

BLOCKCHAIN NEWSLETTER

Volume 2, April 2019

Halving

Der Block Reward für das Mining halbiert sich ca. alle vier Jahre; dadurch soll die durch den Reward induzierte Inflation reduziert werden, bis sie schliesslich ganz verschwindet.

Danach dürfen die Miner nur noch die Blockchain Gebühren für sich in Anspruch nehmen. Das dritte Halving findet voraussichtlich am 20. Mai 2020 statt. Danach werden die Miner pro Block nur noch 6.25 BTC statt der heutigen 12.5 erhalten.

Bitcoin Quo Vadis?

Im letzten Newsletter wurde gezeigt, dass in der Vergangenheit das sogenannte Halving bzw. die Verknappung des Angebotes jeweils zu starken Kursanstiegen geführt hat, wie man auf untenstehender Darstellung für Bitcoin (blau H1, H2, H3) erkennen kann.

Historische Entwicklung Bitcoin



Source: www.buybitcoinworldwide.com

Quelle: www.buybitcoinworldwide.com

Die Regression zeigt einen Bitcoin Preis von USD 50'000 Ende 2021 an. Auf ein ähnliches Kursziel kommen wir bei einer Fundamentalanalyse von Bitcoin. Dies basierend auf der Annahme, dass Bitcoin als sicheres Wertaufbewahrungsmittel in den nächsten 10 Jahren 10% vom physischen Gold substituieren wird. In diesem Newsletter möchten wir darauf eingehen, wie ein potentieller Weg dorthin aussehen könnte.

Die Regression zeigt einen Bitcoin Preis von USD 50'000 Ende 2021 an. Auf ein ähnliches Kursziel kommen wir bei einer Fundamentalanalyse.

Aus unserer Sicht am wahrscheinlichsten sind Szenario 1 (grüne Linie) und 2 (rote Linie) im untenstehenden Chart.



Durchschnittlicher Einstandspreis

Die Bewertung aller im Umlauf befindlichen Token zum Preis zu dem sie zum letzten Mal bewegt wurden.

Fällt der effektive Kurs unter diesen Wert, erleiden viele Anleger Verluste und es folgt ein panikartiger Ausverkauf. Diese Übertreibung nach unten setzt den Grundstein für den nächsten Aufschwung, da fast keine Verkäufer mehr im Markt sind.

Szenario 1 und 2



Quelle: www.tradingview.com

Argumente für Szenario 1 :

i) Wie im letzten Newsletter gezeigt, fand im November 2018 ein panikartiger Ausverkauf von USD 6'000 auf USD 3'000 statt, als der durchschnittliche Bitcoin Besitzer erstmals seit längerem Verluste erlitt. Das Momentum hat sich nun ins Positive gedreht. Der durchschnittliche Bitcoin Besitzer ist im Plus und diejenigen, die in den letzten Monaten verkauft haben, rennen hinterher. Die untenstehende Darstellung zeigt den Bitcoin Preis (blau) und den durchschnittlichen Einstandspreis (orange).

Bitcoins durchschnittlicher Einstandspreis



Quelle: www.tradingview.com

ii) Seit dem Top Ende 2017 sind fast 1.5 Jahre vergangen und die Industrie hat sich rasant weiterentwickelt und könnte in den nächsten Quartalen breitfächrig eingeführt werden.

Token

Der Begriff

«Kryptowährung» ist irreführend, weil es neben Zahlungen-Token auch Nutzungs-Token (Gutscheine) und Anlage-Token (Wertschriften und verbrieft Vermögen) gibt.

Daher präferieren wir den Überbegriff «Token» für Werte und Rechte, die auf der Blockchain übertragen werden können.

SwissRex AG

Bangarten 10

LI-9490 Vaduz

www.swissrexag.com

iii) Die Notenbanken haben abermals ihre Geldschleusen geöffnet und Anleger sind generell wieder risikofreudiger, was sich an Höchstwerten an den amerikanischen Börsen zeigt. Die Gelddruckerei sollte in den nächsten Jahren auch einen positiven Effekt auf Gold und damit auf Bitcoin haben.

Argumente für Szenario 2

- i) Die Bodenbildung hat in den letzten Zyklen länger angedauert und die Zyklen selber werden länger. Danach würde ein Bullenmarkt erst nächstes Jahr starten.
- ii) Mittlerweile ist der Halving-Effekt wohl bekannt. Es kann daher sein, dass dieser Effekt bereits antizipiert wird und die Kryptomärkte bis zum Halving nochmals Terrain preisgeben. Der Konsensus liegt selten richtig an den Märkten.
- iii) Die Tiefststände wurden jeweils ein zweites Mal getestet.
- iv) Es gibt viele Projekte bzw. Token, die zwar wertlos sind, aber weiterhin eine Marktkapitalisierung von vielen Millionen aufweisen.

Schrittweise zu investieren und/oder das Timing einem aktiven Portfolio Manager mit Erfahrung zu überlassen macht Sinn.

Wer jetzt alles investiert und auf Szenario 1 setzt, behält eventuell in Szenario 2 nicht die Nerven, sollte Bitcoin kurzfristig unter USD 3'000 fallen und verkauft im schlechtesten Moment. Wer jedoch auf Szenario 2 setzt und auf tiefere Preise hofft, verpasst eventuell einen markanten Kursanstieg. Daher macht es Sinn, schrittweise zu investieren und/oder das Timing einem aktiven Portfolio Manager mit Erfahrung zu überlassen.

Haftungsausschluss : Alle in dieser Publikation zur Verfügung gestellten Informationen, einschliesslich aller Finanzinformationen, werden zu blossen Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellen weder eine Investitionsempfehlung, noch ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf jeglicher Finanz- bzw. Anlageprodukte dar. Sie stellen keine Anlage-, Rechts-, Steuer- und/oder anderweitige Beratung dar. Insbesondere gibt eine vorangegangene Performance weder einen Hinweis auf noch eine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Es gibt weder eine stillschweigende noch eine ausdrückliche Garantie für die künftige Entwicklung der Performance. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen zusätzlich auch Währungsschwankungen. Zudem geben Prognosen keine zuverlässigen Anhaltspunkte für die zukünftige Entwicklung. SwissRex AG übernimmt keinerlei Verantwortung oder Haftung, einschliesslich Fahrlässigkeit und Haftung gegenüber Drittpersonen, für Verluste oder direkte und indirekte Schäden oder Folgeschäden jeglicher Art, die von den Benutzern Publikation erlitten wurden, und der direkt oder indirekt durch Gebrauch, Zugang oder Änderung dieser Publikation entsteht.