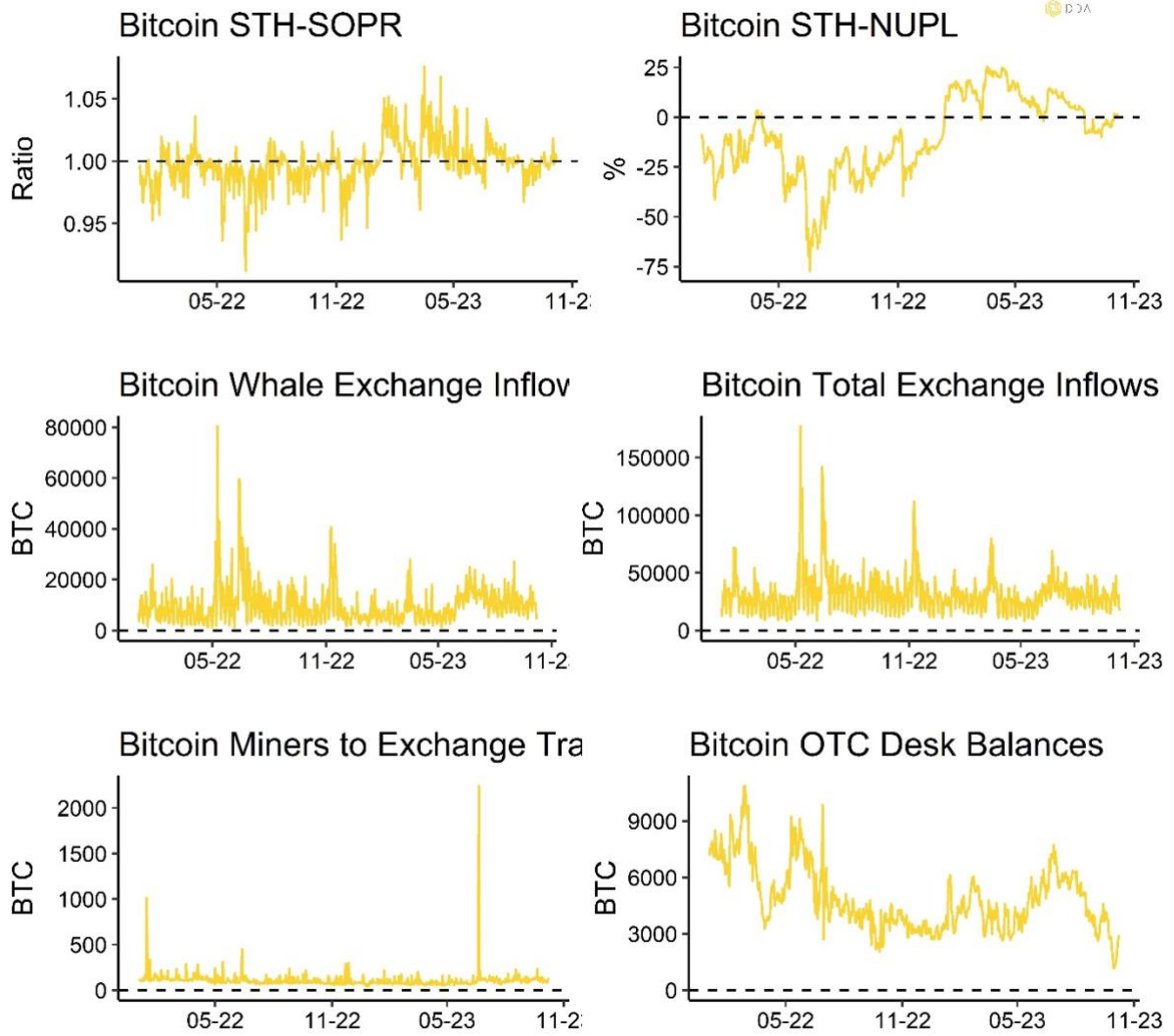
— XBT Provider — 3iQ Coinshares (Canada)

