DIGITAL ASSET SOLUTIONS

Digital Asset Solutions AG
Gotthardstrasse 26, CH-6300 Zug
info@da.solutions
www.da.solutions

Research-Bericht | 06.02.2024

Marktdynamik neu definiert: Die Rolle der US-Bitcoin-ETFs

Die jüngste Genehmigung mehrerer Bitcoin-ETFs in den USA markiert einen signifikanten Wendepunkt, der die Tür vorerst zu Bitcoin – der Leitwährung im Kryptowährungsmarkt – weit aufstösst. Diese Entwicklung unterstreicht die wachsende Akzeptanz digitaler Vermögenswerte auf globaler Ebene und signalisiert eine bedeutende Erweiterung der Investitionsmöglichkeiten für private und institutionelle Investoren.

Digitale Assets haben eine dynamische neue Anlageklasse geschaffen, die sowohl Privatinvestoren als auch institutionelle Akteure anzieht. Das musste zuletzt auch die US-Wertpapier- und Börsenkommission (SEC) anerkennen. Angesichts des zunehmenden Drucks von einflussreichen Wall Street-Institutionen, gekoppelt mit einem stetig wachsenden Interesse der Anlegergemeinschaft, sah sich die Behörde gezwungen, einen historischen Schritt zu vollziehen.

Am 11. Januar gab die SEC grünes Licht für die gleichzeitige Zulassung von 11 Bitcoin-ETF-Anträgen, ein beispielloser Vorgang, der den digitalen Vermögenswerten einen offiziellen und regulierten Weg auf den grössten Finanzmarkt der Welt ebnete.

ETFs katapultieren Bitcoin-Nachfrage in neue Sphären

Das Handelsgeschehen der ersten Wochen untermauert die These, dass digitale Vermögenswerte unweigerlich Einzug in Portfolios finden und dass dieser Trend erst in seinen Anfängen steht. Betrachtet man die Neuzuflüsse in die neuen ETFs wird schnell klar, dass viele neue Investoren den vereinfachten Zugang zur grössten Kryptowährung nutzen.

Nach Bereinigung um die Abflüsse aus dem bestehenden Bitcoin-Vehikel, dem Grayscale Bitcoin Trust, flossen insgesamt 1.46 Milliarden USD an frischem Kapital in die neue ETF-Palette.

USDm	43,065										
Ticker	IBIT	FBTC	BITB	ARKB	BTCO	EZBC	BRRR	HODL	BTCW	GBTC	
Provider	Blackrock	Fidelity	Bitwise	Ark	Invesco	Franklin	Valkyrie	VanEck/Isdomtree		Grayscale	Total Spot ETF
Dev Donation			10%					5%			
Fee	0.12%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.25%	0.00%	1.50%	
Total Assets	3,116.1	2,660.7	658.8	705.8	304.4	63.6	113.9	131.4	12.8	20,388.7	
Total Flow	**3,056.9**	**2,480.6**	**663.6**	**683.7**	**293.7**	**64.5**	**113.4**	**60.0**	**10.5**	(5,967.9)	**1,459.1**
11 Jan 2024	111.7	227.0	237.9	65.3	17.4	50.1	29.4	10.6	1.0	(95.1)	**655.2**
12 Jan 2024	386.0	195.3	17.4	39.8	28.4	0.0	20.2	0.0	0.0	(484.1)	**203.1**
15 Jan 2024	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	**0.0**
16 Jan 2024	212.7	102.0	50.2	122.3	31.9	0.0	15.3	7.3	0.0	(594.4)	**(52.6)**
17 Jan 2024	371.4	358.1	68.2	50.3	57.6	1.2	1.2	4.8	1.6	(460.6)	**453.8**
18 Jan 2024	145.5	177.9	20.1	41.8	58.8	0.0	9.3	2.3	0.0	(582.3)	**(126.6)**
19 Jan 2024	201.5	222.3	56.7	62.6	63.4	0.0	10.4	14.2	2.9	(590.4)	**43.5**
22 Jan 2024	260.6	158.7	41.6	65.0	5.6	4.7	9.7	6.8	0.4	(640.5)	**(87.5)**
23 Jan 2024	160.1	157.7	26.3	61.8	0.0	1.1	0.0	2.2	0.0	(515.3)	**(106.0)**
24 Jan 2024	66.2	125.7	19.1	24.9	19.9	1.2	9.1	4.5	0.4	(429.3)	**(158.4)**
25 Jan 2024	170.7	101.0	20.0	16.1	0.0	0.0	6.5	0.0	0.0	(394.1)	**(79.9)**
26 Jan 2024	87.1	100.1	30.9	46.4	0.0	1.2	1.8	2.4	0.0	(255.1)	**14.8**
29 Jan 2024	198.4	89.0	20.0	17.2	3.0	0.0	0.0	0.0	0.5	(191.7)	**136.4**
30 Jan 2024	299.2	119.0	21.9	16.8	6.3	2.5	0.0	0.0	2.1	(220.7)	**247.1**
31 Jan 2024	116.2	232.1	17.8	14.8	1.5	0.0	0.6	2.4	0.0	(187.7)	**197.7**
01 Feb 2024	163.9	35.8	4.2	15.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	(182.0)	**38.5**
02 Feb 2024	105.8	78.9	11.5	22.6	0.0	2.5	0.0	2.4	0.9	(144.6)	**80.1**