Source: Bloomberg, Deutsche Digital Assets



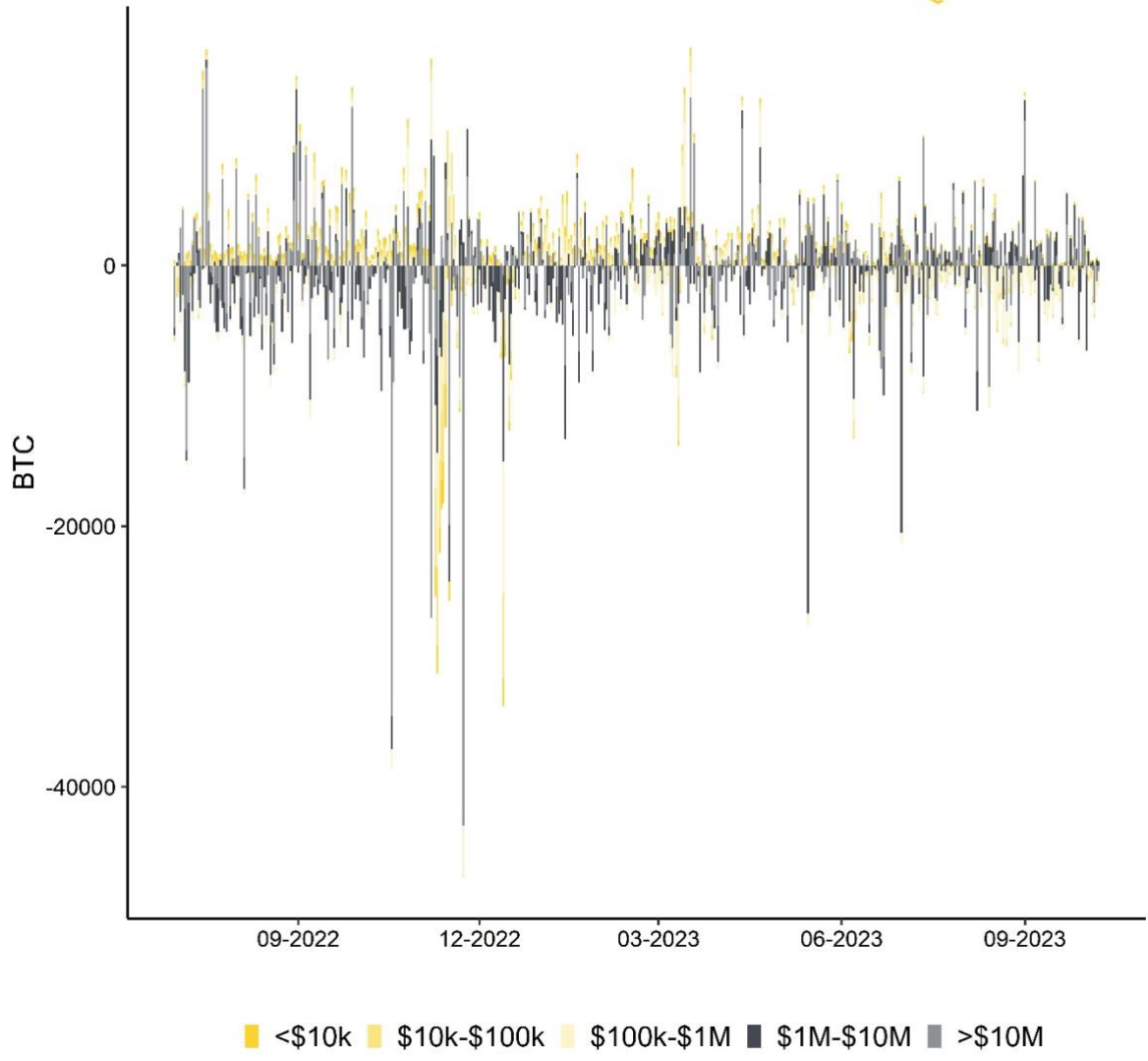
Source: Coinmarketcap, Bloomberg, Deutsche Digital Assets