Abbildung 1: Aufschlüsselung der Bitcoin-ETF-Geldströme seit Lancierung / Quelle: BitMEX Research

In den abschliessenden Tagen der 21-tägigen Beobachtungsperiode zeigte sich ein deutlicher Anstieg der durchschnittlichen täglichen Bitcoin-Käufe durch ETF-Anbieter.

Die rund 85 Millionen USD, die pro Handelstag durch die ETFs in die Gesamtnachfrage fliessen (60.7 Millionen USD, auf eine 7-Tage-Woche bereinigt, oder 1'411 BTCs), stehen einer täglichen Bitcoin-Emissionsrate von 900 Bitcoins oder 38.7 Millionen USD gegenüber. Allein der Zufluss durch die Bitcoin-ETFs erzeugt somit eine die Inflationsrate übersteigende Nachfrage mit einem Faktor von 1.56. Mit dem bevorstehenden Bitcoin-Halving in nur 2 Monaten, das die Bitcoin Inflationsrate erneut halbiert, wird sich der Faktor bei unveränderten Parametern verdoppeln.

Betrachtet man die aktuellen Gesamtvermögenswerte, die in den USA handelbare

Digital Asset Solutions AG
Gotthardstrasse 26, CH-6300 Zug
info@da.solutions
www.da.solutions

Finanzinstrumente auf Bitcoin halten, summiert sich ein imposantes AuM von 43 Mrd. USD. Zur Kontextualisierung: Die bereits seit Jahrzehnten am Markt verfügbaren Gold-ETFs und Silber-ETFs weisen ein Gesamtvermögen von 95 bzw. 11 Milliarden USD auf.

Ein unaufhaltsamer Trend

Die zukünftige Entwicklung des anfänglichen Trends neuer Kapitalzuflüsse durch in den USA basierte Bitcoin-ETFs bleibt abzuwarten. Es ist jedoch schon länger evident, dass eine beträchtliche Nachfrage nach der neuen Anlageklasse aus der traditionellen Finanzwelt besteht.

Das Phänomen der Blockchain und die damit verbundenen Investitionsmöglichkeiten entfalten ihre Wirkung auf globaler Ebene. Abseits der Vereinigten Staaten gibt es bereits eine Vielzahl an börsengehandelten Produkten, die es Anlegern ermöglichen, in digitale Währungen zu investieren. Die jüngste positive Reaktion der Börsenaufsicht in Hongkong auf die ersten Anträge für Bitcoin-ETFs ist besonders bemerkenswert, da sie den Zugang zum chinesischen Investorenmarkt eröffnet – einem Land, das sich in der Vergangenheit ambivalent gegenüber Kryptowährungen geäussert hatte.

Traditionelle Finanzströme verstärken die Basis-nachfrage nach digitalen Assets

Das direkte Technologieinvestment in das Web3, das durch ETFs vereinfacht wird und zur Entstehung der Anlageklasse digitaler Vermögenswerte geführt hat, befindet sich noch in einem frühen Stadium. Mit einer Gesamtmarktkapitalisierung von über 1.6 Billionen USD repräsentiert diese Anlageklasse im Vergleich zu anderen Anlageklassen noch immer eine überschaubare Summe.

Bitcoin macht derzeit etwa die Hälfte dieser Gesamtmarktkapitalisierung aus, die mehr als 15'000 Token umfässt. Für Ethereum, die nach Marktkapitalisierung zweitgrösste Kryptowährung, liegen bereits mehrere ETF-Anträge in den USA von renommierten Institutionen wie BlackRock bei der SEC vor, über die die Behörde im Mai entscheiden wird.