Bitcoin On-Chain Indicators



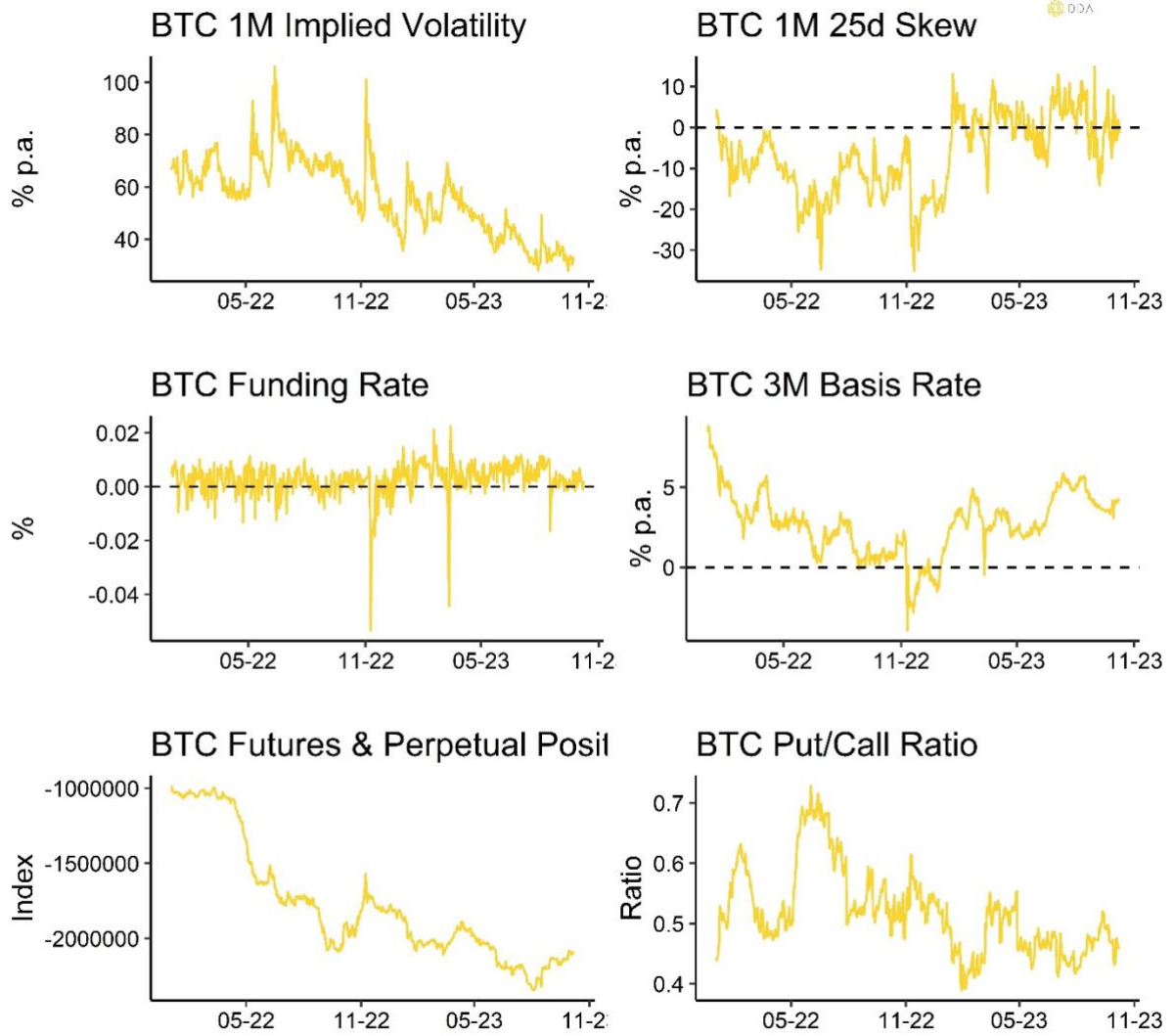
Source: Glassnode, Deutsche Digital Assets

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