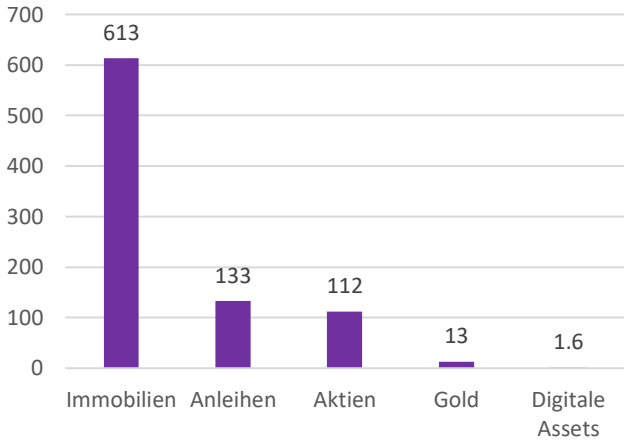

Abbildung 2: Digitale Assets versus globale Anlageklassen in Billionen USD / Quelle: Statista, Digital Asset Solutions AG

Ausschlaggebend für die Attraktivität der neuen Anlageklasse mit ihrem verlockenden asymmetrischen Risiko-Rendite-Profil ist letztlich die tatsächliche Nachfrage nach Blockchain-Technologien und den darauf aufbauenden Anwendungen.

Die Zeichen stehen auf Grün. Die Nutzeradoption von Kryptowährungen, mit geschätzten 420 Millionen Nutzern, steht gemäß der S-Kurven-Theorie kurz vor einem exponentiellen Wachstum. Diese zunehmende Anzahl an Nutzern führt nicht nur mehr Transaktionen auf ihren jeweiligen Blockchains durch, sondern bezahlt auch aktiv mit der nativen Währung, wie zum Beispiel Bitcoin, was der nativen Nachfrage entspricht.

Die Nachfrage von passiven Investoren über Finanzinstrumente wie ETFs und die aktive Nutzung durch native Blockchain-Anwender konvergieren mit dem oft begrenzten Angebot digitaler Währungen.

Blockchain: Exponentielle Trends definieren die neue Ära der Digitalisierung

Öffentliche Blockchain Netzwerke, wie Bitcoin, zählen zu den disruptiven Entwicklungen, die die Ära der Digitalisierung massgeblich prägen.

Passive Investmentmöglichkeiten über Finanzinstrumente wie ETFs verstärken somit die

Digital Asset Solutions AG
Gotthardstrasse 26, CH-6300 Zug
info@da.solutions
www.da.solutions

bereits vorhandene Nachfrage nach Kryptowährungen öffentlicher Blockchain-Netzwerken.

Der Zugang zum gesamten Ökosystem über passive Investmentvehikel ist derzeit eingeschränkt. In den kommenden Jahren wird sich in diesem Bereich ein neues Investitionsuniversum entwickeln, das sowohl die grundlegende Blockchain-Infrastruktur als auch die Anwendungsebene umfasst.

Diejenigen, die bereits jetzt vorausschauend in den Bereich diversifiziert investieren, profitieren von enormen Chancen aufgrund ihrer frühen Positionierung.

Digital Asset Solutions AG
Gotthardstrasse 26, CH-6300 Zug
info@da.solutions
www.da.solutions

Disclaimer

Die vorliegenden Informationen dienen ausschliesslich Informationszwecken und stellen weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Diese Publikation berücksichtigt nicht die individuellen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die spezifischen Bedürfnisse einzelner Empfänger.

Die enthaltenen Einschätzungen basieren auf zum Zeitpunkt der Erstellung verfügbaren Informationen, geben die aktuelle Einschätzung von Digital Asset Solutions AG wieder und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Zukunftsgerichtete Aussagen sind keine Garantie für künftige Entwicklungen.

Eine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der Inhalte wird ausgeschlossen. Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Digitale Assets sind mit erheblichen Risiken verbunden, einschliesslich hoher Volatilität, regulatorischer Unsicherheit und möglichem Totalverlust des eingesetzten Kapitals.

Diese Publikation ist vertraulich und ausschliesslich für den bezeichneten Empfängerkreis bestimmt. Vervielfältigung oder Weitergabe ohne vorherige Zustimmung ist untersagt.